



Michele Casieri, 56 ans, depuis mai 1984 chez Swissmetal, Laminoir

Sommaire

Chiffres clés sur cinq ans	6
Rapport du président du Conseil et du CEO	7
Clôture des comptes en bref	12
Gouvernance d'entreprise	18
Enterprise Resource Planning (ERP)	25
Rapport financier	27
Adresses des sociétés du Groupe	58



Alliages spéciaux pour connecteurs à haute performance



Frédéric Ryser, 56 ans, depuis mai 1983 chez Swissmetal, Etirage

Groupe consolidé (millions CHF)	2004 ³⁾	2003 ³⁾	2002	2001	2000
Chiffre d'affaires brut	204.8	170.6	229.2	300.7	327.6
Chiffre d'affaires net	195.1	162.5	216.5	286.3	311.7
Valeur ajoutée brute (usines)*	114.0	103.5	134.7	170.0	184.4
Marge brute**	118.4	100.8	124.6	160.2	175.8
Résultat d'exploitation avant amortissement (EBITDA)	20.2	12.4	2.5 ¹⁾	25.2	41.5
Résultat d'exploitation (EBIT)	8.4	1.0	-27.6 ¹⁾	9.4	25.5
Résultat de l'exercice (EAT)	17.7	-6.9	-55.5 ¹⁾	1.5	13.7
Total du bilan	162.1	144.9	145.8 ²⁾	226.4	244.2
Actif circulant	99.1	80.7	73.8 ²⁾	110.6	125.6
Actif immobilisé	63.0	64.2	72.0 ²⁾	115.8	118.6
Fonds étrangers à court terme	27.7	73.7	66.0 ²⁾	58.3	71.2
Fonds étrangers à long terme	15.9	18.5	20.3 ²⁾	52.9	54.8
Fonds propres	118.3	52.6	59.4 ²⁾	115.0	118.2
Flux de trésorerie relatifs à l'exploitation	-4.6	11.2	18.1	21.9	12.9
Investissements	11.2	9.4	9.0	17.2	18.8
Effectifs (moyenne annuelle du nombre d'employés à plein temps)	807	755	1 118	1 224	1 194

* Valeur ajoutée brute (VAB): chiffre d'affaires brut des usines moins le métal au coût standard

** Marge brute: chiffre d'affaires net du groupe moins le coût matière et les variations de stock

¹⁾ En tenant compte d'écritures extraordinaires pour la restructuration

²⁾ Swissmetal Bush-Jaeger GmbH, Lüdenscheid, et Swissmetal Deutschland Holding GmbH, Schweningen, sont déconsolidés.

³⁾ Sans Swissmetal Busch-Jaeger GmbH, Lüdenscheid, et Swissmetal Deutschland Holding GmbH, Schweningen

Swissmetal se trouve dans une phase de transformation. Dans ce contexte, l'exercice de l'année passée était très important. En 2004 nous avons, à plusieurs égards, créé des bases pour un succès durable de Swissmetal à l'avenir. Les trois piliers centraux de cette construction étaient le refinancement, la restructuration – dont fait également partie la création des structures nécessaires et des bases de gestion avec le logiciel d'entreprise SAP introduit dans toute l'exploitation – ainsi qu'enfin les premiers pas d'un repositionnement fondamental de l'entreprise par rapport aux produits et aux marchés.

Malgré les processus de transformation introduits l'année passée, l'exercice a connu un réel succès en ce qui concerne les principaux indicateurs. Il faut toutefois interpréter ces chiffres avec prudence. La transformation d'une entreprise crée des discontinuités et subit l'influence d'événements uniques qui peuvent entraîner un effet positif ou négatif sur le résultat. En 2004, nous avons enregistré une série d'effets spéciaux d'une telle nature sur les plans opérationnels et non opérationnel. Ces effets ont contribué à influencer notre résultat. Afin de mieux en comprendre les raisons et détails, nous renvoyons aux comptes 2004 dès la page 12 de ce rapport annuel.

Refinancement

Les actionnaires de Swissmetal ont approuvé l'année passée un refinancement global de Swissmetal sur la base d'une augmentation de capital de l'ordre de CHF 51,3 millions. Ce refinancement réalisé avec succès nous a permis de réduire massivement l'endettement net de l'entreprise. Grâce à ce refinancement, nous avons ensuite pu établir les bases pour la réalisation d'un plan d'investissement à long terme, pour assurer et renforcer l'avenir et la position de leader technologique de Swissmetal. Sur le plan financier, Swissmetal a ainsi obtenu l'année passée un fondement solide en vue d'exploiter les chances qui se présentent sur les marchés internationaux grâce aux positions dominantes que Swissmetal tient avec des produits de haut niveau en cuivre et alliages cuivreux.

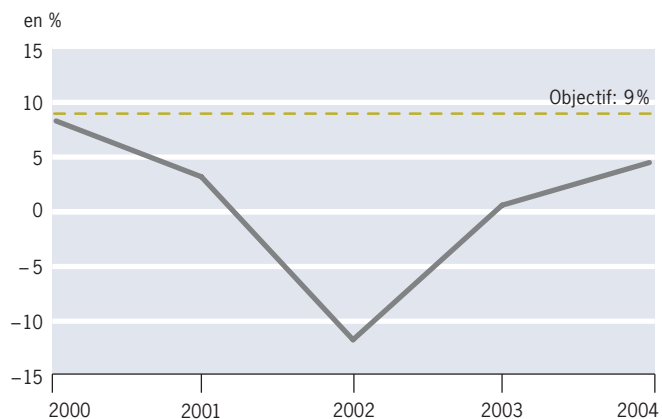
Restructuration

L'année 2004 a été au cœur de notre programme de restructuration opérationnelle dans le but d'améliorer le rendement du capital de l'entreprise (ROCE). Ce programme a consisté en un catalogue de mesures comprenant plus de 200 positions individuelles. Ces mesures devaient d'une part augmenter la marge

opérationnelle et d'autre part réduire le volume des actifs. Le premier volet a bien réussi tandis que nous devons encore entreprendre des efforts supplémentaires dans le second. Notre actif circulant est encore nettement trop important en raison notamment des prix élevés des métaux et de l'inefficacité temporaire dans le cadre de l'introduction du logiciel d'entreprise SAP. En définitive, nous sommes néanmoins parvenus à nous rapprocher selon nos plans de notre objectif de rendement du capital. Il est nécessaire de repositionner Swissmetal pour faire le prochain pas significatif.

Nous considérons un rendement du capital (ROCE) de 9% comme un objectif approprié pour une entreprise comme Swissmetal, quels que soient les cycles de la branche. Dans ce contexte nous calculons le ROCE en tant que résultat opérationnel après impôts (NOPAT) par rapport au capital employé.

ROCE de 2000 à 2004



Pour nous, l'introduction, l'année passée, du logiciel d'entreprise SAP fait aussi partie de la restructuration. L'introduction de cette solution logicielle, qui peut être considérée comme achevée à la fin de l'année, sous réserve des «maladies d'enfance» usuelles, a nécessité beaucoup d'efforts pendant l'exercice précédent et a eu une influence significative sur le résultat. Depuis lors, nous faisons nos premières expériences avec le nouvel instrument, ce qui, au début constitue toujours un grand défi. A moyen terme, nous attendons toutefois une situation nettement améliorée sur le plan de l'information et une transparence accrue, permettant une gestion de l'entreprise plus précise, rapide et davantage orientée vers la clientèle.

Repositionnement

Les marchés, les besoins des clients et l'environnement concurrentiel sont soumis à des changements incessants. Pour cette raison, les efforts d'optimisation d'une Swissmetal telle qu'elle est orientée actuellement, ne suffisent pas pour réaliser un succès durable de notre entreprise. Si nous voulons affronter les défis futurs de la branche avec succès – les chances comme les risques – l'entreprise doit également être en mesure de se repositionner. Nous avons aussi entrepris ce processus en 2004.

Ainsi, nous avons entrepris le réexamen approfondi de nos circuits d'innovation. L'objectif est d'élargir nos activités de développement dans le domaine des spécialités de haut niveau, à savoir le positionnement stratégique des produits que Swissmetal doit adopter. Nos produits se distinguent par une grande précision, la dureté, la conductivité électrique et thermique, la résistance à la corrosion et/ou l'usinabilité. De nouvelles possibilités d'utilisation sont créées grâce à l'optimisation et la combinaison de ces propriétés. Nous recherchons ces possibilités avec insistance et avons la ferme intention de mettre à disposition des ressources supplémentaires pour le développement de ces produits.

Par ailleurs, notre organisation de vente a été réorientée par le développement de notre présence dans les marchés essentiels que sont pour nous l'Amérique du Nord, l'Europe et l'Asie. Nous tenons ainsi compte de l'internationalisation de nos affaires et pouvons par là même établir de nouveaux standards concernant notre proximité du marché et de nos clients.

Dans ce contexte, les régions asiatiques prennent une position particulière. L'importance de l'Asie pour Swissmetal augmente d'année en année. D'une part, nous établissons continuellement des relations avec de nouveaux clients locaux qui ont besoin de nos produits de haut de gamme. D'autre part, un nombre significatif de nos clients actuels d'Europe et d'Amérique du Nord ouvrent des sites de production en Asie. Dans la mesure du possible, nous nous sommes efforcés jusqu'ici de satisfaire les besoins de nos clients sur place, en étroite dialogue avec eux. Nous devons nous rapprocher de nos clients si nous voulons les servir à long terme et ainsi continuer à développer nos alliages, méthodes de production et applications pour les marchés d'avenir. Sur la base de cet enseignement, nous avons lancé vers la fin de l'exercice un projet en vue de développer le concept adéquat permettant d'atteindre cet objectif. L'importance croissante de l'Asie en

tant que marché clé pour nos produits représente pour nous un des défis essentiels pour les années à venir. Parallèlement, nous devons renforcer le leadership technologique de notre base de production en Suisse afin de soutenir notre concentration croissante sur des spécialités de haut niveau. Vu que cette concentration vise nettement moins le volume de production que la valeur ajoutée obtenue avec des produits de pointe, il est essentiel que nous exploitions les synergies possibles entre nos deux sites de production suisses à Reconvilier et Dornach, distants d'environ 60 km seulement. A cet effet, l'acquisition d'une nouvelle presse à extrusion, décidée récemment et qui doit être entièrement en service en 2008 est un élément central permettant d'atteindre notre capacité opérationnelle selon nos objectifs. La presse à extrusion soutient ainsi la gamme des produits des deux sites suisses et démontre clairement notre engagement vers une intégration et une collaboration accrues.

Le succès du repositionnement de Swissmetal revêt une grande importance. Trop d'entreprises ont résolu les problèmes d'hier dans le cadre de restructurations sans aborder ceux d'aujourd'hui et de demain. Elles redeviennent ainsi de nouveaux cas de crise à court terme. Nous pouvons éviter ceci pour Swissmetal. Le potentiel de l'entreprise est énorme. Rien ne s'oppose à un avenir positif pour Swissmetal, avec une croissance durablement profitable, si nous réalisons ce potentiel de manière décidée.

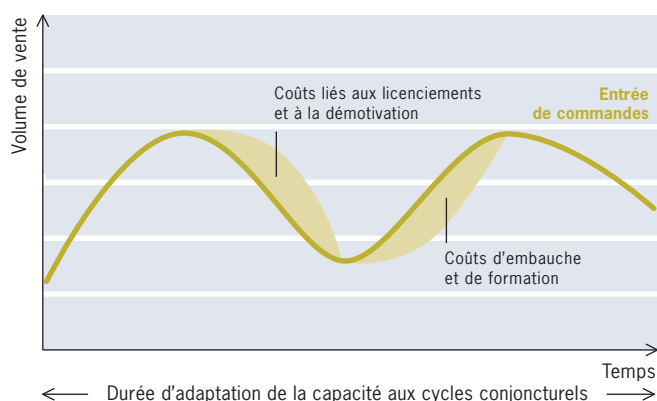
Exigences élevées pour nos collaboratrices et collaborateurs

La transformation de Swissmetal durera encore cette année et l'année suivante et exigera de tous les participants, en particulier des collaboratrices et des collaborateurs, un grand engagement et beaucoup de compréhension. Nous sommes au cœur d'un processus de changement qui constitue à plusieurs égards un grand défi pour notre organisation. Les deux différentes cultures d'entreprise dans nos sites à Dornach et Reconvilier en augmentent la complexité et mettent nos cadres et le personnel encore plus à l'épreuve. La grève au sein de l'usine de Reconvilier en automne 2004 nous a montré que les particularités culturelles et le passé propre à chaque usine requièrent beaucoup de doigté et de patience. Nous voulons profiter de cette expérience. Notre volonté claire est de développer avec succès les deux sites et de promouvoir leurs forces spécifiques, sans renoncer pour autant à la réalisation des synergies importantes pour l'entreprise Swissmetal dans son ensemble. Nous sommes une seule entreprise.

Perspectives

Nous sommes convaincus que Swissmetal, en tant qu'entreprise suisse avec une présence internationale, pourra aussi démontrer à l'avenir sa force élevée d'innovation et son leadership technologique. Nous voulons nous différencier encore davantage que jusqu'ici de nos concurrents par nos alliages et formes particulièrement performants et redéfinir sans cesse les limites de la faisabilité technologique – tout en tenant compte des exigences de qualité les plus élevées. Ainsi resterons-nous, dans le futur également, en tête sur le plan mondial dans les produits de haute valeur en cuivre et alliages cuivreux. Ces produits trouvent leurs applications dans des marchés globaux en croissance tels que l'électronique, les télécommunications, l'industrie de l'aviation, l'informatique, l'automobile, les instruments d'écriture et l'horlogerie.

La flexibilisation du temps de travail réduit le temps d'adaptation aux cycles du marché et les coûts qui en résultent.



L'année 2005 a commencé avec un refroidissement soudain du cycle. Ces cycles sont un fait dans notre branche. Chaque changement de cycle entraîne des inefficacités si nous ne pouvons pas adapter rapidement nos coûts, en particulier ceux du personnel, à la nouvelle situation. C'est pourquoi nous continuerons à travailler à la flexibilisation des temps de travail afin de permettre une adaptation rapide au marché. Une partie de notre personnel a déjà approuvé une réglementation correspondante négociée avec les syndicats, les représentations des employés et l'association de la branche.

L'exercice 2004 et certainement encore les années 2005 et 2006 sont pour nous des années classiques de transition au cours desquelles les mesures lancées doivent être mises en oeuvre de manière soigneuse et conséquente.

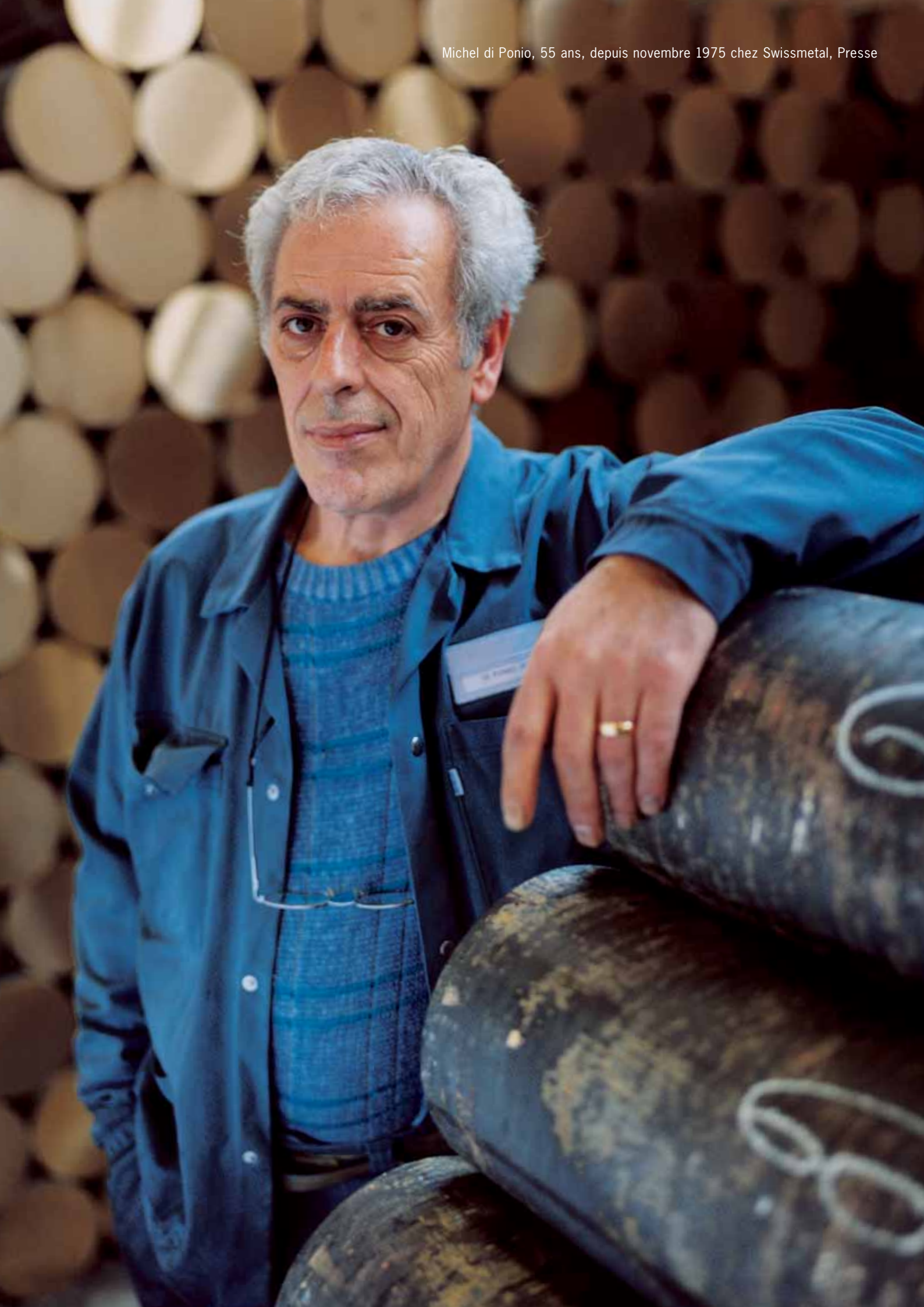
Nous ne pouvons atteindre nos objectifs qu'avec tous, nos actionnaires, clients, partenaires d'affaires, notre direction et tous nos collaboratrices et collaborateurs. Il nous tient particulièrement à cœur de remercier chaleureusement toutes celles et ceux qui, par leur engagement et leur attention pour notre entreprise, ont contribué à ce que Swissmetal ait pu atteindre les objectifs l'année passée, et ceci malgré un environnement difficile.

