

14 août 2007

Chers Clients, Collaborateurs, Actionnaires
et Partenaires,

Un investisseur a récemment fait remarquer que le calme est revenu chez Swissmetal. Il faisait probablement référence à la période mouvementée traversée relative au désaccord qu'avait entraîné le regroupement de la transformation à chaud de Dornach et de Reconvilier sur un seul site et la publicité qui en avait découlé. À cette époque, on parlait quotidiennement de nous dans les médias et l'évolution de la situation chez Swissmetal pouvait être suivie de près et en temps réel. Même si les informations prenaient souvent une tournure idéologique et étaient volontairement déformées, cette énorme publicité avait aussi ses avantages. Avec de la bonne volonté et sans préjugé, il était possible de suivre de très près l'effort accompli pour faire de Swissmetal une nouvelle entreprise différente et comme nous l'espérons, durablement couronnée de succès. Aujourd'hui, nous devons à nouveau réaliser nous-mêmes ce travail d'information. Et c'est une tâche que nous effectuons volontiers entre autres par le biais de ce rapport semestriel: oui la situation s'est apaisée à l'extérieur, mais à l'intérieur de l'entreprise il n'en est rien. Au contraire, nous continuons cette année à aller aux limites du faisable et de la charge de travail de notre équipe afin de récupérer le temps et la substance perdus pendant les crises. Rien ne reste en place: ainsi nous externalisons notre personnel de vente Swissmetal vers la nouvelle société de commerce Avins (appartenant à 100 % à Swissmetal). De là, nous allons vendre à l'avenir à la fois nos propres produits, mais également des produits tiers. Nous introduisons SAP sur notre site de Lüdenscheid acquis l'année dernière et profitons de cette occasion pour faire également évoluer ce logiciel d'entreprise sur les sites en Suisse. Mentionnons également le «mégaprojet» qu'est le démarrage de la production régulière avec notre nouvelle presse à extrusion. Des travaux préparatoires sont en cours pour la transformation de la fonderie à Dornach. À Reconvilier, tout est mis en œuvre pour préparer le

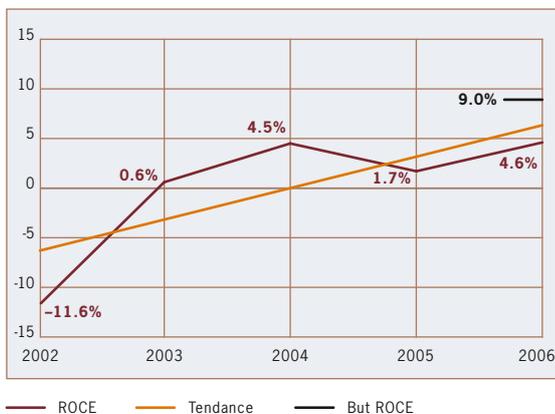
regroupement des deux halls actuels en un seul bâtiment, ce qui permettra d'améliorer significativement le flux de matériel et la logistique. En ce qui concerne l'Asie – et après deux ans de diverses tentatives d'acquisition d'une entité sur place –, nous finalisons le concept d'un démarrage par nos soins d'une nouvelle entité de production qui concernera vraisemblablement dans un premier temps le segment des pointes de stylos à bille. Sa mise en œuvre sur place pourra encore commencer cette année. Une toute nouvelle innovation produit qui, nous l'espérons, sera révolutionnaire est aujourd'hui soumise à un test grandeur nature encore confidentiel à l'heure actuelle. Nous espérons cependant pouvoir en parler prochainement, voire encore avant la fin de cette année. Nous introduisons IFRS au niveau financier dans le but de pouvoir établir pour la première fois le rapport annuel 2007 selon ce standard international. Les systèmes de controlling et de calcul de la marge contributive sont continuellement améliorés. Un système de développement du personnel et de planification du suivi sera mis en place à l'échelle du groupe. La première étape de notre vaste programme de participation en actions a été mise en œuvre au cours du premier semestre 2007, afin de renforcer l'orientation sur les performances et l'identification à l'entreprise pour l'ensemble des cadres. Nous examinons les candidats potentiels d'acquisition, mais nous sommes consciemment sélectifs dans cette démarche, car le moindre faux-pas peut coûter cher. Par ailleurs, nous nous efforçons continuellement d'avancer dans la consolidation industrielle.



