



2005

François Frôté
Président du Conseil d'administration

Raymond Stauffer
Délégué du Conseil d'administration
et Chief Executive Officer

Madame, Monsieur,
Chers actionnaires,

Depuis un an, nous avons placé l'année 2005 sous le signe du dynamisme: innovations, ouverture géographique, amélioration de la rentabilité, désendettement, structures flexibles répondant aux cycles économiques de notre branche.

Nous vous invitons à prendre connaissance de l'avancement de ces projets et vous informons de notre situation au terme du premier semestre 2005.

Innovations

Lors de notre Assemblée générale du 19 avril 2005, nous avons présenté deux nouvelles machines, la DECO 8sp et la MULTIDECO 32/6c. Toutes deux ont rencontré un accueil très favorable dans le marché et l'une d'elles va débiter la phase de test auprès de clients. En septembre, à l'occasion de la foire de la machine-outil (EMO) qui se tiendra à Hanovre, nous lancerons la DECO 20s et la MULTIDECO 20/8d. Ces nouvelles machines illustrent parfaitement notre stratégie produits visant une meilleure couverture de segments de marché encore peu touchés par Tornos. Les multibroches MULTIDECO 32/6c et 20/8d visent des pièces de haute complexité pour le marché automobile et se muent progressivement en systèmes de production intégrés. Les monobroches DECO con-

cernent des pièces de haute précision mais de géométrie moyennement complexe (DECO 20s) ou des niches très spécifiques (DECO 8sp pour les disques durs). Ces machines ne seront offertes qu'à l'issue de tests de validation faits en conditions de production réelle auprès de clients partenaires de ces développements. La première à atteindre cette phase sera la DECO 8sp et plusieurs dizaines de machines destinées à l'Asie font actuellement l'objet de discussions pour des options sur des livraisons dès le premier trimestre 2006.

Ouverture géographique

Dans le cadre du développement positif de nos affaires en Asie, et suivant l'ouverture de notre succursale de Shanghai en avril 2004, nous avons fondé Tornos Technologies Asia Limited à Hong Kong le 21 mai écoulé. Cette nouvelle filiale devient notre centre régional de support technique et commercial et assurera la distribution des pièces détachées en Asie.

En Europe, nous avons renforcé notre coopération avec notre agent dans les pays de l'Est. Bien qu'il reste financièrement totalement indépendant, il est progressivement intégré à notre propre organisation de vente sur le plan opérationnel.



DECO 8sp

Rentabilité et désendettement

La rentabilité a été substantiellement améliorée et le désendettement s'est poursuivi. Au terme du premier semestre, le bénéfice net du groupe atteint CHF 8.6 mios, soit 7.5 % du chiffre d'affaires brut en comparaison d'une

perte de CHF 4.6 mios au premier semestre 2004. Au 30 juin 2005, les fonds propres s'élèvent à CHF 94.4 mios, soit 56.1 % du total du bilan, et l'endettement net est de CHF 20.7 mios alors qu'il était de CHF 35.5 mios il y a un an.

Structures flexibles et cycles économiques

Les cycles conjoncturels et des fluctuations importantes de demande entre nos lignes de produits sont des faits indissociables de notre domaine d'activité. L'adaptation de l'organisation à ces contraintes est un facteur important du succès durable. Dans ce but, nous avons introduit l'horaire fluctuant, le recours à du personnel sous contrat avec des tiers et avons renforcé la polyvalence du personnel entre les lignes de produits. Grâce à ce nouvel horaire, un travail équivalent à celui de 17 personnes a été accompli en plus de l'horaire contractuel au cours du premier semestre. Au 30 juin 2005, 52 personnes travaillaient sous un contrat avec des tiers. Grâce à la polyvalence, l'équivalent de 14 personnes a passé d'une ligne de produit à une autre.