François Carrard
président du Conseil
d'administration

Martin Hellweg
CEO et membre du
Conseil d'administration

A droite: François Carrard, Président du Conseil d'administration
A gauche: Martin Hellweg, CEO et membre du Conseil d'administration





Alliages à haute performance pour éléments mécaniques dans la construction aéronautique



Après deux années plutôt précaires, Swissmetal a profité en 2004 du redressement de la conjoncture, tout comme l'ensemble de la branche du secteur. Dans une large mesure, le refinancement de l'entreprise en été 2004, par le biais d'une augmentation de capital, a également marqué la situation financière et le rapport financier.

a) Compte de résultats consolidé

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

En 2004, l'entreprise a atteint un chiffre d'affaires brut de CHF 204,8 millions et une valeur ajoutée brute (chiffre d'affaires brut moins le métal au coût standard)¹⁾ de CHF 114,0 millions. Ces deux valeurs ont été bien au-dessus de celles enregistrées l'année précédente. L'exercice 2004 a également été marqué par des prix des métaux relativement élevés, d'où une augmentation du chiffre d'affaires brut de 20% par rapport à celui de l'année précédente, et supérieure de 10% à celle de la valeur ajoutée brute (sans la valeur du métal).

La croissance du chiffre d'affaires s'est effectuée sur tous les marchés géographiques, la plus nette augmentation ayant été mesurée aux Etats-unis, en Extrême-Orient et en France. Quant aux segments d'affaires, ce sont les secteurs de la connectique et de l'électrotechnique qui ont bénéficié de la plus grande croissance, alors que les secteurs de l'industrie des machines et appareils ainsi que des instruments d'écriture ont enregistré une légère baisse.

Résultats d'exploitation (EBIT)

Avec une marge brute de CHF 118,4 millions (chiffre d'affaires net moins le coût matière et les variations de stocks), Swissmetal a enregistré une augmentation de CHF 17,6 millions par rapport à l'année précédente, soit une hausse de 17%. Sont inclus dans ce chiffre en plus des marges opératives, des différences de valorisation à hauteur de CHF 4,0 millions. Ces différences de valorisation s'expliquent par le fait que l'entreprise a utilisé une autre méthode de valorisation des stocks (partie valeur ajoutée) au cours de l'année, en passant d'une base de coût partiel à une base de coût complet (CHF 3,0 millions) et cela, grâce à l'introduction d'un nouveau logiciel d'entreprise. De plus, la valorisation du stock élevé des

métaux combinée au principe LIFO (last in first out) et à des prix en hausse y a également contribué à hauteur de CHF 1,0 million.

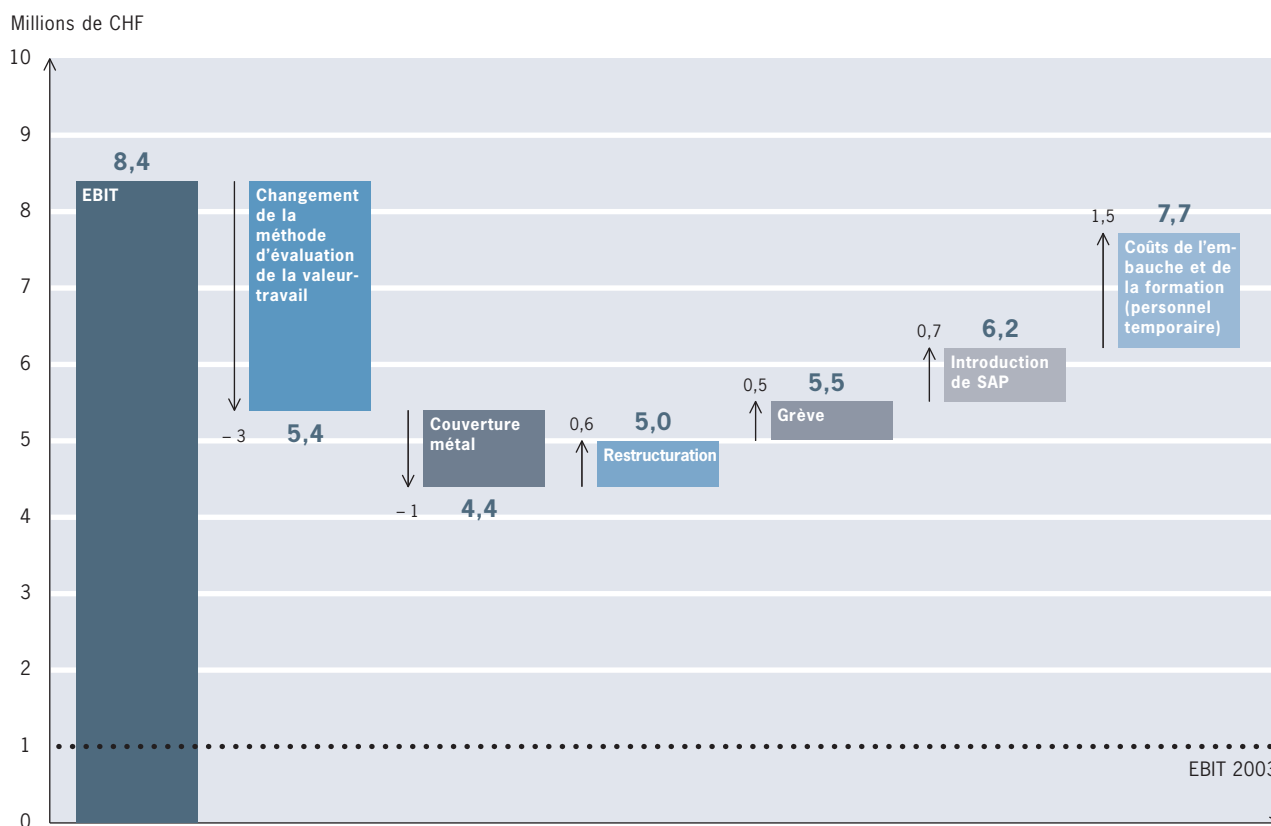
En relation directe avec les volumes, les charges de personnel sont passées à CHF 69,6 millions, soit une augmentation de 8%. Le nombre moyen des salariés en 2004 a été de 807 postes à équivalents temps pleins, soit une hausse de 7% par rapport à l'année précédente. Les charges de personnel comprennent également les coûts d'embauche et de formation de plus de 100 nouveaux collaborateurs, dont le montant total est estimé à CHF 1,5 million. Avec l'introduction d'un nouveau logiciel d'entreprise (SAP), les collaborateurs n'ont pas pu prendre tous leurs congés 2004. C'est pourquoi, des coûts supplémentaires de l'ordre de CHF 0,7 million se sont rajoutés, provenant essentiellement de congés non pris et d'heures supplémentaires non récupérées. Néanmoins, du fait de la restructuration, les charges de personnel sont passées à 59% par rapport à la marge brute, soit une amélioration de 5% par rapport à 2003.

Comparées à l'année précédente, les charges d'exploitation et d'administration (avant amortissements) sont passées à CHF 28,5 millions, soit une augmentation de CHF 4,6 millions, ce qui résulte essentiellement des produits auxiliaires. Cette augmentation des charges est partiellement due à l'augmentation du volume. Cependant un certain besoin de rattrapage dans les deux sites, ainsi que l'augmentation des prix de l'acier pour l'outillage ont également contribué à ce phénomène. Des coûts administratifs découlant de la restructuration du groupe de l'ordre de CHF 0,6 million en 2004, tout comme la grève sur un des sites en novembre 2004 chiffrée à CHF 0,5 million d'EBIT au minimum, sont également compris dans ces chiffres.

Le résultat d'exploitation avant amortissements (EBITDA) s'est monté à CHF 20,2 millions, soit une augmentation significative par rapport au résultat de l'année précédente qui était de CHF 12,4 millions. Le résultat d'exploitation (EBIT) de CHF 8,4 millions quant à lui a également enregistré une nette augmentation de CHF 1,0 million par rapport à l'année précédente.

Le graphique ci-après permet de visualiser clairement l'influence de certains facteurs sur le résultat d'exploitation (EBIT).

¹⁾ Dans le cadre du changement de logiciel d'entreprise au cours du second semestre 2004, la définition de la VAB a été harmonisée dans les deux usines. De ce fait, les valeurs ne sont pas directement comparables avec celles de l'année précédente, car elles ont été adaptées sur la base d'une estimation.



Résultat après impôt (EAT)

Le refinancement en tant que tel et les événements qui en ont découlés ont influencé de manière significative le résultat après l'EBIT.

Le résultat financier 2004 de CHF -3,7 millions n'a été que légèrement en dessous de celui enregistré l'année précédente (CHF -3,8 millions). Ceci résulte de paramètres très différents en 2003, qui se sont neutralisés en 2004. D'une part, après l'augmentation de capital en 2004, il n'a pratiquement plus fallu payer d'intérêts et des gains sur le cours du change ont pu être réalisés. D'autre part, les modifications du périmètre de consolidation ont influencé négativement le résultat dans l'année sous revue.

Les coûts liés au refinancement ont été de CHF 1,4 million, soit une baisse de CHF 0,4 million par rapport à ceux de l'année précédente.

Le résultat hors exploitation et extraordinaire s'est élevé en raison d'effets uniques à CHF 15,1 millions, alors que ce résultat était négatif en 2003 (CHF -1,9 million). Quatre événements ont particulièrement contribué à ce résultat positif en 2004. L'achat de créances dans le cadre de garanties bancaires

antérieures, condition indispensable au refinancement, a conduit à la liquidation de provisions et à des produits à hauteur de CHF 6,6 millions. A l'inverse, pour un cash out de CHF 5,6 millions, Swissmetal a acheté des créances pour un montant de CHF 3,8 millions (valeur corrigée au bilan du 31 décembre 2004: CHF 2,4 millions), créances qui par la suite ont été enregistrées dans la procédure d'insolvabilité et inscrits dans le bilan sous créances diverses. Dans le cadre du refinancement, les banques ayant octroyé des crédits ont renoncé à la somme de CHF 6,3 millions. Des bénéfices comptables résultant de la vente de biens immobiliers à hauteur de CHF 1,6 million et la dissolution d'une provision auprès de la société de négoce allemande de Swissmetal pour un montant de CHF 0,6 million ont également contribué à ce bénéfice.

Le Groupe Swissmetal a obtenu un résultat après impôts (EAT) de CHF 17,7 millions, ce qui dans l'absolu a été supérieur de CHF 24,6 millions au résultat de l'année précédente. L'écart positif après l'EBIT de CHF 17,2 millions est essentiellement dû à des effets uniques non opérationnels.

b) Bilan consolidé

La somme inscrite au bilan du Groupe Swissmetal a augmenté de 12%, soit de CHF 17,2 millions pour atteindre en fin d'année un total de CHF 162,1 millions.

Dans la partie de l'actif, il faut noter que l'augmentation des stocks (en prix et en volume) de CHF 17,4 millions pour atteindre un total de CHF 44,9 millions a particulièrement pesé sur la fin de l'année 2004. Dans l'exercice sous revue, le marché a été marqué par des prix élevés des métaux. Le graphique d'évolution du prix du cuivre ci-dessous permet d'illustrer ce phénomène. A la bourse des métaux à Londres (LME), une tonne de cuivre valait en moyenne CHF 2'402 en 2003 et CHF 3'466 en 2004, soit une augmentation de 44%.

Au cours du premier semestre, l'augmentation en volume des stocks a avant tout été liée à la bonne conjoncture, alors que pendant le deuxième semestre et après l'introduction du nouveau logiciel de gestion d'entreprise, les stocks ont été volontairement augmentés pour assurer la capacité de livraison des clients.

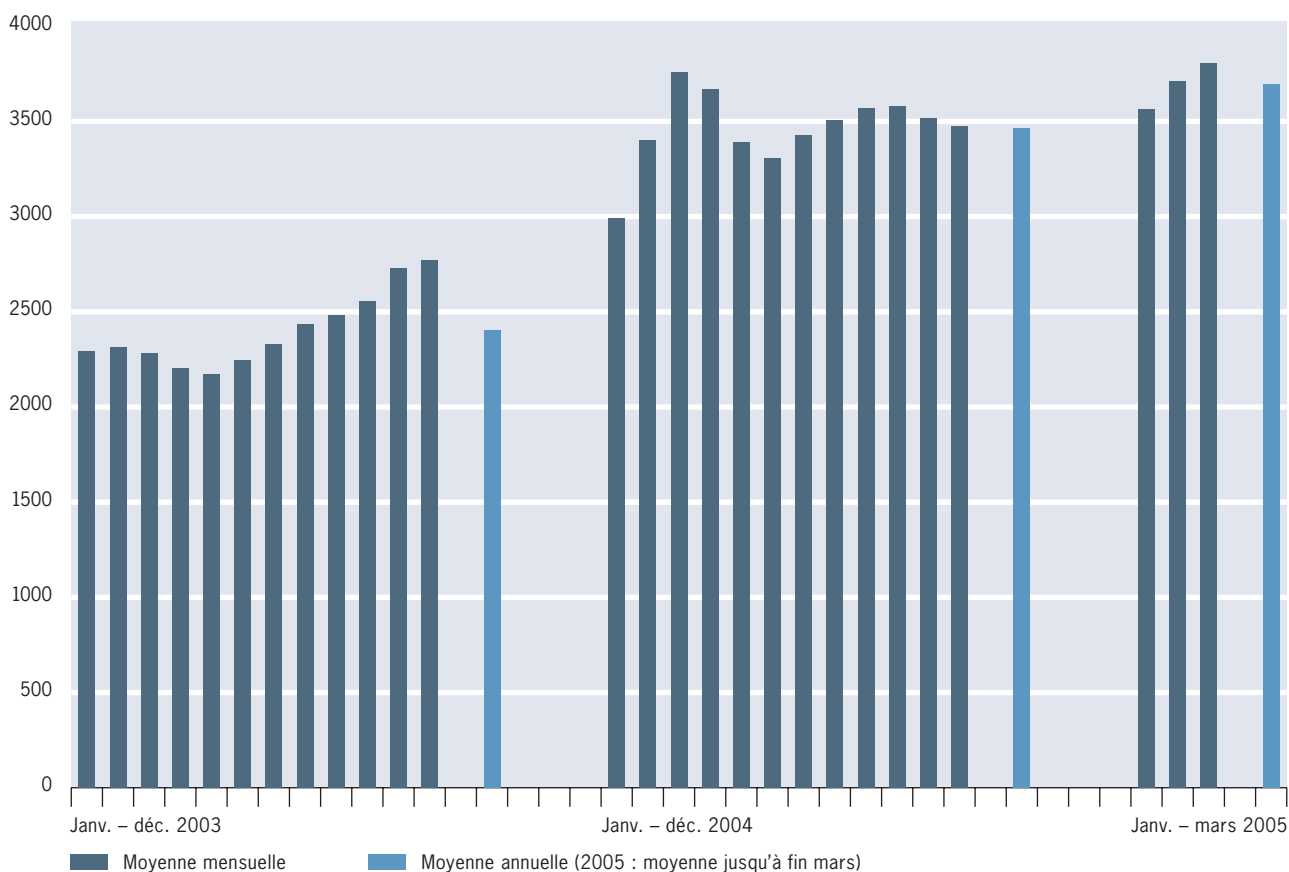
Au niveau du passif, les chiffres ont beaucoup changé suite à l'augmentation du capital en relation avec la conversion de dettes en fonds propres (Debt-to-Equity Swap).

Les dettes à court terme porteuses d'intérêt ont été quasiment remboursées. Les provisions ont pu être ramenées de CHF 14,7 millions à CHF 7,6 millions en 2004. Une grande partie de ces provisions a pu être dissoute, voire utilisée pendant la restructuration et le refinancement. L'augmentation du capital et le résultat de l'exercice 2004 ont permis d'augmenter de manière significative les fonds propres de CHF 65,7 millions pour atteindre au 31 décembre 2004 la somme de CHF 118,3 millions.

L'endettement net a diminué de CHF 50,6 millions fin 2003 à CHF 4,4 millions au 31 décembre 2004 et le Net Debt/Equity Ratio a baissé de 4% à fin décembre 2004 (31 décembre 2003: 96%).

Cuivre "Grade A", prix moyens mensuels LME, base de vente trimestrielle

CHF/tonnes



c) Tableau de financement consolidé

Flux de trésorerie relatifs à l'exploitation

Le cash-flow opérationnel a été de CHF 0,9 million avant l'achat des créances dans le cadre des garanties bancaires cédées et s'est détérioré de CHF 10,3 millions par rapport à l'année précédente. Cette différence est essentiellement imputable à l'augmentation des stocks au cours de l'exercice 2004.

L'augmentation des stocks (en prix et en volume) déjà mentionnée dans le bilan a également eu pour conséquence d'absorber des liquidités de l'entreprise à hauteur de CHF 16,5 millions. En revanche, grâce à une réduction des stocks, le cash-flow de l'année précédente avait enregistré un chiffre positif de CHF 6,8 millions. Dans le cadre du refinancement et de la restructuration, le cash out (pour les honoraires d'avocats et de conseillers, etc.) s'est chiffré à CHF 3,2 millions. Cette dépense se montait à CHF 4,7 millions en 2003.