Cette liste est loin d'être terminée. La situation est tout sauf calme chez Swissmetal. Notre équipe de management a du mordant et s'engage à fond. Nous sommes en train de faire de Swissmetal le joyau de l'industrie des métaux non ferreux. Les succès des trois dernières années nous confortent dans notre action avec l'atteinte de buts intermédiaires que nous nous sommes fixés et la maîtrise de quelques défis exceptionnels qui se sont dressés sur notre route.

Tous ces changements consomment des ressources. Nous n'optimisons justement pas à court terme, nous réinvestissons une bonne partie de ce que nous avons gagné dans toutes les actions mentionnées et quelques autres encore. Nous investissons donc à grande échelle dans notre avenir. Prenons pour exemple les introductions SAP et IFRS qui sont des projets qui se chiffrent en millions. En sachant cela, si nous réalisons cette année un résultat à hauteur de celui de l'année passée, alors nous pourrions en être fiers. Depuis 7 semestres, nous sommes dans les chiffres noirs et obtenons donc un résultat après impôts (EAT) positif alors que l'entreprise était au bord de la faillite en 2002 – 2003. En fonction de la situation conjoncturelle, nous avons réussi à faire remonter le rendement du capital dans une fourchette de 0 – 5 %.

Rendement du capital (ROCE)* 2002 – 2006



* Le rendement du capital (ROCE) est calculé en tant que NOPAT (Net Operating Profit After Taxes) divisé par la moyenne du capital investi (défini comme le total des actifs moins les dettes fournisseurs).

Nous sommes une entreprise qui opère sur des marchés très cycliques et de telles variations sont donc tout à fait normales. Mais nous ne sommes bien sûr pas satisfaits de ce résultat. Notre but est de parvenir à un rendement du capital de 9 %. Et en dépit des fluctuations cycliques, nous devrions être en mesure d'atteindre en moyenne cette valeur, afin que le capital engagé par Swissmetal puisse rapporter des intérêts appropriés. Nous sommes satisfaits de ce que nous avons pu réaliser à ce jour. Il y a quelques années, personne n'aurait cru que nous serions capables d'inverser la tendance dans le bon sens. Swissmetal a aujourd'hui une perspective d'avenir claire.

Nous voulons développer cette perspective ensemble avec nos partenaires sociaux. Et nous nous félicitons du fait que nous sommes parvenus à conclure un plan social pour les sites en Suisse pour la période du 1^{er} mars 2007 au 30 juin 2009. Ainsi, la transformation de Swissmetal pourra se faire tout en amortissant les conséquences sur le plan social. Il s'agit d'un côté d'un vaste programme d'investissements dans de nouvelles machines et nouvelles installations et de l'autre d'une diminution des effectifs résultant de l'augmentation de l'efficacité grâce aux nouveaux investissements. Le Conseil d'administration et le management de Swissmetal ont toujours considéré et considèrent toujours que les mesures salariales liées à la restructuration industrielle doivent être aussi supportables que possible sur le plan social. Le fait d'avoir essayé de nous qualifier d'entreprise plutôt antisociale s'avère donc être faux. Tout ce que nous faisons aujourd'hui n'est rien d'autre que ce que nous avons déjà essayé de discuter avec nos partenaires sociaux en novembre 2005, y compris le plan social. Si à ce moment là le dialogue avait pu être amorcé entre les partenaires sociaux au lieu de sonner la charge, il aurait probablement été possible d'économiser un an et demi de confrontation inefficace. Inutile aujourd'hui de se poser la question de savoir pourquoi Swissmetal et ses représentants n'ont pas été pris au sérieux. Pour les experts en communication, ce phénomène est bien connu: lorsque quelque chose est répété suffisamment longtemps, cela prend très vite une tournure véridique dans la perception publique. Alors que nous nous trouvons dans une phase où nous devons nous battre pour notre survie et que nous n'avons pas d'autre choix que de mettre en œuvre les mesures proposées, ce mécanisme a été utilisé par les adversaires de notre entreprise pour poursuivre leurs propres intérêts dans leur agitation aveugle contre Swissmetal. Nous espérons maintenant que ce temps est révolu. La passe d'armes fait partie du jeu avec les partenaires sociaux et cela ne nous pose aucun problème ni aujourd'hui, ni dans le futur. En revanche, amener une entreprise au seuil d'une crise existentielle parce que l'on ne partage pas sa stratégie est irresponsable.