Marche des affaires

Dans un marché où la visibilité continue d'être faible, la marche des affaires pour le premier semestre 2005 a été bonne. En croissance de 27.3 % par rapport à l'exercice précé-

2.3 % par rapport au premier semestre 2004. L'activité a été particulièrement soutenue en Suisse notamment grâce aux industries horlogères et médicales, ainsi qu'en Allemagne, en particulier dans l'industrie automobile. A relever aussi la forte croissance de l'Asie où nos entrées de commandes ont plus que triplé par rapport à l'année précédente et représentent désormais près de 10 % du total.

Au 30 juin 2005, le portefeuille de commandes s'établissait à CHF 55.1 mios, une valeur légèrement supérieure à notre objectif de le maintenir dans une fourchette de CHF 45 à 50 mios afin d'offrir des délais de livraisons performants tout en gardant une visibilité suffisante pour répondre efficacement aux impératifs de la production.

Comptes intermédiaires consolidés au 30 juin 2005

Les comptes consolidés non révisés au 30 juin 2005 sont joints à la présente. Ils ont été établis en conformité avec l'International Accounting Standard numéro 34 (directive sur l'établissement des comptes intermédiaires). Au 30 juin, le bénéfice net se solde à CHF 8.6 mios et les fonds propres de CHF 94.4 mios représentent 56.1 % du total du bilan de CHF 168.2 mios.

Changement d'actionnaires

Lors de notre Assemblée générale, nous avons communiqué l'intention manifestée par Credit Suisse et Doughty Hanson & Co. de céder leur participation de respectivement 24.7 % et 27.4 % du capital de Tornos Holding S.A. Ces deux actionnaires avaient soutenu l'assainissement du groupe intervenu en 2002 avec l'intention de céder leur participation à l'échéance de la restructuration. Ce processus

étant arrivé à son terme, nous avons présenté notre groupe à la communauté financière lors de « roadshow » tenus en avril et mai 2005. Ils ont permis le placement de la totalité des actions déte-