Le recouvrement des créances des garanties bancaires en juin 2004 et mentionnées plus haut, condition indispensable pour le refinancement, a requis un cash out unique de CHF 5,6 millions. C'est ainsi que le cash-flow opérationnel pour l'année (y compris tous les effets) se solde à CHF -4,6 millions.

Free cash-flow

Malgré une situation financière difficile pendant la première moitié de l'exercice 2004, Swissmetal a tout de même investi de manière conséquente dans l'entreprise. Les investissements se sont élevés à CHF 11,2 millions, soit une augmentation de CHF 1,8 million par rapport à l'année précédente. En plus de l'introduction d'un logiciel commun pour la gestion de l'entreprise avec un cash out de CHF 3,1 millions, la majorité des investissements ont porté sur des équipements industriels sur les deux sites. En même temps, la vente de certains biens immobiliers a rapporté CHF 1,6 million, alors que cette opération se montait à CHF 4,7 millions en 2003.

Malgré un résultat relativement satisfaisant, Swissmetal a obtenu en 2004 un free cash-flow négatif de CHF -14,2 millions et ce, du fait de l'augmentation des stocks et des dépenses liés au refinancement et à la restructuration de l'entreprise.

Cash-flow financier

Le cash-flow financier n'a été que de CHF 9,8 millions, car l'apport de liquidités résultant de l'augmentation du capital à hauteur de CHF 44,9 millions a été utilisé pour rembourser des dettes bancaires pour un montant de CHF 32,7 millions et les emprunts à des tiers pour un montant net de CHF 2,4 millions.

Grâce au refinancement de l'entreprise, la pérennité de Swissmetal a pu être assurée.

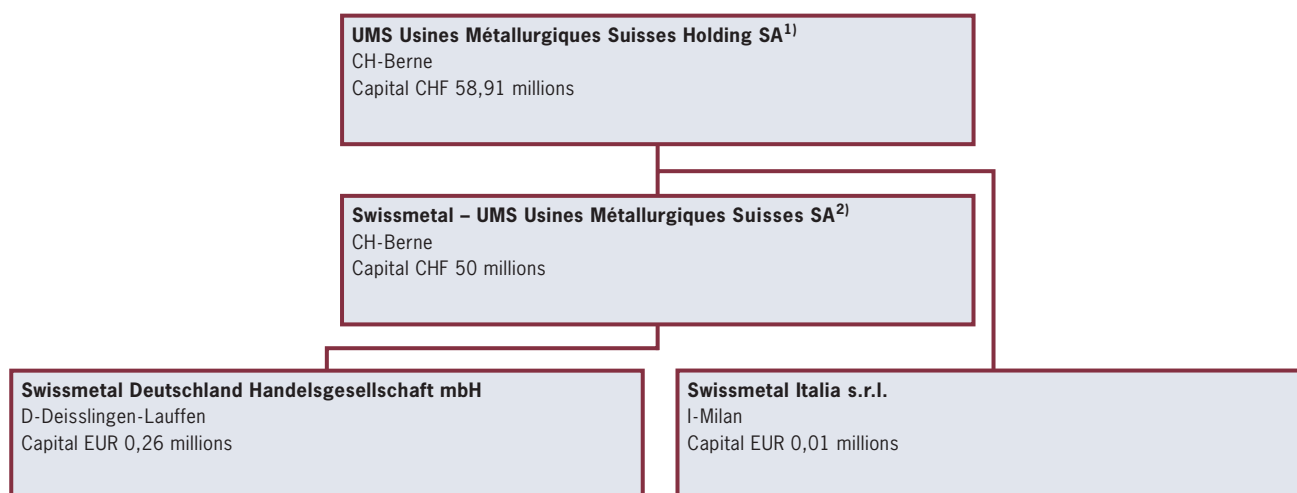


Premier fournisseur mondial de semi-produits pour la pointe de stylo



Joël Cuinet, 39 ans, depuis juin 1990 chez Swissmetal, Etirage

Structure du Groupe UMS Usines Métallurgiques Suisses Holding SA



¹⁾ 100% de Swissmetal – Usines Métallurgiques Suisses S.A., 80% de Swissmetal Italia s.r.l.

²⁾ 100% de Swissmetal Deutschland Handels-GmbH

Structure du groupe

La société UMS Usines Métallurgiques Suisses SA, Berne (ci-après Swissmetal), est cotée à la Bourse suisse SWX (no de valeur 257 226) et soumise au droit suisse. Il n'y a pas d'autres entreprises cotées faisant partie du périmètre de consolidation.

Grands actionnaires

Les actionnaires suivants détiennent à la date de clôture des comptes, le 31 décembre 2004, plus de 5% du capital de Swissmetal: European Renaissance Fund Ltd >5%, OZ Bankers AG >5%, Julius Bär Multistock SICAV >5%. Il n'y a pas d'interdépendance entre Swissmetal et d'autres sociétés.

Structure du capital

Capital

Le capital ordinaire de Swissmetal s'élevait au 31 décembre 2004 à CHF 58'910'004, réparti en 6'545'556 actions au porteur avec une valeur nominale de chacune CHF 9.00.

Actions

Toutes les actions sont entièrement libérées. Swissmetal ne dispose d'aucun capital autorisé ou conditionnel. Une augmentation du capital a eu lieu le 19 juillet 2004.

Chaque action correspond à une voix et donne droit à une part proportionnelle au bénéfice net et au résultat de liquidation de la société. Swissmetal ne reconnaît qu'un propriétaire par action. L'action est indivisible à l'égard de la société. Il n'y a pas de restriction de transfert. L'assemblée générale peut transformer à tout moment des actions au porteur en actions nominatives et des actions nominatives en actions au porteur par une modification des statuts. L'assemblée générale peut créer du capital-participation. Actuellement, l'entreprise ne dispose ni de bons de participation ni de bons de jouissance.

Options

Le volume du capital réservé pour des actions destinées aux collaborateurs s'élève à CHF 74'700 (voir rapport annuel page 23). Ceci correspond à 8'300 actions d'une valeur de CHF 9.00. Le prix d'exercice des options de collaborateurs est de CHF 125.00. La durée est de 5 ans et le rapport de 1:1. Il n'y a pas de conditions de conversion. Actuellement l'entreprise ne dispose ni d'emprunt convertible en cours ni d'option, à l'exception d'options de collaborateurs.

Conseil d'administration de UMS Usines Métallurgiques Suisses Holding SA jusqu'au 30 juin 2004					
Nom (nationalité)	Fonction	Entrée	Durée du mandat	Formation	Fonctions et activités dans les organes de direction, de surveillance, de consultation et mandats politiques
François Carrard (CH)	Président	1990	2005	Université de Lausanne, Dr en droit, avocat	Président Vaudoise Assurances, Beau Rivage Palace SA, membre Conseil d'administration: Cie Financière Tradition SA, ING Bank (Suisse) SA, Kamps AG (D)
Jean-Claude Vagnières (CH)	Vice-président	1986	2004	Université de Lausanne, lic. ès sciences commerciales	Président Nexans Suisse SA
Thierry Delfosse (F)	Membre du Conseil	1997	2005	Ingénieur de l'Ecole Polytechnique, MBA Harvard Business School	Président Solaronics Chauffage SA (F), Président S.A.S Fimarne (F), adm.-délégué XIHL SA (B), membre Conseil d'adm. ECM SA (F)
Ulrich Fünfschilling (CH)	Membre du Conseil	1994	2004	Université de Bâle, Dr en droit, avocat, IEDP Insead Fontainebleau (gestion d'entreprise)	Membre Conseil d'administration gestion des entreprises Kraftwerke Mattmark AG
Rudolf Rentsch (CH)	Membre du Conseil	1996	2004	Université de Zurich, Dr en droit	Vice-président Orell Füssli Holding AG
Laurent Gremaud (CH)	Secrétaire du Conseil	2003	2004	Université de Berne, Dr ès sciences économiques	

Conseil d'administration de UMS Usines Métallurgiques Suisses Holding SA à partir du 1^{er} juillet 2004					
Nom (nationalité)	Fonction	Entrée	Durée du mandat	Formation	Fonctions et activités dans les organes de direction, de surveillance, de consultation et mandats politiques
François Carrard (CH)	Président	1990	2005	Université de Lausanne, Dr en droit, avocat	Président Vaudoise Assurances, Beau Rivage Palace SA membre Conseil d'administration: Cie Financière Tradition SA, ING Bank (Suisse) SA, Kamps AG (D)
Dominik Koechlin (CH)	Vice-Président	2004	2005	Université de Berne, Dr en droit, MBA INSEAD Fontainebleau	Membre du Conseil d'administration EGL AG, SAM AG, M2 AG et Corris AG, membre du Conseil de Fondation LGT Bank (FL)
Thierry Delfosse (F)	Membre du Conseil	1997	2005	Ingénieur de l'Ecole Polytechnique, MBA Harvard Business School	Président Solaronics Chauffage SA (F), adm. délégué XIHL SA (B)
Walter Häusermann (CH)	Membre du Conseil	2004	2005	Université de Berne, lic. ès phil., Master of science in finance and accounting, London School of Economics	Membre du Conseil d'administration Elma Electronic AG et Nebag
Martin Hellweg (D)	Membre du Conseil	2004	2005	Université de Bochum (D), Université de Rochester NY (USA), Master of Business Administration	Président et managing partner de Ally Management Group AG
Max Locher (CH)	Membre du Conseil	2004	2005	Employé de commerce	CEO Aluminium Laufen AG
J. Friedrich Sauerländer (CH)	Membre du Conseil	2004	2005	Université de Freiburg (D), Dr oec., Université de St-Gall, lic. ès sciences économiques	Membre du Conseil d'administration BNP Paribas (Suisse) et Project Hope (USA), Président de Fondation Project Hope Suisse, CEO Ambrosetti Family and Business Governance SA
Sam V. Furrer (CH)	Secrétaire du Conseil	2004	2005	Université de St-Gall, lic. ès sciences économiques	

Conseil d'administration de UMS Usines Métallurgiques Suisses SA jusqu'au 30 juin 2004

Nom	Fonction	Entrée	Durée du mandat
François Carrard	Président	2003	2005
Jean-Claude Vagnières	Vice-Président	2003	2004
Thierry Delfosse	Membre	2003	2005
Ulrich Fünfschilling	Membre	2003	2004
Rudolf Rentsch	Membre	2003	2004
Laurent Gremaud	Secrétaire du Conseil	2003	2004

Conseil d'administration de UMS Usines Métallurgiques Suisses SA dès le 1^{er} juillet 2004

Nom	Fonction	Entrée	Durée du mandat
François Carrard	Président	2003	2005
Dominik Koechlin	Vice-Président	2004	2005
Thierry Delfosse	Membre	2003	2005
Walter Häusermann	Membre	2004	2005
Martin Hellweg	Membre	2004	2005
Max Locher	Membre	2004	2005
J. Friedrich Sauerländer	Membre	2004	2005
Sam V. Furrer	Secrétaire du Conseil	2004	2005



De gauche à droite:

Max Locher, Martin Hellweg, Dominik Koechlin, François Carrard, Thierry Delfosse, J. Friedrich Sauerländer, Walter Häusermann

Election et durée du mandat

Les membres du Conseil d'administration doivent être actionnaires de Swissmetal et sont élus par l'Assemblée générale. La durée du mandat est d'une année et s'étend pour tous les membres jusqu'à l'Assemblée générale de l'exercice 2004, le 9 juin 2005. Les membres du Conseil d'administration sont indéfiniment rééligibles.

Organisation interne

Le président du Conseil d'administration est François Carrard. La fonction de vice-président a été assurée jusqu'au 30 juin 2004 par Jean-Claude Vagnières. Dominique Koechlin est vice-président depuis le 1^{er} juillet 2004. Laurent Gremaud était secrétaire externe au Conseil d'administration jusqu'à l'Assemblée générale 2004. Sam V. Furrer est secrétaire externe du Conseil d'administration depuis le 1^{er} juillet 2004.

Le président convoque autant de séances que les affaires l'exigent. D'autre part, chaque membre du Conseil d'administration peut exiger du président la convocation immédiate d'une séance, en invoquant des raisons spécifiques. Le Conseil d'administration n'a de pouvoir de décision que si la majorité des membres est présente. Les décisions sont prises à la majorité des voix représentées. Les décisions peuvent également être prises par voie écrite, pour autant qu'aucun des membres ne demande une consultation orale. Le secrétaire du Conseil d'administration rédige le procès-verbal des séances. Les décisions prises par voie circulaire sont consignées dans le procès-verbal. En 2004, le Conseil d'administration a tenu 13 séances ordinaires. De plus, des séances ad-hoc, des travaux de comités spéciaux du Conseil d'administration et de nombreuses conférences téléphoniques ont eu lieu dans le cadre du refinancement et de la restructuration de Swissmetal.

Le comité d'audit comprend Walter Häusermann (président), Dominik Koechlin et J. Friedrich Sauerländer. Le comité d'audit travaille en contact étroit avec l'organe réviseur externe.

Direction du Groupe Swissmetal – UMS Usines Métallurgiques Suisses SA				
Nom (nationalité)	Fonction chez Swissmetal	Début	Fin	Formation
Martin Hellweg (D)*	Chief Executive Officer, Chief Finance Officer	juin 2003 septembre 2003	indéterminé mars 2004	Université de Bochum (D), Université de Rochester NY (USA), Master of Business Administration
Laurent Gremaud (CH)*	Chief Development Officer	septembre 1989	juin 2004	Université de Berne, Dr ès sciences économiques
Yvonne Simonis (D)	Chief Finance Officer	mars 2004	indéterminé	Université de Freiburg (D) et Rotterdam (NL), Magister Artium, Master of Business Administration, Master of Business Information
Sam V. Furrer (CH)	Chief Development Officer, Chef du personnel	juillet 2004	indéterminé	Université de St-Gall, lic. ès sciences économiques
Martin Heuschkel (F)	Chief Information Officer, Chef qualité et processus	décembre 2003	indéterminé	Ing. dipl. FH
Werner Riegert (CH)	Chef Achats	février 2004	indéterminé	Employé de commerce
Jean-Pierre Tardent (CH)	Chef Innovation et Business Development	juillet 2004	indéterminé	EPF Lausanne, lic. ès sciences matériaux
Henri Bols (F)	Chef Industrie Dornach, depuis novembre 2004: chef site Dornach	septembre 2003	indéterminé	Ing. Arts et Métiers, Paris (F)
André Willemin (CH)	Chef Industrie Reconvilier	septembre 2003	novembre 2004	Ing. constr. mach. ETS
Albert E. Gaide (CH)	Chef site Reconvilier	décembre 2004	ad intérim dans l'entreprise	ETH Zurich, lic. ès sciences physiques, Université de Genève, Dr ès sciences
Thierry Daras (F)	Business Segment Manager Chef Vente Europe Nord	novembre 2003 juillet 2004	membre ad intérim de la Direction du Groupe	Ing. ISAB (F)
Eric Aellen (CH)	Business Segment Manager Chef Vente Europe Sud	novembre 2003 juillet 2004	membre ad intérim de la Direction du Groupe	Employé de commerce
Stephan Bregy (CH)	Business Segment Manager Chef Vente Asie	novembre 2003 juillet 2004	membre ad intérim de la Direction du Groupe	ETH Zurich, lic. ès sciences chimiques, Université de Lausanne, lic. ès sciences économiques
Roderick Tanzer (CH)	Chef Vente Amérique, Moyen-Orient, Afrique	juillet 2004	membre ad intérim de la Direction du Groupe	EPF Lausanne, lic. ès sciences chimiques

La Direction du Groupe a été complétée le 17 janvier 2005 comme suit

Daniel Brendel (F)	Chef Sales Officer	janvier 2005	indéterminé	Université de Metz (F), DEUG B Allemand
--------------------	--------------------	--------------	-------------	--

* Membres de la Direction générale

Responsabilités et compétences

La Direction générale est responsable des affaires liées à la gestion de l'entreprise qui ne sont pas attribuées au Conseil d'administration et que ce dernier peut déléguer. La délimitation des tâches et des compétences entre le Conseil d'administration, la Direction générale et les autres membres de la Direction du Groupe est fixée en particulier par le règlement d'administration et d'organisation, le règlement de compétences et par le règlement des signatures.

Instruments d'information et de contrôle

La Direction générale/Direction du Groupe informent le Conseil d'administration, comme les affaires l'exigent, au minimum quatre fois par année sur l'évolution de la stratégie et des affaires ainsi que mensuellement sur les chiffres clés financiers en comparaison avec le budget approuvé. Une «Management Letter», contenant des recommandations d'amélioration est rédigée une fois par année par un organe de révision externe (PriceWaterhouseCoopers SA, Bâle) est adressée au Conseil d'administration et à la Direction générale/Direction du Groupe.

Rémunérations, participations et prêts

Contenu et procédure

Le Conseil d'administration fixe des rémunérations appropriées pour la mise à contribution de ses membres. Les membres du Conseil d'administration reçoivent des honoraires, et leurs frais sont couverts. Les membres de la Direction du Groupe perçoivent un salaire, leurs frais sont couverts selon les dépenses et ils reçoivent un bonus dépendant des résultats et un bonus individuel dépendant des performances. Un plan de stock options est appliqué pour quelques membres de la Direction du Groupe. Les rémunérations et l'attribution d'actions à des membres de la Direction du Groupe sont approuvées par le Conseil d'administration.

Rémunération la plus élevée

La rémunération la plus élevée versée à un membre du Conseil d'administration s'élève pour l'exercice 2004 à CHF 70'000. Aucune action ou option supplémentaire n'a été accordée.

Rémunérations accordées

La totalité des rémunérations payées pendant l'exercice 2004 s'élève à:
pour les membres du Conseil d'administration: CHF 230'559 brut,
pour les membres de la Direction du Groupe: CHF 3'245'221 brut.

Détenition d'actions	
Membres	Nombres d'actions tenues ¹⁾ au 31.12.2004
Direction du Groupe	103 300 ²⁾
Conseil d'administration et personnes proches	2 001

¹⁾ Le «nombre d'actions détenues» comprend également les actions acquises en privé.