Nous espérons maintenant que les partenaires sociaux pourront ouvrir un nouveau chapitre de collaboration avec Swissmetal. Si le dialogue des derniers mois est synonyme d'un changement de comportement durable, alors nous pouvons avoir bon espoir. Les négociations concernant le plan social défini ont été difficiles, un échange intensif selon le principe du donner et du recevoir, mais cela est normal.

Mais est-ce que tout va bien pour autant? Du point de vue de Swissmetal, on pourrait être tenté de le penser. Mais est-ce que la Suisse, les partenaires sociaux, les politiques, les associations économiques ont-ils tiré

une leçon de cette histoire lourde de conséquences? Nous pensons que ce qui s'est passé chez Swissmetal ne devrait plus se répéter en Suisse. Nous espérons y avoir contribué largement en n'ayant pas cédé à la pression d'un syndicat hors-jeu et en restant fidèles aux devoirs et obligations qu'incombent à tout Conseil d'administration et à tout management: faire le nécessaire afin de garantir l'avenir de l'entreprise.

Nous avons publié notre mémoire* sur le conflit à Reconvilier qui sert de base pour résoudre ce démêlé. La tenue de cette discussion dépendra de l'attitude qu'adopteront les participants au conflit et plus précisément de leur capacité d'autocritique et de leur courage pour se joindre à cette entrevue. Les premières réactions n'ont pas été convaincantes. Il a été question d'un «tir à 360°» de Swissmetal, comme si c'était de notre faute si personne n'a réellement brillé dans ce conflit. Nous ne nous excluons pas de la chose. Mais ce conflit ne serait jamais arrivé si tout particulièrement le partenaire social Unia avait accepté de dialoguer en novembre 2005 au lieu de sonner la charge. Espérons qu'un tel comportement ne se reproduise plus.

Pour cela, il faut qu'une discussion ouverte ait lieu sur ce conflit historique en Suisse. Il faut se poser la question de savoir si tous les partenaires ont déjà fait ce qu'il faut pour qu'une telle situation ne se reproduise plus. Il est certain que «l'expérience Swissmetal» a fait évoluer le syndicat Unia qui, nous l'espérons, pourra redevenir un partenaire fiable. Nous le ressentons nettement et recevons des signaux encourageants allant maintenant dans le sens d'une relation de partenariat. Mais cela suffit-il? Nous ne le croyons pas. Nous distinguons encore des protagonistes dans le monde syndical qui préfèrent brandir des mots et distribuer des drapeaux plutôt que de se retrouver autour d'une table en tant que partenaires. Le conflit passé doit également amener l'entreprise elle-même à apporter des corrections. Ce conflit nous aura appris qu'il faut bien plus tôt permettre un échange d'opinions et donner des signaux clairs à la fois vers l'intérieur et vers l'extérieur.

Nous ne réfutons pas ici la nécessité de conflits même difficiles, mais toujours dans la perspective d'arriver à un résultat autour de la table des négociations et non pas dans la rue. C'est ce que la Suisse a fait avec succès pour le bien de tous – pourquoi alors s'éloigner de cette stratégie de succès? Espérons donc que l'analyse du conflit mentionné pourra encore se faire sous une forme ou une autre.