²⁾ Dans le cadre de l'augmentation du capital, Martin Hellweg, CEO, a acheté en juillet 2004 88'000 nouvelles actions au prix d'émission de CHF 9.00 chacune (cf page 46).

Options					
Membres du Conseil d'administration, Direction du Groupe ainsi que personnes proches	Attribution d'options en 2000	en 2001	en 2002	en 2003	Nombre total d'options au 31.12.04
Direction du Groupe	1 000	7 300	0	0	8 300
Conseil d'administration	0	0	0	0	0
Prix d'exercice en CHF	125	125			
Durée	5/2003 – 4/2005	8/2004 – 6/2005			

Toutes les options échoient au premier semestre 2005.

Droits de participation des actionnaires

Limitation et représentation

Vis-à-vis de la société, le porteur d'une action est autorisé à exercer le droit de vote, pourvu qu'il justifie de sa possession par la production de l'action ou de toute autre manière prescrite par le Conseil d'administration. Un actionnaire peut faire représenter ses actions par une autre personne qui devra être actionnaire.

Quorums statutaires

L'Assemblée générale prend ses décisions et procède aux élections à la majorité absolue des voix attribuées aux actions représentées, sous réserve de la disposition de l'article 704 du Code des obligations.

Convocation et ordre du jour

L'Assemblée générale se réunit chaque année dans les six mois qui suivent la clôture de l'exercice annuel. L'Assemblée générale est convoquée par le Conseil d'administration et, si nécessaire, par l'organe de révision, les liquidateurs ou les représentants des obligataires. L'Assemblée générale est convoquée vingt jours au moins avant la date de sa réunion par un avis inséré dans la «Feuille Officielle Suisse du Commerce». Les sujets portés à l'ordre du jour ainsi que les propositions du Conseil d'administration et des actionnaires qui ont demandé la convocation de l'Assemblée générale ou l'inscription d'un sujet à l'ordre du jour sont mentionnés dans la convocation. L'Assemblée générale se réunit en séance extraordinaire notamment chaque fois que le Conseil d'administration le juge utile ou nécessaire, ou à la demande d'un ou plusieurs actionnaires représentant au moins un dixième du capital-actions.

Organe de révision

Durée du mandat

PricewaterhouseCoopers SA, Bâle (jusqu'en 1998 sous l'appellation STG-Coopers & Lybrand SA, Bâle), est mandaté depuis 1986 pour procéder à la révision des comptes du Groupe Swissmetal. Gerd Tritschler est pour la première fois réviseur responsable pour le mandat en cours.

Honoraires

Le montant des honoraires de révision facturé par la société de révision pendant l'exercice 2004 s'élève à 269'700. Le montant des honoraires pour des prestations additionnelles en relation avec l'augmentation du capital et diverses prestations fiscales au profit de Swissmetal ou de l'une des sociétés du groupe pendant l'exercice 2004 s'élève à 407'428.

Surveillance et contrôle

Des entretiens ont lieu régulièrement entre la Direction générale/Direction du Groupe et le réviseur responsable.

Politique d'information

Swissmetal informe régulièrement les actionnaires et les investisseurs sur la marche des affaires et sur l'activité de la branche par des communiqués de presse, conférences bilan et conférences des analystes, rapport annuel, rapports par semestre et par trimestre ainsi que d'autres informations complémentaires.

D'autres informations sont disponibles sur:
www.swissmetal.com

Introduction d'un logiciel ERP (Enterprise Resource Planning) uniformisé pour le Groupe Swissmetal

En automne 2003, à l'issue d'une évaluation approfondie, la décision a été prise d'introduire un nouveau logiciel ERP intégré: le SAP R/3. Cette décision a entraîné la constitution d'une équipe d'environ 70 personnes se composant d'utilisateurs clefs, de collaborateurs du service d'informatique de Swissmetal ainsi que d'une société spécialisée dans le système SAP. Les applications achats, production, ventes, maintenance, logistique, gestion de qualité, finances et ressources humaines ont ainsi été redéfinies dans une infrastructure moderne et efficace. Pour l'organisation Swissmetal, la transition de bases de données, d'applications et de déroulements hétérogènes vers une solution intégrée du type SAP a été un processus très complexe qui a été maîtrisé avec succès quand bien même les efforts en interne étaient plus conséquents que prévu.

Aujourd'hui, le Groupe Swissmetal dispose d'un soutien informatique intégré pour tous ses sites, ce qui permet de bénéficier de synergies entre les sites, en plus d'une série d'autres avantages disponibles à court terme et qui peuvent être développés à l'avenir. Une attention particulière a été accordée à la mise en place d'une gestion intégrale de la qualité permettant d'établir automatiquement les certificats de qualité des produits et d'optimiser l'utilisation de codes à barres dans la production et la logistique. L'uniformisation des données, règles, contrôles et définitions améliorent très nettement la transparence des coûts et offrent, de ce fait, de meilleures bases à la prise de décision concernant le développement futur du groupe.

La nouvelle solution ERP constitue une base solide et un catalyseur pour une amélioration durable du service à la clientèle. Elle permet de traiter et d'utiliser un plus grand éventail d'informations beaucoup plus détaillées et actuelles que cela était possible précédemment avec des systèmes hétérogènes. Le perfectionnement de l'informatique et de l'organisation restera orienté à l'avenir également vers nos clients et leurs besoins.

Alberto Pol, 47 ans, depuis septembre 1983 chez Swissmetal, Presse



Groupe Swissmetal

Bilan consolidé	28
Compte de résultat consolidé	29
Tableau de financement consolidé	30
Tableau de variations des fonds propres consolidés	31
Annexe aux comptes annuels consolidés	32
Notes relatives au bilan consolidé	37
Notes relatives au compte de résultat consolidé	43
Rapport du réviseur des comptes consolidés	47

UMS Usines Métallurgiques Suisses Holding SA

Bilan	48
Compte de résultat	49
Annexe aux comptes annuels	50
Notes relatives aux comptes annuels	53
Proposition du Conseil d'administration	56
Rapport de l'organe de révision	56

Bilan consolidé

toutes les indications chiffrées s'entendent en milliers de francs suisses (kCHF)

ACTIF		31.12.2004		31.12.2003	
		notes	kCHF	en %	kCHF
Actif circulant					
Liquidités	01	9 307	5.7	13 705	9.5
Titres de placement	02	2	0.0	1 341	0.9
Effets à recevoir et chèques		285	0.2	0	0.0
Créances clients	03	32 207	19.9	28 262	19.5
Autres créances	04	10 073	6.2	8 035	5.5
Stocks	05	44 888	27.7	27 459	19.0
Comptes de régularisation actifs	06	2 346	1.4	1 891	1.3
Total actif circulant		99 108	61.1	80 693	55.7
Actif immobilisé					
Immobilisations corporelles et incorporelles	07	62 890	38.9	63 812	44.0
Participations	08	0	0.0	110	0.1
Prêts	09	81	0.0	254	0.2
Total actif immobilisé		62 971	38.9	64 176	44.3
TOTAL ACTIF		162 079	100.0	144 869	100.0

PASSIF		31.12.2004		31.12.2003	
Fonds étrangers à court terme					
Dettes financières	10	2 621	1.6	39 413	27.2
Dettes fournisseurs	11	16 162	10.0	11 823	8.2
Autres dettes	12	3 161	2.0	2 163	1.5
Comptes de régularisation passifs	13	3 100	1.9	1 100	0.8
Provisions	14	2 673	1.6	19 198	13.2
Total fonds étrangers à court terme		27 717	17.1	73 697	50.9
Fonds étrangers à long terme					
Emprunt pour le financement du stock obligatoire	15	11 000	6.8	12 000	8.3
Emprunts auprès de tiers	15	0	0.0	3 365	2.3
Provisions	14	4 931	3.0	3 115	2.1
Total fonds étrangers à long terme		15 931	9.8	18 480	12.7
Total fonds étrangers		43 648	26.9	92 177	63.6
Part des minoritaires	16	88	0.1	87	0.1
Fonds propres					
Capital-actions	17	58 910	36.3	85 000	58.7
Réserve pour actions propres		0	0.0	2 300	1.6
Réserves provenant de primes		37 420	23.1	0	0.0
Bénéfices accumulés		5 059	3.1	-27 769	-19.2
Actions propres		-700	-0.4	0	0.0
Différences de change cumulées		-32	0.0	0	0.0
Résultat de l'exercice		17 686	10.9	-6 926	-4.8
Total fonds propres		118 343	73.0	52 605	36.3
TOTAL PASSIF		162 079	100.0	144 869	100.0

Les filiales Swissmetal France S.A.S., Montreuil, et UMS Cayman Ltd, George Town, ont été déconsolidées au 31 décembre 2004, sachant qu'elles vont être fermées.

Celles-ci étaient encore incluses dans le bilan consolidé au 31 décembre 2003.

Compte de résultat consolidé

	notes	2004		2003	
		kCHF	en %	kCHF	en %
Chiffre d'affaires brut	18	204 830	172.9	170 596	169.2
Déductions sur ventes	19	-9 696	-8.1	-8 083	-8.0
Chiffre d'affaires net		195 134	164.8	162 513	161.2
Charges de matières et variations des stocks	20	-76 700	-64.8	-61 693	-61.2
Marge brute		118 434	100.0	100 820	100.0
Autres produits d'exploitation		137	0.1	512	0.5
Production immobilisée	21	368	0.3	347	0.3
Charges de personnel	22	-69 593	-58.7	-64 277	-63.8
Charges d'exploitation et d'administration	23	-28 544	-24.1	-23 915	-23.7
Charges de restructuration	24	-569	-0.5	-1 073	-1.0
Résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA)		20 233	17.1	12 414	12.3
Amortissements	25	-11 867	-10.0	-11 413	-11.3
Résultat opérationnel (EBIT)		8 366	7.1	1 001	1.0
Résultat financier	26	-3 656	-3.1	-3 849	-3.8
Charges de refinancement	27	-1 354	-1.1	-1 739	-1.7
Résultat hors exploitation	28	2 166	1.8	-1 263	-1.3
Résultat exceptionnel	29	12 900	10.9	-681	-0.7
Résultat avant impôts (EBT)		18 422	15.6	-6 531	-6.5
Impôts	30	-736	-0.7	-392	-0.4
Résultat de l'exercice avant part des minoritaires		17 686	14.9	-6 923	-6.9
Part des minoritaires		0	0.0	-3	0.0
Résultat de l'exercice (EAT)		17 686	14.9	-6 926	-6.9

En 2004, les deux filiales Swissmetal France S.A.S., Montreuil, et UMS Cayman Ltd, George Town, sont prises en compte pour la dernière fois dans le compte de résultat consolidé.

EBITDA: Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization

EBIT: Earnings before interest and tax

EBT: Earnings before tax

EAT: Earnings after tax

Tableau de financement consolidé

	2004	2003
	kCHF	kCHF
Flux de trésorerie relatifs à l'exploitation		
Résultat de l'exercice	17 686	-6 926
Amortissements sur immobilisations corporelles et incorporelles	11 867	11 413
Variation des provisions		
- à court terme	-13 630	-530
- à long terme	1 816	65
Autres résultats sans incidence sur les liquidités ¹⁾	-4 523	1 022
Flux de trésorerie avant variation du fonds de roulement net	13 216	5 044
Variation des titres de placement, créances et comptes de régularisation actifs	-4 261	-5 544
Variation des stocks	-16 546	6 776
Variation des dettes fournisseurs	4 340	4 295
Variation des autres dettes à court terme et comptes de régularisation passifs	4 164	613
Total flux de trésorerie relatifs à l'exploitation (operating cash flow) before non-recurring effect	913	11 184
Achat de créances en rapport avec les garanties (postes exceptionnels)	-5 551	0
Total flux de trésorerie relatifs à l'exploitation (operating cash-flow) après postes exceptionnels	-4 638	11 184
Flux de trésorerie relatifs aux investissements		
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-11 226	-9 404
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	1 626	4 670
Total flux de trésorerie relatifs aux investissements	-9 600	-4 734
Free cash-flow	-14 238	6 450
Flux de trésorerie relatifs au financement		
Variation des emprunts bancaires	-32 655	1 030
Transactions relatives aux fonds propres	44 905	0
Variation des prêts	-2 402	-500
Total flux de trésorerie relatifs au financement	9 848	530
Différences de change relatifs aux liquidités	-8	39
Variation des liquidités	-4 398	7 019
Etat des liquidités au 1^{er} janvier	13 705	6 686
Etat des liquidités au 31 décembre	9 307	13 705

Concernant les liquidités au 31 décembre, se référer à la note 01.

¹⁾ Autres résultats sans incidence sur les liquidités (en kCHF)	2004	2003
Abandon de créances des banques	-6 270	0
Effets de la déconsolidation	2 423	0
Résultat des cessions d'immobilisations corporelles	-1 603	552
Incidence fiscale des coûts de transactions liées aux fonds propres	1 445	0
Corrections de valeur sur des actifs	-410	-865
Corrections de valeur sur les participations	110	0
Différences de change résultant de la conversion des emprunts bancaires	-488	1 350
Autres	270	-15
Total	-4 523	1 022

En 2004, les deux filiales Swissmetal France S.A.S., Montreuil, et UMS Cayman Ltd, George Town, sont prises

en compte pour la dernière fois dans le tableau de financement consolidé.

Tableau de variations des fonds propres consolidés

kCHF	Capital-actions	Réserves provenant de primes ¹⁾	Actions propres	Bénéfices accumulés ²⁾	Différences de change cumulées	Total fonds propres
Etat au 01.01.2003	85 000			-25 610		59 390
Résultat de l'exercice 2003				-6 926		-6 926
Différences de change cumulées				141		141
Etat au 01.01.2004	85 000			-32 395		52 605
Effet de l'introduction de Swiss GAAP FER 24 (reclassification)			-700			-700
Reclassification des différences de change cumulées				2 475	-2 475	0
Etat au 01.01.2004 (après reclassification)	85 000		-700	-29 920	-2 475	51 905
1 ^{ère} réduction de capital	-35 020			35 020		0
2 ^{ème} réduction de capital	-42 330	42 330				0
Augmentation de capital – tranche A	23 000					23 000
Augmentation de capital – tranche B	28 260					28 260
Coûts des transactions liées aux fonds propres		-4 910				-4 910
Résultat de l'exercice 2004				17 686		17 686
Modifications du périmètre de consolidation				-41	2 443	2 402
Etat au 31.12.2004	58 910	37 420	-700	22 745	-32	118 343

¹⁾ comprend la réserve générale versée et les coûts des transactions liées aux fonds propres

²⁾ comprend la réserve pour actions propres (CHF 2,3 millions), les gains résultant de la première consolidation et des suivantes, le report à nouveau ainsi que le résultat de l'exercice

Suite à l'introduction de la norme de présentation des comptes annuels Swiss GAAP RPC 24 au 1^{er} janvier 2004, la réserve pour actions propres à hauteur de CHF 2,3 millions a été reclassifiée dans les réserves de bénéfices et les actions propres (comprises dans les titres de placement à un cours de CHF 35.00 par action à fin 2003) ont été portées en déduction des fonds propres. Les «bénéfices accumulés» comprennent CHF 12,8 millions de bénéfices non distribuables.

Au 31 décembre 2004, 8'300 options du Stock Option Plan non encore échues sont en possession des cadres supérieurs. Celles-ci donnent droit, après un délai de libération de trois ans, à un nombre équivalent d'actions au prix d'exercice de CHF 125.00, et arrivent à échéance en 2005. Depuis l'augmentation de capital, aucune nouvelle option n'a été distribuée.

Après le refinancement, le nombre d'actions propres reste inchangé à 20'000 unités, sachant qu'aucun droit de souscription n'a été exercé.

	31.12.2004	31.12.2003
	Nombre	Nombre
Actions propres	20 000	20 000

Annexe aux comptes annuels consolidés

Refinancement

A fin 2002, le Groupe Swissmetal n'était pas en mesure de rembourser dans les délais impartis une partie de ses dettes arrivée à échéance. Suite à cela, UMS Usines Métallurgiques Suisses Holding SA, Berne, a conclu en 2003 un accord de financement (moratoire) avec le consortium bancaire, valable jusqu'au 30 juin 2004.

En juin 2004, UMS Usines Métallurgiques Suisses Holding SA, Berne, a proposé à ses actionnaires un plan de refinancement détaillé, qui a été approuvé dans le cadre de l'Assemblée générale du 30 juin 2004.

Le plan de refinancement a été mené à bien en juillet 2004. Il comprend les principaux éléments suivants:

a) Réduction de capital par réduction de la valeur nominale

La valeur nominale des 850'000 «anciennes» actions a été réduite de CHF 100.00 à CHF 9.00 par action en deux temps. Ceci a conduit à une réduction de capital totale de CHF 77,3 millions.

Dans un premier temps, la valeur nominale des 850'000 «anciennes» actions en cours a été réduite à CHF 58.80 par action, soit une réduction de capital de CHF 35,0 millions par compensation du déficit au bilan de UMS Usines Métallurgiques Suisses Holding SA, Berne, de CHF 39,2 millions, après déduction de la réserve légale générale (CHF 4,2 millions).

Dans un deuxième temps, la valeur nominale des actions de CHF 58.80 par action a nouvellement été réduite de CHF 49.80 pour atteindre CHF 9.00 par action. Ceci a réduit le capital-actions de CHF 42,3 millions supplémentaires par attribution à la réserve légale générale.

b) Emission de nouvelles actions au porteur par une augmentation de capital en deux tranches

Au total, 5'695'556 nouvelles actions ont été émises, ce qui correspond à une augmentation de capital de CHF 51,3 millions.

- Tranche A: augmentation de capital de CHF 23,0 millions avec un droit de souscription préférentiel aux actionnaires 2'555'556 actions ont été émises avec un droit de souscription préférentiel aux actionnaires à un rapport de 1:3 au prix de souscription de CHF 9.00 par action, sans cotation des bons de souscription. Au total, 72.4% des actions proposées aux actionnaires ont été souscrites.

Les 27.6% restants ont été souscrits aux mêmes conditions par des tiers.

- Tranche B: CHF 28,3 millions, pour la plupart par un Debt-to-Equity Swap. La seconde tranche a concerné la distribution de 3'140'000 nouvelles actions au porteur, également au prix d'émission de CHF 9.00 par action, correspondant à CHF 27,3 millions pour la conversion de fonds étrangers en fonds propres et à CHF 1,0 million pour l'acquisition d'actions par le management du Groupe Swissmetal.

Les nouvelles actions des deux tranches sont en circulation depuis le 20 juillet 2004. Ainsi, 6'545'556 actions au porteur de UMS Usines Métallurgiques Holding SA, Berne, sont en circulation et se négocient toutes auprès de la SWX Swiss Exchange (numéro de valeur 257 226). Les coûts des transactions relatives aux fonds propres se sont élevés à CHF 6,4 millions (valeur brute), les autres charges liées au refinancement à CHF 1,4 million.

c) Abandon de créances des banques ayant accordé des crédits

Les banques du consortium bancaire ayant accordé des crédits s'étaient engagées à renoncer à leurs créances pour un montant de CHF 6,3 millions dans le cadre du refinancement.

Les dettes bancaires auprès du consortium bancaire d'un montant de CHF 38,4 millions au 31 décembre 2003 ont été réduites à CHF 4,8 millions suite à l'abandon de créances (CHF 6,3 millions) ainsi qu'au Debt-to-Equity Swap (CHF 27,3 millions). Des gains de change ont de plus diminué la dette de CHF 0,5 million. Ainsi, la dette restante de CHF 4,3 millions a été, dans un souci d'optimisation des charges d'intérêts, remboursée immédiatement après le refinancement.

d) Nouvelle ligne de crédit

Une partie du consortium bancaire accorde une nouvelle ligne de crédit de CHF 7,5 millions pour une durée de quatre ans à Swissmetal – UMS Usines Métallurgiques Suisses SA, Berne.

e) Sûretés

Suite à l'augmentation de capital, l'ensemble des garanties données à des fins de sûretés dans le cadre de l'accord de financement ont été rendues à Swissmetal. Seule la nouvelle ligne de crédit accordée à Swissmetal – UMS Usines Métallurgiques Suisses SA, Berne, est assurée par ses créances clients ainsi que par une garantie de CHF 8,0 millions donnée par UMS Usines Métallurgiques Suisses Holding SA, Berne.

f) Garanties bancaires données

En 2002, dans le cadre de la procédure d'insolvabilité de Swissmetal Busch-Jaeger GmbH, Lüdenscheid, UMS Usines Métallurgiques Suisses Holding SA, Berne, avait dû constituer des provisions pour couvrir le risque lié aux garanties bancaires, lesquelles avaient été accordées par UMS Usines Métallurgiques Suisses Holding SA, Berne aux banques de Swissmetal Busch-Jaeger, Lüdenscheid. La provision pour garanties bancaires s'élevait à CHF 9,5 millions au 31 décembre 2003. En juin 2004, les deux banques ayant au titre des garanties des créances ouvertes envers UMS Usines Métallurgiques Suisses Holding SA, Berne, ont conclu et réalisé avec l'administrateur d'insolvabilité de Swissmetal Busch-Jaeger, Lüdenscheid, et avec UMS Usines Métallurgiques Suisses Holding SA, Berne, l'accord suivant, condition préalable au refinancement:

- a) UMS Usines Métallurgiques Suisses Holding SA, Berne, a payé au titre de la part à court terme des garanties données, un montant de CHF 5,6 millions et reçu en contrepartie des créances CHF 3,8 millions (EUR 2,5 millions). Elle a ensuite annoncé ces créances dans la procédure d'insolvabilité de Swissmetal Busch-Jaeger, Lüdenscheid et les a portées dans son bilan après dépréciation de 30% et escompte. Le montant net de CHF 2,4 millions (EUR 1,6 million) est comptabilisé dans les autres créances.
- b) Les garanties bancaires à long terme de CHF 3,1 millions (EUR 2,0 millions) ont été converties en cautionnement.

La provision restante concernant le cautionnement de CHF 3,1 millions (EUR 2,0 millions) a pu être dissoute en fin

d'année avec effet sur le résultat, dans la mesure où la banque n'y avait plus aucun droit.

Les provisions pour risque de garanties de CHF 9,5 millions au 31 décembre 2003 ont donc été en partie utilisées et en partie dissoutes. Elles n'existent plus à fin 2004. L'apport de fonds résultant du refinancement s'élève à CHF 17,6 millions, ce qui provient de la tranche A (CHF 23,0 millions) et de l'achat d'actions de la tranche B par le management pour un montant de CHF 1,0 million, déduction faite du coût des transactions relatives aux fonds propres à hauteur de CHF 6,4 millions (valeur brute). Ce montant a été et continue à être utilisé pour les besoins courants de la société d'exploitation et notamment pour le financement de l'actif circulant, le remboursement partiel de l'emprunt pour le financement du stock obligatoire, le remboursement des facilités d'affacturage et des découverts passagers au niveau des comptes courants ainsi que pour les dépenses d'investissement notamment pour l'acquisition d'une nouvelle presse.

Le remboursement de l'emprunt pour le financement du stock obligatoire est prévu selon l'accord suivant conclu avec la Confédération: de 2004 à 2006, un montant de CHF 1,0 million par an sera remboursé puis CHF 3,3 millions par an les trois années suivantes.

L'endettement net du Groupe Swissmetal avant et après refinancement au 31 décembre se détermine comme présenté dans le tableau ci-dessous.

Le refinancement a permis aux nouvelles orientations stratégique et opérationnelle du Groupe de reposer sur une solide base financière et d'assurer ainsi la continuation de l'exploitation.

En millions de CHF		2004	2003
Emprunteur	Prêteur		
UMS Usines Métallurgiques Suisses Holding SA, Berne	Dettes financières auprès du consortium bancaire	0	38.4
	Garanties bancaires données en rapport avec Swissmetal Busch-Jaeger GmbH, Lüdenscheid ¹⁾	0	9.5
Swissmetal – UMS Usines Métallurgiques Suisses SA, Berne	Emprunt pour le financement du stock obligatoire ²⁾	12.0	13.0
	Prêt du personnel ³⁾	0.5	3.4
	Créances envers les institutions de prévoyance	1.2	0
Montant de l'endettement		13.7	64.3
Déduction des liquidités		-9.3	-13.7
Endettement net		4.4	50.6

¹⁾ Dans le cadre du moratoire des intérêts ont été payés au titre des garanties bancaires données.

²⁾ L'emprunt pour le financement du stock obligatoire comprend une part à court terme de CHF 1,0 million, sachant que celle-ci doit être remboursée dans l'année à venir.

³⁾ Le Conseil d'administration a décidé en 2004 de rembourser le prêt du personnel.

Périmètre de consolidation

Toutes les sociétés, dont UMS Usines Métallurgiques Suisses Holding SA, Berne, détient une participation de plus de 50%, sont incluses dans la consolidation.

Le périmètre de consolidation au 31 décembre 2004 comprend les sociétés suivantes:

- UMS Usines Métallurgiques Suisses Holding SA, Berne, Suisse
- Swissmetal – UMS Usines Métallurgiques Suisses SA, Berne, Suisse, avec les sites de production Boillat et Dornach (participation à hauteur de 100%)
- Swissmetal Deutschland Handelsgesellschaft mbH Deisslingen-Lauffen, Allemagne (participation à hauteur de 100%)
- Swissmetal Italia s.r.l., Milan, Italie (participation à hauteur de 80%)

Modifications du périmètre de consolidation au 31 décembre 2004: Les filiales Swissmetal France S.A.S., Montreuil, et UMS Cayman Ltd, George Town, ont été déconsolidées au 31 décembre 2004. Les sociétés sont en cours de fermeture et seront définitivement radiées du Registre du Commerce en 2005. Les bilans au 31 décembre 2004 des deux sociétés ne sont plus compris dans les comptes annuels consolidés. A l'inverse, les comptes de résultat et tableaux de financement y figurent pour la dernière fois en 2004. En principe, les participations non consolidées figurent au bilan pour le montant de la part des fonds propres détenus.

Principes de consolidation

Les comptes consolidés donnent une image fidèle (true and fair view) du patrimoine, de la situation financière ainsi que des résultats du Groupe et sont établis conformément aux Swiss GAAP RPC. Swissmetal étudie l'éventualité de présenter les comptes annuels consolidés selon les normes IFRS à compter du 31 décembre 2006.

Le capital est consolidé d'après la méthode «purchase» (méthode de la nouvelle évaluation). En application de la méthode de l'intégration globale, tous les actifs et passifs ainsi que l'ensemble des charges et produits des sociétés du périmètre de consolidation sont repris intégralement dans les comptes consolidés. La part des tiers minoritaires aux fonds propres et au résultat des sociétés concernées est mise en évidence dans le bilan et le compte de résultat sous la rubrique «Part des minoritaires». Les créances et dettes ainsi que les charges et produits réciproques des sociétés consolidées

ont été éliminés. Les bénéfices intermédiaires sur stocks n'ont pas été éliminés en raison de leur faible importance.

Principes d'évaluation

L'évaluation des actifs et passifs du Groupe Swissmetal s'effectue aux valeurs maximales admises par le droit des sociétés anonymes (valeur d'acquisition sous déduction des corrections de valeurs économiques nécessaires). Les impôts différés relatifs aux réserves latentes, non imposées, sont calculés sur la base des taux d'imposition futurs prévisibles, et provisionnés.

Stocks

La méthode d'évaluation des stocks est adaptée aux caractéristiques des activités respectives des sociétés du Groupe. Les sociétés de production évaluent le métal brut et la part métal incluse dans la production propre selon le principe LIFO (last in first out) en tenant compte des engagements d'achats et de ventes au jour de clôture. Les sociétés de négoce évaluent leurs stocks au prix d'acquisition moyen. La méthode d'évaluation des stocks (valeur ajoutée) est passée de la valorisation sur la base des coûts partiels à la valorisation sur la base des coûts complets en cours d'exercice.

Provisions

Tous les risques perceptibles de pertes ont été provisionnés.

Devises

Dans les différentes sociétés du Groupe, les charges et les produits sont comptabilisés, soit au cours du jour correspondant, soit à leur cours de couverture. Les actifs et passifs à court terme en devises sont évalués à leur cours de couverture à terme. Les positions non couvertes ont été valorisées au cours de clôture du bilan. Les écarts de conversion en résultant sont imputés au compte de résultat.

Les comptes annuels des sociétés étrangères ont été convertis selon la méthode du cours de clôture (current rate method). Le bilan a été converti au cours de clôture au 31 décembre 2004, respectivement au 31 décembre 2003, le compte de résultat au cours moyen de l'exercice. Les variations résultant de ces opérations de conversion sont présentées dans les fonds propres sous la rubrique «Écarts de conversion» et n'ont aucune incidence sur le résultat.

Cours de conversion appliqués				
CHF	2004		2003	
	Bilan	Compte de résultat	Bilan	Compte de résultat
1 EUR	1.5440	1.5440	1.5600	1.5210
1 USD	1.1320	1.2430	1.2420	1.3450
1 GBP	2.1800	2.2760	2.2090	2.1980

Classification des échéances

Les créances et les dettes, dont l'échéance est à plus de 12 mois, sont considérées comme étant à long terme. La part des positions à long terme, présentant un caractère à court terme, est reclassée en conséquence.

Recherche et développement

Les charges d'un montant de CHF 1,3 million (CHF 1,2 million en 2003), relatives aux activités de recherche et développement, ne sont pas activées, mais directement imputées au compte de résultat. La composante essentielle de ces charges concerne les frais de personnel à hauteur de CHF 1,1 million (CHF 1,1 million en 2003).

Ducroire

Le ducroire comprend les ajustements de valeurs individuelles ainsi qu'une provision forfaitaire globale représentant 3% du montant total des créances non assurées et vient directement en déduction du montant des créances clients. Le ducroire s'élève à CHF 3,1 millions au 31 décembre 2004 contre CHF 2,8 millions au 31 décembre 2003.

Immobilisations corporelles et incorporelles

Principes d'activation

Les immobilisations corporelles et incorporelles sont valorisées au plus à leur coût d'acquisition ou leur coût de revient, déduction faite des amortissements économiques nécessaires. Les biens, dont la valeur d'acquisition dépasse CHF 5'000 par objet et dont la durée d'utilisation est d'au moins deux ans, sont activés.

Amortissements

Les amortissements planifiés mettent en évidence la dépréciation des biens due à l'utilisation et à l'obsolescence. Les dotations aux amortissements sont effectuées selon des critères micro-économiques. Les taux sont les suivants:

Terrains et constructions	en années	en %
	Terrains	
Constructions à structure lourde – locaux de production	25	4.0
Constructions à structure lourde – locaux administratifs	40	2.5
Constructions à structure légère – locaux de production	10	10.0
Constructions à structure légère – locaux administratifs	20	5.0
Immeubles d'habitation	50	2.0
Immeubles de chantier	33	3.0

Installations techniques, machines, mobilier d'exploitation et de bureau		
	en années	en %
Machines et installations de fabrication (de durée de vie moyenne)	10	10.0
Machines et installations de fabrication (de courte durée de vie)	5	20.0
Outils spécifiques et pièces de rechange	5	20.0
Grandes installations (presses, fonderies)	15	6.7
Infrastructure (de durée de vie moyenne)	10	10.0
Infrastructure (de courte durée de vie)	5	20.0
Mobilier et machines de bureau	5	20.0
Équipement informatique (calculateur, serveur, imprimantes)	5	20.0
Équipement informatique (PC, petites imprimantes etc.)	3	33.3
Véhicules (voitures du stock et personnelles)	5	20.0
Véhicules (camions)	8	12.5

Immobilisations incorporelles		
Software	3	33.3

Si la durée d'utilisation probable est plus courte que celle résultant de l'application des taux d'amortissement mentionnés ci-dessus, il est tenu compte de cette durée d'utilisation plus courte.

Impairment

Les immobilisations corporelles et incorporelles sont examinées quant à une possible diminution de valeur si des signes indiquent l'existence d'une dépréciation durable. La valeur d'un actif est dépréciée si sa valeur comptable dépasse la valeur utile réalisable. Celle-ci correspond à la valeur actuelle des flux de trésorerie futurs générés. S'il y a dépréciation de valeur, la valeur comptable doit être ramenée à la valeur utile réalisable et la correction de valeur imputée au résultat de la période.

Prévoyance professionnelle

La présentation des comptes du Groupe Swissmetal tient compte des principes de Swiss GAAP RPC 16 relatifs aux engagements de prévoyance depuis le 1^{er} janvier 2000, en complétant les notes relatives au bilan et au compte de résultat consolidés.

Le Groupe Swissmetal prend en charge les coûts relatifs à la prévoyance professionnelle de l'ensemble de ses collaborateurs ainsi que de leurs ayants droit selon les prescriptions légales. L'ensemble des plans importants de prévoyance relève du droit suisse. Les engagements de prévoyance ainsi que le patrimoine assurant leur couverture sont gérés par des institutions juridiquement indépendantes.

L'organisation, la gestion et le financement des plans de prévoyance sont régis par la loi (LPP), l'acte de fondation ainsi que les règlements relatifs à la prévoyance en vigueur.

Les engagements de prévoyance sont revus régulièrement par des experts en prévoyance professionnelle. Les plans de prévoyance du Groupe Swissmetal correspondent selon Swiss GAAP RPC 16 à des plans de contributions. Les réserves de fluctuations de valeur, constituées au cours de l'exercice ou à constituer conformément au principe de prudence (dans le cas d'une dissolution pour compenser une sous-couverture), afin de couvrir le risque de fluctuations boursières, sont prises en compte dans la présentation selon Swiss GAAP RPC 16.

Les sociétés Swissmetal Deutschland Handelsgesellschaft mbH, Deisslingen-Lauffen, et Swissmetal Italia s.r.l., Milan, ne disposent pas d'institution de prévoyance professionnelle propre. Ainsi, le bilan consolidé fait apparaître les provisions correspondantes.

Notes relatives au bilan consolidé

Liquidités (note 01)

Les liquidités s'élèvent à CHF 9,3 millions à la date de clôture, soit une réduction de CHF 4,4 millions par rapport à l'exercice précédent. La diminution des liquidités, malgré l'augmentation de capital et l'apport de fonds de CHF 17,6 millions, s'explique en grande partie par le remboursement de dettes bancaires, le financement de l'actif circulant et les dépenses pour les investissements.

Titres de placement (note 02)

La diminution de CHF 1,3 million s'explique d'une part par la vente des actions Memry Corporation, Delaware (CHF 0,6 million), et d'autre part par la comptabilisation des actions propres dans les fonds propres (CHF 0,7 million) suite à l'introduction de Swiss GAAP RPC 24.

Créances clients (note 03)

Les créances clients ont augmenté de CHF 3,9 millions par rapport à l'exercice précédent pour atteindre CHF 32,2 millions. Cet accroissement s'explique principalement par la hausse du prix des métaux et du volume des ventes, d'où un accroissement du total des postes ouverts. Les créances clients servent de sûretés à la ligne de crédit nouvellement accordée (se référer également à la note «refinancement/sûretés»).

Autres créances (note 04)

Les autres créances s'élèvent à CHF 10,1 millions, soit CHF 2,0 millions de plus par rapport à l'exercice précédent. Le poste principal concerne un avoir au titre de la taxe à la valeur ajoutée (CHF 3,2 millions). A cela s'ajoutent les créances envers la société d'affacturage (CHF 2,3 millions) et envers la Fondation en faveur du personnel de Reconvilier (CHF 1,7 million). La partie restante concerne les créances au titre des garanties acquises par UMS Usines Métallurgiques Suisses Holding SA, Berne, qui s'élèvent à CHF 2,4 millions après dépréciation de 30% et escompte ainsi que de divers autres postes (CHF 0,5 million). (Se référer également à la note «refinancement/garanties données»).