En tant que CEO de Swissmetal, j'espère également que cette nouvelle année de changement 2007 puisse être menée à bien sans grand défi supplémentaire. Les éléments nous sont favorables. Je vous remercie tous pour le soutien apporté à notre équipe. Soyez assurés de notre engagement total.



Martin Hellweg

* Le mémoire sur le conflit à Reconvilier peut être téléchargé sur notre site Internet, www.swissmetal.com.

VUE D'ENSEMBLE DU PREMIER SEMESTRE 2007

A) REMARQUE PRÉLIMINAIRE

Le premier semestre 2007 a été marqué par une conjoncture positive et stable. Le marché a continué de subir les fortes fluctuations des prix des métaux. Ainsi, une tonne de cuivre coûtait à fin juin 2007 USD 7'500, soit USD 1'200 de plus qu'à fin 2006. Les prix énergétiques également à la hausse ont pu être partiellement compensés en les répercutant sur les clients depuis le mois de mai.

Les résultats du premier semestre contiennent ceux de la société commerciale américaine Avins Industrial Products Corp. Warren/NJ, USA, (Avins USA) acquise en janvier 2007.

Dans le cadre de l'adoption du standard comptable international IFRS (International Financial Reporting Standards), le groupe Swissmetal prépare la présentation des informations par secteur d'activité en séparant les produits propres et les produits tiers. La clôture de l'exercice 2007 sera pour la première fois établie selon la norme IFRS.

B) COMPTE DE RÉSULTAT

Compte de résultat consolidé – Premier semestre

kCHF	2007*	%	2006**	%	Variation absolue	Variation en %
Chiffre d'affaires brut	223'803	294	157'632	230	66'171	42
· dont chiffre d'affaires réalisé avec des produits tiers	12'023	16	–	–	12'023	–
Marge brute	76'090	100	68'517	100	7'573	11
Charges de personnel	–39'911	–52	–38'459	–56	–1'452	–4
Charges d'exploitation	–20'700	–27	–16'715	–24	–3'985	–24
Résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA)	15'479	20	13'343	19	2'136	16
Amortissements planifiés	–6'789	–9	–6'898	–10	109	2
Amortissements non planifiés	–2'206	–3	–	0	–2'206	–
Résultat d'exploitation (EBIT)	6'484	9	6'445	9	39	1
Résultat financier	–691	–1	–1'018	–1	327	32
Résultat hors exploitation et exceptionnel	–6	0	25	0	–31	–
Impôts	–2'336	–3	–2'328	–3	–8	0
Résultat après impôts (EAT)	3'451	5	3'124	5	327	10
Valeur ajoutée brute des usines de production	66'709		63'059		3'650	6
Effectifs (nombre d'unités en équivalent temps plein) au 30 juin	812		874		–62	–7

* Contient les chiffres d'Avins Industrial Products Corp., Warren/NJ et ceux de Swissmetal Lüdenscheid (anciennement Busch-Jaeger Metallwerk GmbH), Lüdenscheid.

** Contient les chiffres de Swissmetal Lüdenscheid GmbH, Lüdenscheid pour la période du 1^{er} février 2006 au 30 juin 2006.

Chiffre d'affaires brut et marge brute – Valeur ajoutée brute (VAB) des usines de production et produits commercialisés Au cours des six premiers mois de l'année, le groupe Swissmetal a réalisé un chiffre d'affaires brut de CHF 223.8 mio. L'augmentation du chiffre d'affaires de CHF 66.2 mio. (soit 42%) résulte à la fois du chiffre d'affaires supplémentaire généré par la société Avins USA acquise en janvier, d'une activité plus importante au niveau des produits Swissmetal et d'une nouvelle augmentation des prix des métaux.