Stocks (note 05)

Les stocks comprennent:

kCHF	31.12.2004	31.12.2003
Métal brut	10 482	5 993
Métal inclu dans la production propre	21 416	12 775
Valeur ajoutée incluse dans la production propre	11 489	7 008
Production propre auprès des sociétés de négoce	1 501	1 683
Total stocks	44 888	27 459

En 2004, les stocks ont augmenté de CHF 17,4 millions en valeur, soit de 63%, pour atteindre CHF 44,9 millions, et ceci pour trois raisons.

Premièrement, les prix des métaux ont été relativement élevés en 2004, ce qui a eu un impact de près de CHF 8,0 millions. Le prix d'achat moyen du cuivre à la bourse était plus élevé de près de 44% par rapport à 2003. Deuxièmement, le tonnage en stock a été augmenté de 22% pour atteindre 17'600 tonnes, à la fois en raison de la hausse du chiffre d'affaires ainsi que pour limiter le risque suite à l'introduction de SAP au cours du second semestre, d'où une influence de près de CHF 6,0 millions. De plus, le changement de la méthode d'évaluation de la valeur ajoutée, passant de la base des coûts partiels à la base des coûts complets, a augmenté la valeur ajoutée d'environ CHF 3,0 millions (se référer également à la note «charges de matières et variation des stocks»).

La valeur des stocks aux cours du jour au 31 décembre 2004 est de CHF 68,7 millions, soit une augmentation de CHF 20,3 millions par rapport à l'exercice précédent (CHF 48,4 millions) s'expliquant par la hausse des prix et des quantités.

Comptes de régularisation actifs (note 06)

Les comptes de régularisation actifs sont passés de CHF 1,9 million à CHF 2,3 millions, dont CHF 2,2 millions se rapportent à un actif d'impôts différés résultant de pertes fiscales-ement reportables (se référer également à la note «impôts»).

Immobilisations corporelles et incorporelles (note 07)

Tableau des immobilisations								
kCHF	Terrains	Con- structions	Machines et installations techniques	Autres immobi- lisations	Immobi- lisations en cours	Immobi- lisations in- corporelles	Total 2004	Total 2003
Valeurs d'acquisition								
Etat au 1^{er} janvier	2 484	73 337	209 826	10 612	3 199	2 884	302 342	314 471
Entrées				27	11 196	3	11 226	9 404
Sorties		-3 137	-2 730	-1 971	-259	-1 024	-9 121	-21 551
Transfert des immobilisations en cours		322	6 979	1 336	-12 192	3 555	0	
Reclassification		-2 110	1 935	175			0	
Différences de change				-1			-1	18
Etat au 31 décembre	2 484	68 412	216 010	10 178	1 944	5 418	304 446	302 342
Amortissements cumulés								
Etat au 1^{er} janvier	3	59 479	166 685	9 570		2 793	238 530	243 363
Amortissements planifiés et non planifiés		1 326	9 275	692		574	11 867	11 413
Sorties		-3 114	-2 730	-1 976		-1 023	-8 843	-16 257
Reclassification		-2 026	1 904	122			0	
Différences de change			2				2	12
Etat au 31 décembre	3	55 665	175 136	8 408		2 344	241 556	238 530
Valeurs comptables								
au 1 ^{er} janvier	2 481	13 858	43 141	1 042	3 199	91	63 812	71 108
au 31 décembre	2 481	12 747	40 874	1 770	1 944	3 074	62 890	63 812
Valeurs d'assurance incendie								
au 31 décembre		220 187	306 000	2 279			528 466	527 735

La position «Constructions» comprend au 31 décembre 2004 des immeubles non nécessaires à l'exploitation d'une valeur comptable de CHF 0,5 million.

Les sorties de constructions se rapportent à la vente d'immeubles non nécessaires à l'exploitation de la succursale de Dornach.

Les immobilisations incorporelles comprennent uniquement des logiciels.

Concernant les dépréciations de valeur comptabilisées en 2002 (impairment), il n'y a eu en 2004, ni signes indiquant l'existence d'une dépréciation durable supplémentaire, ni amélioration significative des facteurs de référence. Par conséquent, les dépréciations de valeur constatées en 2002 de CHF 12,7 millions (valeur brute) restent inchangées.

Participations (note 08)

Les participations dans la société d'approvisionnement d'énergie R.U. Calor SA, Reconvilier, et dans la société coopérative de construction locative «Gibelinpark», Soleure, ont été amorties au 31 décembre 2004 et ont donc une valeur nulle. La valeur des participations était encore de CHF 0,1 million en 2003.

Prêts (note 09)

Les prêts en relation avec la vente de terrains dans le passé ont diminué de CHF 0,2 million en 2004 et s'élèvent encore à CHF 0,1 million au 31 décembre 2004.

Dettes financières à court terme (note 10)

kCHF	31.12.2004	31.12.2003
Nature du crédit		
Comptes courants	0	1 020
Dettes bancaires	1 000	38 393
Prêt du personnel	457	0
Dettes envers les institutions de prévoyance professionnelle	1 164	0
Total dettes financières à court terme	2 621	39 413

Les dettes bancaires de CHF 38,4 millions au 31 décembre 2003 auprès du consortium bancaire ont été réduites à CHF 4,8 millions suite à l'abandon de créance (CHF 6,3 millions) et au Debt-to-Equity Swap (CHF 27,3 millions). Les gains de change ont de plus diminué la dette de CHF 0,5 million. La dette restante de CHF 4,3 millions a été, dans un souci d'optimisation des charges d'intérêts, remboursée immédiatement après le refinancement.

Les dettes financières à court terme de CHF 39,4 millions au 31 décembre 2003 comprennent outre les dettes auprès du consortium bancaire, la partie à court terme de l'emprunt pour le financement du stock obligatoire de CHF 1,0 million, qui a été remboursée en 2004 conformément à l'accord passé avec la Confédération.

Les dettes financières à court terme de CHF 2,6 millions au 31 décembre 2004 comprennent des engagements envers des institutions de prévoyance professionnelle (CHF 1,1 million), la partie du prêt pour le financement du stock obligatoire échue en 2005 (CHF 1,0 million) ainsi que les prêts du personnel restants (CHF 0,5 million), lesquels seront intégralement remboursés en 2005.

Le taux d'intérêt moyen pour les dettes bancaires à court terme était de 3.7%. De plus, des intérêts de CHF 0,2 millions ont été payés au titre des garanties bancaires données (se référer également aux notes «refinancement» et «engagements conditionnels»).

Dettes fournisseurs (note 11)

Les dettes fournisseurs ont augmenté de CHF 4,4 millions par rapport à l'exercice précédent pour atteindre CHF 16,2 millions. Cette évolution est entre autre liée à la hausse des prix des métaux et à des volumes d'achat plus élevés.

Autres dettes (note 12)

Les autres dettes ont augmenté de CHF 1,0 million par rapport à l'exercice précédent pour passer à CHF 3,2 millions, ce qui résulte essentiellement de l'introduction de Swiss GAAP RPC 23, qui prévoit la comptabilisation des congés payés et des heures supplémentaires dans les autres dettes et non plus dans les provisions. Les congés payés et heures supplémentaires s'élèvent à CHF 1,1 million à la date de clôture, soit CHF 0,7 million au-delà du montant en fin d'exercice 2003. Les autres dettes restantes concernent notamment des postes en rapport avec des primes salariales et des charges sociales.

Comptes de régularisation passifs (note 13)

Les comptes de régularisation passifs s'élèvent à CHF 3,1 millions, soit CHF 2,0 millions de plus par rapport à l'exercice précédent. L'accroissement s'explique pour l'essentiel par la délimitation périodique des rabais et provisions annuels (CHF 1,3 million) et des honoraires pour les activités de révision et de conseil (CHF 0,4 million), dont il faut désormais comptabiliser dans les comptes de régularisation passifs suite à l'introduction de Swiss GAAP RPC 23. La partie restante concerne diverses délimitations liées à l'exploitation.

Provisions (note 14)

kCHF	Garanties	Restructuration	Risques de change	Congés payés et heures supplémentaires*	Révision et conseil *	Impôts	Autres	Engagements liés à la prévoyance professionnelle	Impôts différés	Total
Valeur comptable au 1.1.03	11 000	5 082	1 200	675	507	120	1 200	306	2 722	22 812
Dotation		1 700	1 098	440	660	18	1 269	11	54	5 250
Utilisation	-900	-2 867		-675	-503	-120	-679			-5 744
Dissolution							-32			-32
Différences de change							5	22		27
Valeur comptable au 31.12.03	10 100	3 915	2 298	440	664	18	1 763	339	2 776	22 313
Valeur comptable au 1.1.04	10 100	3 915	2 298	440	664	18	1 763	339	2 776	22 313
Dotation						6	500	15	1 305	1 826
Utilisation	-2 894	-2 270	-1 617	-440	-664	-18	-800			-8 703
Dissolution	-6 619	-345					-857			-7 821
Différences de change							-7	-4		-11
Valeur comptable au 31.12.04	587	1 300	681	0	0	6	599	350	4 081	7 604

* Suite à la modification de Swiss GAAP RPC 23, les provisions pour congés payés et heures supplémentaires ont été comptabilisées dans les autres dettes. Les provisions relatives aux honoraires pour les activités de révision et de conseil ont été comptabilisées dans les comptes de régularisation passifs (se référer également à «autres dettes» et «comptes de régularisation passifs»).

Le tableau des provisions montre le total des provisions à court et à long terme. Les provisions pour impôts différés et pour la prévoyance professionnelle ainsi qu'une partie des autres provisions sont considérées comme étant à long terme. Au total, les provisions à long terme s'élèvent à CHF 4,9 millions et les provisions à court terme à CHF 2,7 millions.

Globalement, les provisions ont diminué de CHF 14,7 millions. La réduction résulte notamment de l'emploi respectivement de la dissolution des provisions pour garanties bancaires (CHF 9,5 millions) et pour restructuration (CHF 2,6 millions). L'utilisation de la provision pour risques de change (CHF 1,6 million) et la variation des autres provisions (CHF 2,8 million) y ont également contribué. D'un autre côté, des provisions ont été constituées:

la provision pour impôts différés a été augmentée de CHF 1,3 million pour atteindre CHF 4,1 millions suite à un ajustement du taux d'imposition escompté.

Les provisions restantes concernent des provisions pour impôts différés (CHF 4,1 millions), restructuration (CHF 1,3 million), risques de change (CHF 0,7 million), ainsi que pour des garanties complémentaires relatives à l'organe fiscal dissout en Allemagne (CHF 0,6 million). En outre, les provisions pour pensions (CHF 0,4 million) concernent uniquement les sociétés sans institution de prévoyance professionnelle indépendante propre (Swissmetal Deutschland Handelsgesellschaft mbH, Deisslingen-Lauffen, et Swissmetal Italia s.r.l., Milan).

Emprunt pour le financement du stock obligatoire et dettes financières (note 15)

kCHF	Taux d'intérêt moyen en 2004	31.12.2004	31.12.2003
Emprunt pour le financement du stock obligatoire	1.00%	11 000	12 000
Dettes envers des tiers		0	3 365
Total dettes financières à long terme		11 000	15 365
Dont échéance résiduelle de 1 à 5 ans		11 000	15 365

Le remboursement au titre de l'emprunt pour le financement du stock obligatoire s'élève à CHF 1,0 million pour 2004. Ceci relève de l'accord passé avec la Confédération qui prévoit un remboursement annuel de CHF 1,0 million de 2004 à 2006, puis la partie restante durant la période 2007 à 2009 à raison de CHF 3,3 millions par an. Le prêt de tiers se rapporte au prêt du personnel, qui a été remboursé en grande partie conformément à la décision du Conseil d'administration. La partie résiduelle a été comptabilisée dans les dettes financières à court terme (se référer également aux notes «engagements conditionnels» et «dettes financières à court terme»).

Repartition des actions

Au 31 décembre 2004, les actionnaires suivants détiennent plus de 5% du capital de UMS Usines Métallurgiques Suisses Holding SA, Berne:

en %	31.12.2004	31.12.2003
European Renaissance Fund Ltd (Fund Manager: Arlington Capital Investors Ltd)	> 5.0	12.0
Julius Baer Multistock SICAV (Fund Manager: Julius Baer Investment Funds Services Ltd)	> 5.0	
OZ Bankers	> 5.0	
UBS AG		15.5
Relag AG		12.0

La structure de l'actionariat s'est considérablement modifiée notamment suite à l'augmentation de capital. Au 31 décembre 2004, seuls European Renaissance Fund Ltd, OZ Bankers et la Julius Baer Multistock SICAV détiennent plus de 5% du capital

Part des minoritaires (note 16)

Cette position concerne la société Swissmetal Italia s.r.l., Milan, et fait apparaître la part des minoritaires aux fonds propres.

Fonds propres (note 17)

De plus amples détails se trouvent dans le tableau de variation des fonds propres consolidés.

de UMS Usines Métallurgiques Suisses Holding SA, Berne. Tous les autres actionnaires ont réduit leur part d'actions en-dessous de 5% du capital-actions.

Engagements conditionnels

kCHF	31.12.2004	31.12.2003
Engagements de garantie en faveur de tiers		
Garanties	1 190	2 930
Réserves de propriété pour engagements propres		
Valeur au bilan des actifs destinés à garantir des engagements propres	57 404	21 012
Ligne de crédit s'y rapportant	19 500	13 000
Fraction utilisée de la ligne de crédit	12 000	13 000

Des garanties données s'élevant à CHF 2,9 millions au 31 décembre 2003, CHF 1,7 million a pu être dissout dans le cadre du refinancement. Il reste désormais des garanties à hauteur de CHF 1,2 million. Les lignes de crédit garanties comprennent l'emprunt pour le financement du stock obligatoire

de CHF 12,0 millions ainsi que la nouvelle ligne de crédit de CHF 7,5 millions accordée dans le cadre du refinancement (se référer également à «refinancement»). L'utilisation de la ligne de crédit de CHF 7,5 millions est liée à la condition que certains chiffres clés financiers soient respectés.

Engagements financiers résultant de contrats de leasing

Les engagements futurs liés à des contrats de leasing et non portés au bilan se présentent comme suit:

kCHF	Echéance				
Objets en leasing	2005	2006	2007	2008	Au-delà
Véhicules	224	214	193	112	66
Total	224	214	193	112	66

Operations hors bilan

kCHF	Valeur du contrat	Evaluation au cours de clôture	Valeur de remplacement positive (+)/négative (-)
Achat cuivre brut	1 346	1 904	558
Valeur de remplacement totale			

Par valeur du contrat, on entend le montant total de la transaction sous-jacente. Les transactions en cours à la date de clôture de l'exercice sont évaluées à leur cours de marché. Une valeur de remplacement positive correspond au montant des pertes résultant de la défaillance de la contrepartie. Une valeur de remplacement négative correspond au montant que perdrait la contrepartie en cas d'inexécution.

Environnement

En 2003, Ernst & Young AG, Zurich, a procédé à une étude détaillée et à une évaluation des immobilisations utilisées ou mises au rebut ainsi que des sites du Groupe Swissmetal à Dornach (Canton de Soleure) et Reconvilier (Canton de Berne). Les risques écologiques ont été analysés et quantifiés par SIUM Engineering SA (aujourd'hui U-Tech Zaugg), Thoune.

Les deux sites du Groupe sont considérés comme des sites contaminés. Des mesures d'assainissement peuvent s'avérer nécessaires en cas d'une modification de l'utilisation ou dans le cadre de projets de construction. Des coûts seront engendrés dans le cadre du projet d'investissement dans une nouvelle presse et les projets de construction y afférant.

A l'heure actuelle, une étude environnementale complète (Umweltverträglichkeit) est menée sur le site de Dornach en accord et à la demande des Cantons de Soleure et Bâle-Campagne. Il est prévu de clore la phase des études préliminaires fin 2005. Une conclusion de l'étude y compris des mesures à entreprendre au vu des résultats et des conséquences en terme de coûts est attendue d'ici fin 2006.

De plus, les environs de l'usine de Dornach sont analysés en collaboration étroite avec les autorités chargées de l'environnement du Canton de Soleure et du Canton voisin de Bâle-Campagne et les contaminations sont dans le cadre du «projet P3» répertoriées dans un cadastre.

D'autre part, en accord avec le Canton de Soleure, le programme existant d'analyse de la nappe phréatique sera reconduit en 2005.

Dans le Canton de Berne, une analyse détaillée des risques environnementaux du Groupe Swissmetal est également requise, laquelle se fera en étroite collaboration avec les autorités cantonales chargées de l'environnement. Un projet similaire au «projet P3» de l'usine de Dornach est également prévu pour l'usine de Reconvilier et de son voisinage. Sur la base des données à sa disposition, le Groupe a constitué des provisions pour un montant de CHF 0,5 million au titre de mesures environnementales, qui pourraient s'avérer nécessaires selon les résultats des contrôles effectués à Dornach dans le cadre de l'accord.

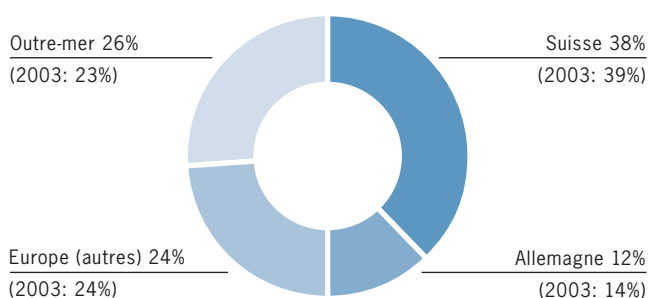
En outre, les sites sont continuellement surveillés et des risques complémentaires, qui pourraient entraîner des coûts additionnels, ne sont pas à exclure dans le futur.

Notes relatives au compte de résultat consolidé

Chiffre d'affaires brut (note 18)

Le chiffre d'affaires brut s'élève à CHF 204,8 millions, soit une augmentation de 20% (CHF 34,2 millions) par rapport à l'exercice précédent. Cet accroissement significatif résulte essentiellement de la forte conjoncture ainsi que de prix des métaux plus élevés qui ont caractérisé l'année 2004.

Le chiffre d'affaires net se répartit d'après les régions géographiques de la manière suivante:



Déductions sur ventes (note 19)

Les déductions sur ventes sont passées de CHF 8,1 millions en 2003 à CHF 9,7 millions en 2004. Exprimées en pourcentage du chiffre d'affaire brute, elles restent inchangées par rapport à l'exercice précédent à 4.7%.

Charges de matières et variations des stocks (note 20)

Les charges de matières s'élèvent à CHF 76,7 millions, soit CHF 15,0 millions de plus par rapport à l'exercice précédent. L'année 2004 a été marquée par des prix des métaux élevés, qui se répercutent sur les charges de matières. De plus, cette position contient une variation des stocks de CHF 4,2 millions suite à l'augmentation de stocks ainsi que du passage de l'évaluation des stocks sur la base des coûts partiels à l'évaluation sur la base des coûts complets. L'influence de ce changement de méthode d'évaluation ne peut être mesurée de manière exacte en raison du changement du logiciel d'exploitation et d'un mix des produits relativement différents. Le montant est estimé à CHF 3,0 millions.

Production immobilisée (note 21)

La production immobilisée concerne des travaux effectués par le personnel de l'entreprise pour des investissements en immobilisations corporelles et s'élève à CHF 0,4 million. Les frais de personnel liés à l'introduction d'un nouveau logiciel d'exploitation n'ont pas été activés.

Charges de personnel (note 22)

En 2004, les charges de personnel ont augmenté de CHF 5,3 millions par rapport à l'exercice précédent et s'élèvent à CHF 69,6 millions. En raison des cycles conjoncturels, la société a augmenté son effectif, en particulier son personnel de production de près de 100 personnes. L'accroissement des congés payés et heures supplémentaires de CHF 0,7 million (provision de l'exercice précédent: CHF 0,4 million) s'explique d'une part par l'introduction d'un nouveau logiciel d'exploitation, induisant à un supplément de travail pour les collaborateurs, et d'autre part par la situation favorable du carnet de commandes, ce qui a augmenté le volume de production.

L'effectif moyen est de 807 employés à plein temps en 2004. Ainsi, l'effectif moyen a augmenté de 52 unités à plein temps en l'espace d'un an. Toutefois, les charges de personnel, exprimées en pourcentage de la marge brute, ont pu être réduites de 63.8% en 2003 à 58.7% en 2004.

Institutions de prévoyance professionnelle

La situation patrimoniale et financière – d'après les comptes annuels des exercices précédents – répartie selon les

institutions dégageant un excédent ou une insuffisance de couverture, se présente comme suit:

kCHF	31.12.2004	31.12.2003
Base: Comptes annuels des plans de prévoyance	(31.12.2003)	(31.12.2002)
Plans de prévoyance avec un excédent de couverture		
Patrimoine à la valeur de marché	14 126	13 357
Engagements de prévoyance	-4 576	-4 726
Total excédent de couverture (sur-couverture)	9 550	8 631
Plans de prévoyance avec une insuffisance de couverture		
Patrimoine à la valeur de marché	190 061	181 155
Engagements de prévoyance	-211 189	-220 322
Total insuffisance de couverture (sous-couverture)	-21 128	-39 167
Insuffisance de couverture nette de l'ensemble des plans de prévoyance	-11 578	-30 536
Réserve de fluctuations de valeur	25 929	32 115
Total plans de prévoyance déduction faite de la réserve de fluctuations de valeur	14 351	1 579

Les charges de prévoyance professionnelle portées dans les comptes consolidés correspondent principalement aux cotisations de l'employeur pour un montant de CHF 2,9 millions. Dans les plans de prévoyance présentant un excédent de

couverture au 31 décembre 2003, sont incluses des réserves de contribution de l'employeur pour un montant CHF 2,2 millions (également CHF 2,2 millions pour l'exercice précédent).

Charges d'exploitation et d'administration (note 23)

kCHF	2004	2003
Energie	6 837	6 683
Matières d'exploitation et prestations de tiers	14 552	10 789
Charges administratives	5 837	5 319
Autres charges	1 318	1 124
Total charges d'exploitation et d'administration	28 544	23 915

Malgré la hausse des prix du pétrole et du gaz ainsi que du volume de production plus élevé, les coûts d'énergie ont augmenté de seulement CHF 0.2 million. Ceci s'explique par les contrats d'énergie à long terme ainsi que par des lots de production plus grands impliquant des coûts d'énergie par tonne produite plus faibles.

Les matières d'exploitation et prestations de tiers ont augmenté de CHF 3,8 millions par rapport à l'exercice précédent, et ce pour diverses raisons. En raison de l'augmentation de la production davantage de matières d'exploitation ont été nécessaires, entre autre parce qu'il y avait également un certain

besoin de rattrapage dans les matières d'exploitation. De plus, en règle générale, les frais d'outillage se sont accrus suite à la hausse du prix de l'acier.

Les prestations administratives se sont accrues de CHF 0,5 million, ce qui s'explique en particulier par les coûts pour la société d'affacturage plus élevés (CHF 0,4 million).

Les autres charges comprennent principalement la position «Voyages et représentation», laquelle a augmenté de CHF 0,2 million par rapport à l'exercice précédent.

Charges de restructuration (note 24)

Les charges de restructuration s'élèvent à CHF 0,6 million et comprennent notamment les frais de conseil en relation avec le turnaround du Groupe. La diminution de CHF 0,5 million par rapport à l'exercice précédent se rapporte essentiellement à la diminution des frais externes de conseil.

Amortissements (note 25)

Les amortissements s'élèvent à CHF 11,9 millions, soit une légère augmentation par rapport à 2003 (CHF 11,4 millions). Tous les amortissements sont des amortissements planifiés.

Résultat financier (note 26)

kCHF	2004	2003
Produits financiers	182	255
Charges financières	-2 149	-3 277
Différence de change	754	-827
Variation du périmètre de consolidation	-2 443	0
Résultat financier	-3 656	-3 849

Le résultat financier s'est amélioré de CHF 0,2 million par rapport à l'exercice précédent, et ce malgré l'influence négative de CHF -2,4 millions liée à la variation du périmètre de consolidation (prise en compte lors de la déconsolidation des filiales, des différences de change dans le compte de résultat). Alors que des pertes de change de CHF -0,8 million ont été comptabilisées en 2003, un gain de change de CHF 0,8 million a pu être réalisé en 2004. Les charges financières se composent de charges d'intérêts (CHF -1,4 million), d'autres charges financières (CHF -0,3 million), d'escompte (CHF -0,3 million) ainsi que de correction de valeur sur les participations (CHF -0,1 million).

Charges de refinancement (note 27)

Les charges de refinancement s'élèvent à CHF 1,4 million, soit une réduction de CHF 0,4 million par rapport à l'exercice précédent. Elles comprennent les frais de conseil de la banque d'investissement (CHF 0,9 million) ainsi que des honoraires pour le leader du consortium bancaire (CHF 0,5 million).

Résultat hors exploitation (note 28)

kCHF	2004	2003
Produits hors exploitation	2 273	706
Charges hors exploitation	-107	-1 969
Résultat hors exploitation	2 166	-1 263

Les produits hors exploitation comprennent essentiellement les produits de la vente de bâtiments sur le site de Dornach de CHF 1,6 million ainsi que la dissolution d'une provision d'une des filiales de CHF 0,6 million devenue obsolète. Les charges hors exploitation se rapportent à divers coûts liés à l'ancienne succursale d'Uetendorf.

Résultat exceptionnel (note 29)

Le résultat exceptionnel s'élève à CHF 12,9 millions et se rapporte à des événements uniques en relation avec le refinancement. Dans le cadre de l'augmentation de capital, les banques ayant accordé des crédits, ont concédé un abandon de créances à hauteur de CHF 6,3 millions. De plus, des provisions pour risques liés aux garanties données, devenues obsolètes, ont été dissoutes à hauteur de CHF 6,6 millions (se référer également à la note «refinancement»).

Impôts (note 30)

En 2004, les impôts sur le capital ainsi que les impôts différés se sont élevés à respectivement CHF 0,1 million et CHF 0,6 million (charges d'impôts différés CHF 2,8 millions, diminuée de CHF 2,2 millions résultant de l'activation d'impôts différés relatifs aux pertes reportées). Des impôts sur le revenu de faible importance étaient dus en France et en Italie. Il existait des pertes fiscalement reportables d'un montant de CHF 24,9 millions provenant de l'exercice précédent, lesquelles ne pouvaient alors être portées au bilan compte tenu de l'incertitude quant à la continuation de l'exploitation. Des pertes fiscales d'un montant de CHF 16,2 millions ont été utilisées en 2004. Les pertes fiscales reportables restantes de CHF 8,7 millions peuvent être utilisées durant sept ans après leur formation et ont été activées, dans la mesure où suite au refinancement, la continuation de l'exploitation est assurée. La réduction d'impôts en résultant de CHF 2,2 millions a été comptabilisée comme actif d'impôts différés.

Transactions avec des parties liées

Les membres de la Direction du Groupe ont eu la possibilité d'acheter des actions nouvelles au prix de CHF 9.00 chacune dans le cadre de l'augmentation de capital en juillet 2004.

Martin Hellweg, le CEO du Groupe Swissmetal, a ainsi acquis 88'000 nouvelles actions. Les actions de Martin Hellweg sont soumises à un délai de blocage: 88'000 actions ne peuvent être vendues avant le 31 juillet 2005, 58'000 actions avant le 31 juillet 2006 et 28'000 actions avant le 31 juillet 2007. À compter du 1^{er} août 2007, aucune des actions n'est plus soumise au blocage de revente. Sous certaines conditions, le délai de blocage est supprimé, notamment en cas de reprise réussie de la société ou dans le cas où Martin Hellweg ne serait plus membre du Conseil d'administration.

Evénements postérieurs à la date du bilan

Il n'y a eu aucun événement notoire postérieur à la date du bilan.

Rapport du réviseur des comptes consolidés

**à l'Assemblée générale des actionnaires de
UMS Usines Métallurgiques Suisses Holding SA
(Groupe Swissmetal), Berne**

En notre qualité de réviseur des comptes consolidés, nous avons vérifié les comptes consolidés (bilan, compte de profits et pertes, tableau de financement, tableau de variation des fonds propres et annexe, pages 28 à 46) de UMS Usines Métallurgiques Suisses Holding SA (Groupe Swissmetal), Berne, pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2004.

La responsabilité de l'établissement des comptes consolidés incombe au Conseil d'administration alors que notre mission consiste à vérifier ces comptes consolidés et à émettre une appréciation les concernant. Nous attestons que nous remplissons les exigences légales de qualification et d'indépendance.

Notre révision a été effectuée selon les normes de la profession en Suisse. Ces normes requièrent de planifier et de réaliser la vérification de manière telle que des anomalies significatives dans les comptes consolidés puissent être constatées avec une assurance raisonnable. Nous avons révisé les postes des comptes consolidés et les indications figurant dans ceux-ci en procédant à des analyses et à des examens par sondages. En outre, nous avons apprécié la manière dont ont été appliquées les règles relatives à la présentation des comptes, les décisions significatives en matière d'évaluation, ainsi que la présentation des comptes consolidés dans leur ensemble. Nous estimons que notre révision constitue une base suffisante pour former notre opinion.

Selon notre appréciation, les comptes consolidés donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats, en conformité avec les Swiss GAAP RPC et sont conformes à la loi suisse.

Nous recommandons d'approuver les comptes consolidés qui vous sont soumis.

PricewaterhouseCoopers SA
G. Tritschler C. Heitz

Bâle, le 12 mai 2005

Bilan

ACTIF		31.12.2004		31.12.2003	
	notes	kCHF	en %	kCHF	en %
Actif circulant					
Liquidités		357	0.3	41	0.0
Titres de placement	01	245	0.2	1 341	1.3
Autres créances	02	2 506	2.2	5	0.0
Créances intragroupe	03	11 568	10.1	830	0.8
Comptes de régularisation actifs		0	0.0	708	0.7
Total actif circulant		14 676	12.8	2 925	2.8
Actif immobilisé					
Immobilisations corporelles	04	0	0.0	0	0.0
Participations	05	100 025	87.2	101 529	96.9
Prêts intragroupe		0	0.0	355	0.3
Total actif immobilisé		100 025	87.2	101 884	97.2
TOTAL ACTIF		114 701	100.0	104 809	100.0
PASSIF					
Fonds étrangers à court terme					
Dettes financières	06	0	0.0	38 379	36.6
Dettes fournisseurs		15	0.0	0	0.0
Autres dettes		14	0.0	52	0.0
Dettes intragroupe		0	0.0	1 599	1.6
Comptes de régularisation passifs		112	0.1	535	0.5
Provisions pour impôts		6	0.0	0	0.0
Autres provisions	07	587	0.5	11 967	11.4
Total fonds étrangers à court terme		734	0.6	52 532	50.1
Total fonds étrangers		734	0.6	52 532	50.1
Fonds propres					
Capital-actions	08	58 910	51.4	85 000	81.1
Réserve légale générale		42 330	36.9	4 200	4.0
Réserve pour actions propres		2 300	2.0	2 300	2.2
Bénéfice/déficit au bilan		10 427	9.1	-39 223	-37.4
- Report de l'exercice précédent		-3	0.0	-32 711	-31.2
- Résultat de l'exercice		10 430	9.1	-6 512	-6.2
Total fonds propres		113 967	99.4	52 277	49.9
TOTAL PASSIF		114 701	100	104 809	100.0

Compte de résultat

		2004	2003
	notes	kCHF	kCHF
Produits des participations	09	0	5 000
Produits d'exploitation		0	5 000
Charges d'exploitation et d'administration	10	- 492	-585
Résultat d'exploitation (EBITDA)		- 492	4 415
Amortissements	11	-1 504	- 4 370
Résultat avant intérêts et impôts (EBIT)		-1 996	45
Résultat financier	12	-2 006	-5 914
Résultat hors exploitation		0	41
Résultat exceptionnel	13	14 457	-697
Résultat avant impôts (EBT)		10 455	-6 525
Impôts	14	-25	13
Résultat de l'exercice (EAT)		10 430	-6 512

EBITDA: Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization

EBIT: Earnings before interest and tax

EBT: Earnings before tax

EAT: Earnings after tax

Annexe des comptes annuels

Refinancement

A fin 2002, le Groupe Swissmetal n'était pas en mesure de rembourser dans les délais impartis une partie de ses dettes arrivée à échéance. Suite à cela, UMS Usines Métallurgiques Suisses Holding SA, Berne, a conclu en 2003 un accord de financement (moratoire) avec le consortium bancaire, valable jusqu'au 30 juin 2004.

En juin 2004, UMS Usines Métallurgiques Suisses Holding SA, Berne, a proposé à ses actionnaires un plan de refinancement détaillé, qui a été approuvé dans le cadre de l'Assemblée générale du 30 juin 2004.

Le plan de refinancement a été mené à bien en juillet 2004. Il comprend les principaux éléments suivants:

a) Réduction de capital par réduction de la valeur nominale

La valeur nominale des 850'000 «anciennes» actions a été réduite de CHF 100.00 à CHF 9.00 par action, en deux temps. Ceci a conduit à une réduction de capital totale de CHF 77,3 millions.

Dans un premier temps, la valeur nominale des 850'000 «anciennes» actions en cours a été réduite à CHF 58.80 par action, par compensation avec le déficit au bilan de UMS Usines Métallurgiques Suisses Holding SA, Berne, de CHF 39,2 millions, après déduction de la réserve légale générale

(CHF 4,2 millions). Ceci correspondait à une réduction de capital de CHF 35,0 millions qui a mené à la dissolution du report de perte. Dans un deuxième temps, la valeur nominale des actions de CHF 58.80 par action a nouvellement été réduite de CHF 49.80 pour atteindre CHF 9.00 par action. Ceci a réduit le capital-actions de CHF 42,3 millions supplémentaires, par attribution à la réserve légale générale.

b) Emission de nouvelles actions au porteur par une augmentation de capital en deux tranches

Au total, 5'695'556 nouvelles actions ont été émises, ce qui correspond à une augmentation de capital de CHF 51,3 millions.

- Tranche A: augmentation de capital de CHF 23,0 millions avec un droit de souscription préférentiel aux anciens actionnaires 2'555'556 actions ont été émises avec un droit de souscription préférentiel aux actionnaires actuels avec un rapport de 1:3 au prix de souscription de CHF 9.00 par action, sans cotation des droits de souscription. Au total, 72.4% des actions proposées aux anciens actionnaires ont été souscrites. Les 27.6% restants ont été souscrits aux mêmes conditions par des tiers.
- Tranche B: CHF 28,3 millions, pour la plupart par un Debt-to-Equity Swap. La seconde tranche a concerné la distribution de 3'140'000 nouvelles actions au porteur, également au prix d'émission de CHF 9.00 par action, correspondant à CHF 27,3 millions pour la conversion de fonds étrangers en fonds propres et à CHF 1,0 million pour l'acquisition d'actions par le management du Groupe Swissmetal.

kCHF	Capitalactions	Réserve légale générale	Réserve pour actions propres	Bénéfice/déficit au bilan	Total fonds propres
État au 01.01.2004	85 000	4 200	2 300	-39 223	52 277
1 ^{ère} réduction de capital	-35 020	-4 200		39 220	0
2 ^{ème} réduction de capital	-42 330	42 330			0
Augmentation de capital – tranche A	23 000				23 000
Augmentation de capital – tranche B	28 260				28 260
Résultat de l'exercice 2004				10 430	10 430
État au 31.12.2004	58 910	42 330	2 300	10 427	113 967

Les nouvelles actions des deux tranches sont en circulation depuis le 20 juillet 2004. Ainsi, 6'545'556 actions au porteur de UMS Usines Métallurgiques Holding SA, Berne, sont en

circulation et se négocient toutes auprès de la SWX Swiss Exchange (numéro de valeur 257 226).

c) Abandon de créances des banques ayant accordé des crédits

Les banques du consortium bancaire ayant accordé des crédits s'étaient engagées à renoncer à leurs créances pour un montant de CHF 6,3 millions dans le cadre du refinancement.