La marge brute du premier semestre 2007 a atteint CHF 76.1 mio., soit une augmentation de CHF 7.6 mio. (ou 11%) par rapport au premier semestre 2006. Sans tenir compte de la vente de métaux résultant du programme de réduction des stocks, cette augmentation est de CHF 13.6 mio (ou 22%) par rapport à la même

période de 2006. Il est à noter que la vente de métaux au cours du premier semestre 2006 avait généré une marge supplémentaire de CHF 6.0 mio., alors que pour la même période de cette année, aucune vente de stock n'a été effectuée.

La valeur ajoutée brute (VAB) des usines de production, c'est-à-dire leur chiffre d'affaires brut moins le métal à son coût standard a atteint CHF 66.7 mio., soit une augmentation de CHF 3.7 mio. (ou 6%). La valeur ajoutée brute ne comporte pas les produits tiers.

Signalons tout spécialement l'augmentation des ventes de produits propres dans le secteur des générateurs et ceci tout particulièrement en Asie. Par ailleurs, les chiffres d'affaires ont pu être augmentés en Europe dans le secteur des systèmes de transport et dans quelques secteurs du décolletage par rapport à l'année précédente.

En revanche, nos résultats dans le secteur des connecteurs, le secteur des pointes de stylos à bille et le secteur de l'architecture sont restés en dessous de nos prévisions.

Le chiffre d'affaires commercial d'Avins USA d'un montant de CHF 19.0 mio. est désormais inclus dans les résultats. Ce chiffre se décompose en deux parties: CHF 12.0 mio. proviennent de la vente de produits tiers comme par exemple des antennes de radio et CHF 7.0 mio proviennent de la vente de produits Swissmetal. Depuis le premier semestre 2007 Avins représente au niveau vente et distribution la société Industrial Tube Corp. dont le siège est à Somerville, New Jersey/USA. En revanche, le chiffre d'affaires des antennes a baissé cette année en raison du prix élevé du nickel et d'une baisse générale de la demande.

Charges principales et résultat d'exploitation (EBIT) Les charges de personnel s'élèvent à CHF 39.9 mio. en valeur absolue et ont donc augmenté par rapport à 2006 malgré une baisse des effectifs. Ceci s'explique par le fait que pendant la grève d'une durée d'un mois, aucun salaire n'a été versé et que les charges du site de Lüdenscheid n'ont été intégrées dans les chiffres qu'à partir de février 2006. Par rapport à la marge brute, les charges de personnel sont passées de 56% pour la même période de l'année précédente (62% en ne tenant pas compte des ventes de métaux) à 52% en 2007.

Les charges d'exploitation s'élèvent à CHF 20.7 mio., soit au total CHF 4.0 mio. de plus que pour la même période de l'année précédente. Cette somme tient compte de la flambée des prix énergétiques, de dépenses uniques non activables pour la mise en route de la nouvelle presse à extrusion et de l'introduction du logiciel SAP à Lüdenscheid.

Le groupe Swissmetal a réalisé au premier semestre 2007 un résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) de CHF 15.5 mio. (année précédente: CHF 13.3 mio.), soit une augmentation de 16% par rapport à la même période de l'année précédente.

Avec CHF 6.8 mio., la somme des amortissements planifiés est plus ou moins similaire à celle de l'année précédente. Néanmoins se sont rajoutés des amortissements non planifiés à hauteur de CHF 2.2 mio. qui proviennent de la réduction annoncée des installations de transformation à chaud en Suisse et des amortissements accélérés sur la valeur restante qui en ont découlé et donc du raccourcissement de la durée d'exploitation. Le montant des amortissements planifiés tient également compte des amortissements pour goodwill d'un montant de CHF 1.0 mio. (y compris Avins USA). Ce montant était de CHF 0.4 mio. en 2006.

En partant de ces éléments, le groupe Swissmetal a obtenu pour le premier semestre 2007 un résultat d'exploitation (EBIT) de CHF 6.5 mio. et, malgré certaines dépenses particulières dans le cadre de la transformation de l'entreprise, le montant de CHF 6.4 mio. de l'année précédente a pu être réitéré.

Résultat après impôts (EAT) Le résultat financier est de CHF -0.7 mio., soit une amélioration de CHF 0.3 mio. par rapport à 2006. Cette progression résulte en majorité de cours de change favorables compensant largement les coûts financiers plus élevés. Ces derniers ont été plus importants par le fait que l'actif circulant net a augmenté en raison de la hausse du prix des métaux.

Au cours du premier semestre 2007, le résultat après impôts (EAT) a atteint CHF 3.5 mio. alors que ce résultat était de CHF 3.1 mio. pour la même période de l'année précédente.

C) BILAN

Bilan consolidé

kCHF	30.06.2007*	%	31.12.2006	%	Variation absolue	Variation en %
Actif circulant	154'936	64	130'380	60	24'556	19
Actif immobilisé	87'343	36	86'255	40	1'088	1
Total actif	242'279	100	216'635	100	25'644	12
Fonds étrangers à court terme	57'947	24	57'941	27	6	0
Fonds étrangers à long terme	48'746	20	32'390	15	16'356	50
Total fonds étrangers	106'693	44	90'331	42	16'362	18
Fonds propres	135'586	56	126'304	58	9'282	7
Total passif	242'279	100	216'635	100	25'644	12

* Contient les chiffres d'Avins Industrial Products Corp., Warren/NJ.

Le bilan consolidé s'élève à CHF 242.3 mio. au 30 juin 2007 et a ainsi augmenté de CHF 25.6 mio. depuis la fin de l'année 2006.

Au niveau de l'actif, il est à noter que l'activité plus importante et l'acquisition d'Avins USA ont engendré d'une part une augmentation de la valeur des stocks et d'autre part une augmentation des créances clients alors que les liquidités ont baissé au cours de la même période. L'augmentation de la somme du bilan concerne essentiellement l'actif circulant, qui s'élève à CHF 154.9 mio. au 30 juin 2007, soit une augmentation de l'actif circulant de CHF 24.6 mio. L'actif immobilisé s'élève à CHF 87.3 mio., ce qui correspond à une augmentation de CHF 1.1 mio. par rapport à la fin de l'année 2006.

Au niveau du passif, l'évolution du bilan concerne les fonds étrangers à long terme et les fonds propres. Au cours des six premiers mois de 2007, les fonds étrangers à long terme ont augmenté de CHF 16.4 mio. pour atteindre la somme de CHF 48.7 mio. en raison de l'utilisation plus importante du crédit existant et de l'acquisition d'Avins USA. Les fonds étrangers à court terme d'un montant de CHF 57.9 mio. restent inchangés.

À fin juin 2007, les fonds propres ont atteint CHF 135.6 mio., soit une augmentation de CHF 9.3 mio. par rapport au 31 décembre 2006. Cette hausse des fonds propres provient d'un résultat après impôts de CHF 3.5 mio., de différences de change à hauteur de CHF 0.3 mio. et de la vente d'actions propres d'un montant de CHF 3.3 mio.

Les CHF 2.2 mio. restants proviennent de deux petites augmentations de capital en janvier et en mai (acquisition de la filiale aux Etats-Unis et plan d'actions pour les collaborateurs). C'est ainsi que 78'550 actions supplémentaires ont été émises (+ 1.2%) ce qui porte le nombre total d'actions à 6'624'106.

Au 30 juin 2007, le taux des fonds propres a atteint 56%, soit une baisse de 2% par rapport à celui enregistré au 31 décembre 2006. L'endettement net a augmenté depuis la fin de l'année 2006 en passant de CHF 44.0 mio. à CHF 58.1 mio. à fin juin 2007. Cette différence de CHF 14.1 mio. s'explique d'une part par l'intégration en 2007 d'Avins USA et, d'autre part, par le financement élargi du fonds de roulement net qui a augmenté en raison des prix élevés des métaux. Il est à noter que l'endettement net a légèrement baissé par rapport à fin mars 2007.