Les dettes bancaires auprès du consortium bancaire d'un montant de CHF 38,4 millions au 31 décembre 2003 ont été réduites à CHF 4,8 millions suite à l'abandon de créances (CHF 6,3 millions) ainsi qu'au Debt-to-Equity Swap (CHF 27,3 millions). Des gains de change ont de plus, diminué la dette de CHF 0,5 million. Ainsi, la dette restante de CHF 4,3 millions a été, dans un souci d'optimisation des charges d'intérêts, remboursée immédiatement après le refinancement.

d) Nouvelle ligne de crédit

Une partie du consortium bancaire accorde une nouvelle ligne de crédit de CHF 7,5 millions pour une durée de quatre ans à Swissmetal – UMS Usines Métallurgiques Suisses SA, Berne.

e) Sûretés

Suite à l'augmentation de capital, l'ensemble des garanties données à des fins de sûretés dans le cadre de l'accord de financement ont été rendues à Swissmetal. Seule la nouvelle ligne de crédit accordée à Swissmetal – UMS Usines Métallurgiques Suisses SA, Berne, est assurée par ses créances clients ainsi que par une garantie de CHF 8,0 millions donnée par UMS Usines Métallurgiques Suisses Holding SA, Berne.

f) Garanties bancaires données

En 2002, dans le cadre de la procédure d'insolvabilité de Swissmetal Busch-Jaeger GmbH, Lüdenscheid, UMS Usines Métallurgiques Suisses Holding SA, Berne, avait dû constituer des provisions pour couvrir le risque lié aux garanties bancaires, lesquelles avaient été accordées par UMS Usines Métallurgiques Suisses Holding SA, Berne aux banques de Swissmetal Busch-Jaeger, Lüdenscheid. La provision pour garanties bancaires s'élevait à CHF 9.5 millions au 31 décembre 2003.

En juin 2004, les deux banques ayant au titre des garanties des créances ouvertes envers UMS Usines Métallurgiques Suisses Holding SA, Berne, ont conclu et réalisé avec l'administrateur d'insolvabilité de Swissmetal Busch-Jaeger, Lüdenscheid, et avec UMS Usines Métallurgiques Suisses Holding SA, Berne, l'accord suivant, condition préalable au refinancement:

- a) UMS Usines Métallurgiques Suisses Holding SA, Berne, a payé au titre de la part à court terme des garanties données, un montant de CHF 5,6 millions et reçu en contrepartie des créances CHF 3,8 millions (EUR 2,5 millions). Elle a ensuite annoncé ces créances dans la procédure d'insolvabilité de Swissmetal Busch-Jaeger, Lüdenscheid et les a portées dans son bilan après dépréciation de 30% et escompte. Le montant net de CHF 2,4 millions (EUR 1,6 million) est comptabilisé dans les autres créances.
- b) Les garanties bancaires à long terme de CHF 3,1 millions (EUR 2,0 millions) ont été converties en cautionnement.

La provision restante concernant le cautionnement de CHF 3,1 millions (EUR 2,0 millions) a pu être dissoute en fin d'année avec effet sur le résultat, dans la mesure où la banque n'y avait plus aucun droit. Les provisions pour risque de garanties de CHF 9,5 millions au 31 décembre 2003 ont donc été en partie utilisées et en partie dissoutes. Elles n'existent plus à fin 2004. Le refinancement a permis aux nouvelles orientations stratégique et opérationnelle de la société de reposer sur une solide base financière et ainsi d'assurer la continuation de l'exploitation.

Evénements postérieurs à la date du bilan

Il n'y a aucun événement significatif postérieur à la date du bilan.

Autres indications

kCHF	31.12.2004	31.12.2003
Engagements de garantie en faveur de tiers		
Cautionnements/garanties	8 000	1 742

Les engagements de garantie en faveur de tiers ont considérablement changé par rapport à l'exercice précédent.

En 2003, la valeur brute des cautionnements et engagements de garantie s'élevait à CHF 11,8 millions, déduction faite des provisions constituées à cet effet de CHF 10,1 millions, soit une valeur nette de CHF 1,7 million. Finalement, les cautionnements et engagements de garantie initialement données ont pu être annulés dans le cadre du refinancement. Les cautionnements à hauteur de CHF 8,0 millions au 31 décembre 2004 servent à garantir les facilités de crédit de CHF 7,5 millions mises à la disposition de Swissmetal – UMS Usines Métallurgiques Suisses SA, Berne.

kCHF	31.12.2004	31.12.2003
Actifs destinés à garantir des engagements propres		
Actions de Swissmetal – UMS Usines Métallurgiques Suisses SA, Berne (valeur nominale CHF 42,0 millions)	0	84 006

Dans le cadre du refinancement, l'ensemble des garanties données à titre de sûretés selon l'accord de financement ont été rendues à UMS Usines Métallurgiques Suisses Holding SA, Berne. Pour de plus amples détails, se référer à la note «Refinancement».

	31.12.2004	31.12.2003
Indications relatives aux actions propres	Nombre	Nombre
Actions propres	20 000	20 000

Au 1^{er} juillet 1996, 20'000 actions d'UMS Usines Métallurgiques Suisses Holding SA, Berne, ont été acquises au cours de CHF 115.00 par action. Une réserve spéciale pour actions propres a été constituée conformément aux prescriptions légales à hauteur de CHF 2,3 millions par imputation sur le bénéfice reporté constitué en 1995. Ces actions sont enregistrées au cours de clôture s'élevant à CHF 12.15 par action (20'000 actions au cours de clôture de CHF 35.00 pour l'exercice précédent). L'ajustement de valeur a été imputé au résultat (se reporter également à la partie du résultat financier).

Au 31 décembre 2004, 8'300 options du Stock Option Plan non encore échues sont en possession des cadres supérieurs. Celles-ci donnent droit, après un délai de libération de trois ans, à un nombre équivalent d'actions au prix d'exercice de CHF 125.00. Depuis l'augmentation de capital, aucune nouvelle option n'a été distribuée.

Après le refinancement, le nombre d'actions propres reste inchangé à 20'000 unités, sachant qu'aucun droit d'achat des actions nouvellement émises n'a été exercé.

Notes relatives aux comptes annuels

toutes les indications chiffrées s'entendent en milliers de francs suisses (kCHF)

Bilan

Titres de placement (note 01)

Ils se composent essentiellement d'actions propres (CHF 0,2 million). La diminution des titres de placement de CHF 1,1 million au cours de l'exercice 2004 a deux raisons: La valeur des 20'000 actions propres portées au bilan au 31 décembre 2003 pour un montant de CHF 0,7 million a diminué de CHF 0,5 million suite à une baisse du cours de l'action. De plus, la totalité des actions Memry Corporation, Delaware, d'une valeur au bilan de CHF 0,6 million à fin 2003, ont été vendues au cours de l'exercice 2004.

Autres créances (note 02)

Au 31 décembre 2004, les autres créances s'élèvent à CHF 2,5 millions. Celles-ci concernent principalement les créances acquises au titres des provisions pour garanties, lesquelles ont été dépréciées de 30% et escomptées (se référer à la note «refinancement/garanties bancaires données»).

Créances intragroupe (note 03)

Au 31 décembre 2004, les créances envers Swissmetal – UMS Usines Métallurgiques Suisses SA, Berne, s'élèvent à CHF 11,6 millions.

Immobilisations corporelles (note 04)

kCHF	Immeubles	Autres immobilisations	Total 2004	Total 2003
Valeurs d'acquisition				
Etat au 1 ^{er} janvier	0	120	120	784
Sorties	0	-120	-120	-664
Etat au 31 décembre	0	0	0	120
Amortissements cumulés				
Etat au 1 ^{er} janvier	0	120	120	473
Amortissements planifiés	0	0	0	0
Sorties	0	-120	-120	-353
Etat au 31 décembre	0	0	0	120
Valeurs au bilan				
1 ^{er} janvier	0	0	0	311
31 décembre	0	0	0	0

Les autres immobilisations concernent du mobilier de bureau entièrement amorti et mis au rebut.

kCHF	31.12.2004	31.12.2003
Valeur d'assurance incendie		
Immeubles	0	0
Autres immobilisations	0	62
Total valeur d'assurance incendie	0	62

Il n'y a plus aucune valeur d'assurance incendie.

Participations (note 05)

Pays	Monnaie	Capital-actions	But	Participation	
				directe en %	indirecte en %
Suisse					
Swissmetal – UMS Usines Métallurgiques Suisse SA, Berne	kCHF	50 000	Société de production	100	
Allemagne					
Swissmetal Deutschland Handelsgesellschaft mbH, Deisslingen-Lauffen	kEUR	260	Société de négoce		100
Italie					
Swissmetal Italia s.r.l., Milan	kEUR	10,4	Société de négoce	80	

En novembre 2004, il a été décidé de dissoudre la société de négoce Swissmetal France S.A.S., Montreuil. De même, la filiale UMS Cayman Ltd, George Town, est en cours de fermeture. La radiation des deux sociétés du Registre du Commerce se fera seulement en 2005.

La participation dans la filiale UMS Cayman Ltd, George Town, a été totalement amortie en fin d'exercice 2004 (se référer aussi à la note «amortissements»). La variation de la valeur comptable des participations lors des deux dernières années se présente comme suit:

kCHF	UMS AG	SMTI	SMTF	SMHC	TOTAL
Etat au 31.12.02	104 377	18	0	1 504	105 899
Amortissements 2003	- 4 370				- 4 370
Etat au 31.12.03	100 007	18	0	1 504	101 529
Amortissements 2004				- 1 504	- 1 504
Etat au 31.12.04	100 007	18	0	0	100 025

UMS AG: Swissmetal – UMS Usines Métallurgiques Suisses SA, Berne

SMTI: Swissmetal Italia s.r.l., Milan

SMTF: Swissmetal France S.A.S., Montreuil

SMHC: UMS Cayman Ltd, George Town

Dettes financières à court terme (note 06)

kCHF	31.12.2004	31.12.2003
Nature du crédit		
Comptes courants	0	986
Dettes bancaires	0	37 393
Total dettes financières à court terme	0	38 379

Les dettes financières auprès du consortium bancaire de l'ordre de CHF 38,4 millions au 31 décembre 2003 ont été réduites à CHF 4,8 millions suite à un abandon de créances (CHF 6,3 millions) et à un Debt-to-Equity Swap (CHF 27,3 millions). Des gains de change ont encore réduit les dettes de CHF 0,5 million supplémentaire. Ainsi, les dettes restantes

s'élevaient à CHF 4,3 millions, lesquelles ont, dans un souci d'optimisation des charges d'intérêts, été remboursées immédiatement après le refinancement. Le taux d'intérêt moyen des dettes financières à court terme était de 5.5% pour l'exercice 2004. De plus, CHF 0,2 million ont été payés au titre des intérêts relatifs aux garanties bancaires données.

Autres provisions (note 07)

Tous les risques perceptibles de pertes ont été provisionnés. En 2004, les provisions sont passées de CHF 12,0 millions à CHF 0,6 million. Le recul de CHF 11,4 millions se rapporte essentiellement à la dissolution des provisions au titre de garanties bancaires données, qui s'élevaient encore à CHF 9,5 millions au 31 décembre 2003 (se référer également à la note «refinancement garanties bancaires données».

Les provisions relatives aux honoraires aux membres du Conseil d'administration et de l'organe de révision sont désormais comptabilisées dans le poste «Comptes de régularisation passifs».

Capital-actions (note 08)

Le capital-actions entièrement libéré est constitué de 6'545'556 actions au porteur d'une valeur nominale de CHF 9.00 (se référer également à la note «refinancement/ augmentation de capital»).

Compte de résultat**Produits des participations (note 09)**

Les produits des participations concernent le dividende ordinaire de Swissmetal – UMS Usines Métallurgiques Suisses SA, Berne. En 2004, aucun dividende n'a été versé.

Charges d'exploitation et d'administration (note 10)

Les charges d'exploitation et d'administration de CHF 0,5 million comprennent pour l'essentiel les honoraires des membres du Conseil d'administration (CHF 0,3 million) ainsi que de l'organe de révision (CHF 0,1 million).

Amortissements (note 11)

Les amortissements d'un montant de CHF 1,5 million concernent la participation UMS Cayman Ltd., George Town. Peu avant sa fermeture, la société a abandonné sa créance envers UMS Usines Métallurgiques Suisses Holding SA, Berne.

Résultat financier (note 12)

kCHF	2004	2003
Produits financiers	591	77
Charges financières	-1 957	- 4 252
Charges de refinancement	-640	-1 739
Total	-2 006	-5 914

En 2004, les produits financiers résultent de gains de change réalisés de CHF 0,5 million ainsi que d'une plus-value de CHF 0,1 million sur la cession des actions Memry (se référer également aux notes «refinancement/abandon de créances des banques ayant accordé des crédits» ainsi que «titres de placement»).

Les charges financières comprennent CHF 1,5 million de charges d'intérêts courus jusqu'au moment de l'augmentation de capital en juillet 2004. Celles-ci se composent d'intérêts usuels mais également d'intérêts se rapportant aux garanties bancaires données (CHF 0,2 million). De plus, il résulte de la correction de valeur des actions propres une charge financière de CHF 0,5 million.

Les charges de refinancement s'élèvent à CHF 0,6 million en 2004 et correspondent à la part de UMS Usines Métallurgiques Suisses Holding SA, Berne, dans les coûts du refinancement du Groupe Swissmetal.

Résultat exceptionnel (note 13)

Le résultat exceptionnel s'élève à CHF 14,5 millions et se rapporte à des faits exceptionnels uniques en rapport avec le refinancement. Dans le cadre de l'augmentation de capital, les banques ayant accordé des crédits ont concédé un abandon de créances à hauteur de CHF 6,3 millions. En outre, des provisions de CHF 6,6 millions constituées au titre des garanties, n'étant plus nécessaires, ont été dissoutes. Il résulte de l'abandon de créance de UMS Cayman Ltd., George Town, au profit de UMS Usines Métallurgiques Suisses Holding SA, Berne, un produit exceptionnel de CHF 1,6 million (se référer également à la note «refinancement»).

Impôts (note 14)

Les impôts comprennent l'impôt sur le capital.

Proposition du Conseil d'administration

Selon les prescriptions légales et statutaires, le Conseil d'administration fait à l'Assemblée générale la proposition relative à l'emploi du bénéfice suivante:

kCHF	
Report de l'exercice précédent	-3
Résultat de l'exercice 2004	10 430
Bénéfice au bilan à la disposition de l'Assemblée générale	10 427
Proposition du Conseil d'administration relatif à l'emploi du bénéfice au bilan	
Report à nouveau	10 427

Pour le Conseil d'administration
Le président: F. Carrard

Berne, le 12 mai 2005

Rapport de l'organe de révision

à l'Assemblée générale des actionnaires de UMS Usines Métallurgiques Suisses Holding SA, Berne

En notre qualité d'organe de révision, nous avons vérifié la comptabilité et les comptes annuels (bilan, compte de profits et pertes et annexe, pages 48 à 55) de UMS Usines Métallurgiques Suisses Holding SA pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2004.

La responsabilité de l'établissement des comptes annuels incombe au Conseil d'administration alors que notre mission consiste à vérifier ces comptes et à émettre une appréciation les concernant. Nous attestons que nous remplissons les exigences légales de qualification et d'indépendance. Notre révision a été effectuée selon les normes de la profession en Suisse. Ces normes requièrent de planifier et de réaliser la vérification de manière telle que des anomalies significatives dans les comptes annuels puissent être constatées avec une assurance raisonnable. Nous avons révisé les postes des

comptes annuels et les indications fournies dans ceux-ci en procédant à des analyses et à des examens par sondages. En outre, nous avons apprécié la manière dont ont été appliquées les règles relatives à la présentation des comptes, les décisions significatives en matière d'évaluation, ainsi que la présentation des comptes annuels dans leur ensemble. Nous estimons que notre révision constitue une base suffisante pour former notre opinion.

Selon notre appréciation, la comptabilité et les comptes annuels ainsi que la proposition relative à l'emploi du bénéfice au bilan sont conformes à la loi suisse et aux statuts.

Nous recommandons d'approuver les comptes annuels qui vous sont soumis.

PricewaterhouseCoopers SA
G. Tritschler C. Heitz
Bâle, le 12 mai 2005



Hayati Aslan, 24 ans, depuis décembre 2004 chez Swissmetal, Etirage

UMS Usines Métallurgiques

Suisses Holding SA

Weidenstrasse 50
4143 Dornach 1 · Suisse
Téléphone +41 61 705 36 36
Téléfax +41 61 705 36 10
contact@swissmetal.com
www.swissmetal.com

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

Swissmetal

UMS Usines Métallurgiques

Suisses Holding SA

Weidenstrasse 50
4143 Dornach 1 · Suisse
Téléphone +41 61 705 36 36
Téléfax +41 61 705 36 10
contact@swissmetal.com
www.swissmetal.com

Swissmetal Boillat

Grand-Rue 6
2732 Reconvilier · Suisse
Téléphone +41 32 482 04 82
Téléfax +41 32 482 01 16

Swissmetal Dornach

Weidenstrasse 50
4143 Dornach 1 · Suisse
Téléphone +41 61 705 33 33
Téléfax +41 61 705 34 51

Impressum

Editeur:
UMS Usines Métallurgiques Suisses Holding SA, Berne

Conception et graphisme:
Driven, Zurich

Photographie:
Annette Fischer, Bâle; Christoph Kern, Bâle;
Mario Dagli Orti, Dornach

Impression:
Rickli+Wyss AG, Berne

Edition:
mai 2005

© Swissmetal, 2005



Arsène Nijean, 54 ans, depuis mai 1984 chez Swissmetal, Fonderie