D) VARIATION DES FONDS PROPRES CONSOLIDÉS

Variation des fonds propres consolidés – Premier semestre

kCHF	2007*	2006**	Variation absolue	Variation en %
Flux de trésorerie avant variation du fonds de roulement net	14'050	8'437	5'613	67
Variation du fonds de roulement net	-23'464	3'343	-26'807	-
Operating Cash Flow (flux de trésorerie relatifs à l'exploitation)	-9'414	11'780	-21'194	-
Flux de trésorerie relatifs aux investissements	-12'067	-16'133	4'066	25
Free Cash Flow	-21'481	-4'353	-17'128	-393
Flux de trésorerie relatifs aux financements	12'278	2'541	9'737	383
Différences de change relatives aux liquidités	81	18	63	350
Variation des liquidités	-9'122	-1'794	-7'328	-408
État des liquidités au 1 ^{er} janvier	20'398	13'721	6'677	49
État des liquidités au 30 juin	11'276	11'927	-651	-5

* Contient les chiffres d'Avins Industrial Products Corp., Warren/NJ et ceux de Swissmetal Lüdenschied GmbH, Lüdenschied.

** Contient les chiffres de Swissmetal Lüdenschied GmbH, Lüdenschied pour la période du 1^{er} février 2006 au 30 juin 2006.

Les flux de trésorerie relatifs à l'exploitation (operating cash flow) ont atteint la somme négative de CHF -9.4 mio. au cours du premier semestre 2007, ce qui s'explique avant tout par l'utilisation d'une plus grande part des liquidités au niveau de l'actif circulant net qui a augmenté en raison de la hausse des prix des métaux.

Dans le cadre du programme d'acquisition et de transformation industrielle du groupe Swissmetal, les investissements se sont montés à CHF 12.1 mio. au cours du premier semestre 2007, une valeur relativement élevée. Sont compris dans cette somme le prix d'achat de l'entreprise Avins USA pour un montant net de CHF 7.0 mio. (liquidités et actions Swissmetal bloquées sur un à trois ans) et des versements pour la nouvelle presse à extrusion de Dornach à hauteur de CHF 4.9 mio.

Le Free Cash Flow s'élève à CHF -21.5 mio., ce qui correspond aux attentes en raison des prix élevés des métaux et de la phase de transformation déjà mentionnée ayant générée des investissements importants.

Les flux de trésorerie relatifs aux financements indiquent une valeur positive en atteignant au 30 juin 2007 la somme de CHF 12.3 mio.

E) PERSPECTIVES

L'année 2007 est une année charnière pour le groupe Swissmetal dans la mesure où des jalons essentiels pour l'avenir sont posés. En point de mire se trouve la mise en service de la nouvelle presse à extrusion sur le site de Dornach. Alors qu'en juin les premières billettes ont été pressées selon le planning établi, le réglage et la programmation de la presse en fonction des éléments à produire se feront quant à eux au cours du deuxième semestre 2007.

F) BASE DU COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ, DU BILAN, DU TABLEAU DE FINANCEMENT AINSI QUE DES CHANGEMENTS DANS LES SOCIÉTÉS DU GROUPE

Les clôtures non révisées ont été établies selon les normes comptables Swiss GAAP FER. Les principes de consolidation correspondent à ceux de la clôture annuelle des comptes.

Depuis le rapport annuel 2006, la société Avins Industrial Products Corp., Warren/NJ, USA a été intégrée dans le périmètre de consolidation en date du 1er janvier 2007.

Investor Relations

Yvonne Simonis · CFO

Weidenstrasse 50 · 4143 Dornach 1 · Suisse

Téléphone +41 61 705 36 36 · Téléfax +41 61 705 36 10

investor@swissmetal.com