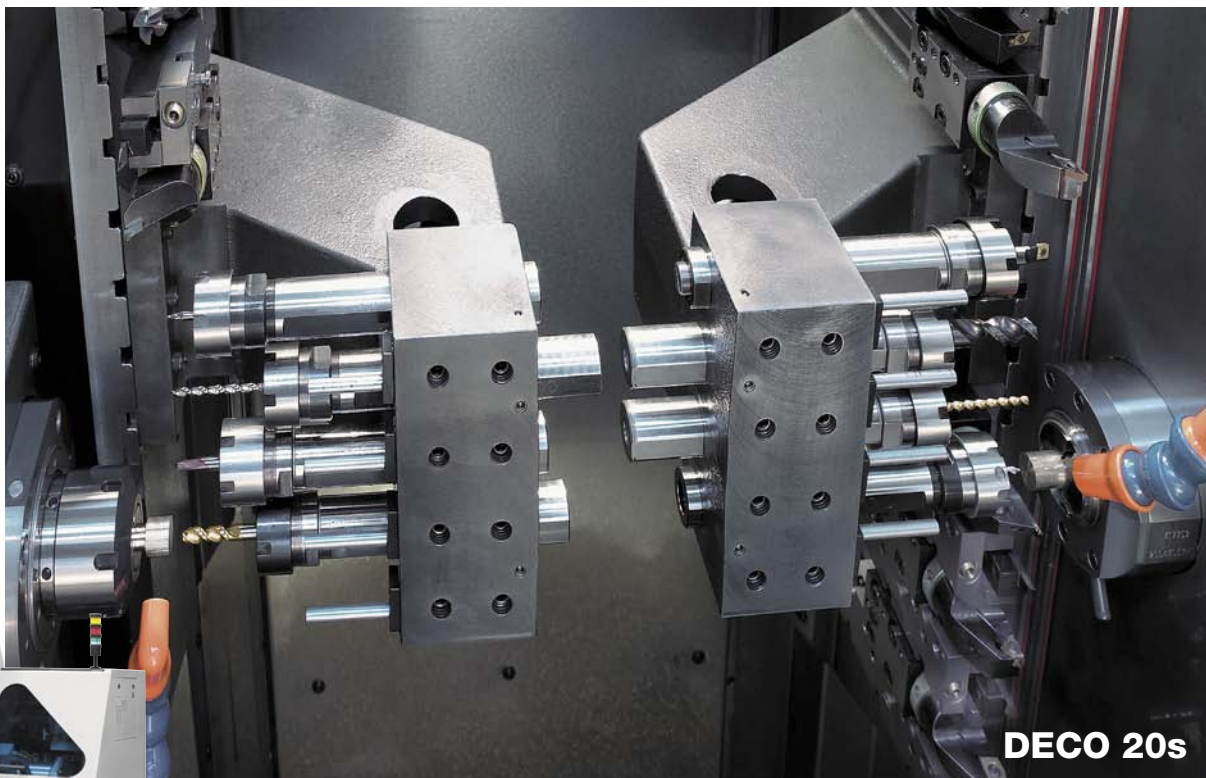
nues par Credit Suisse et Doughty

Hanson & Co auprès d'investisseurs institutionnels et d'un groupe d'actionnaires constitué de membres du Conseil d'administration et de la direction de Tornos. Ce groupe détient 10.4 % du capital et devient l'actionnaire le plus important de la société.



MultiDECO 32/6c

dent, le chiffre d'affaires brut passe de CHF 90.7 mios pour le premier semestre 2004 à CHF 115.4 mios pour les six premiers mois de 2005. L'entrée de commandes est de CHF 119.1 mios et enregistre une croissance de



DECO 20s

Refinancement

Lors de la restructuration de 2002, un crédit syndiqué avait été mis sur pied et a ensuite été régulièrement renouvelé jusqu'au 30 avril 2005. Son refinancement a été conduit par UBS, grâce à un nouveau crédit syndiqué jusqu'au 31 décembre 2007.

Perspectives 2005

Compte tenu de la pause estivale, et conformément à notre plan financier, nous prévoyons pour le deuxième semestre un chiffre d'affaires inférieur à celui des six premiers mois. Au surplus, la visibilité dans les marchés reste faible et un affaiblissement de la demande au cours du second semestre n'est pas à exclure. Les performances relativement bonnes du premier semestre sont en grande partie dues aux marchés suisse et allemand, et il est difficile de dire si cela va se poursuivre au cours du 2e semestre. Les autres marchés européens de Tornos sont en récession et malgré la croissance forte obtenue en Asie, notre niveau d'activité dans cette région ne permet pas encore de compenser une baisse de nos marchés traditionnels. En ce qui concerne la rentabilité, des ressources importantes seront consacrées au développement et lancement de nouveaux produits dont l'impact

sur l'entrée de commandes ne sera sensible qu'à partir du dernier trimestre, sans influence sur le chiffre d'affaires 2005.

Nous vous remercions de votre confiance et vous prions d'accepter, Madame, Monsieur, Chers actionnaires, nos salutations les meilleures.

Moutier, le 23 août 2005



François Frôté
Président du Conseil d'administration



Raymond Stauffer
Délégué du Conseil d'administration et
Chief Executive Officer



TORNOS

TORNOS HOLDING S.A.
CH-2740 MOUTIER / SUISSE
Rue Industrielle 111
Tél. +41 (0)32 494 44 44
Fax +41 (0)32 494 49 03
contact@tornos.ch
www.tornos.ch

Tornos Group Chiffres clefs non-audités Valeurs en 000 CHF	Premier trimestre 2005	Premier trimestre 2004	Second trimestre 2005	Second trimestre 2004	Premier semestre 2005	Premier semestre 2004	Différence	Différence % / points
Entrée de commandes	58'483	57'734	60'642	58'724	119'125	116'458	2'667	2.3 %
Portefeuille de commandes	47'955	51'165	55'093	64'320	55'093	64'320	-9'227	-14.3 %
Chiffre d'affaires	60'595	43'181	54'839	47'525	115'434	90'706	24'728	27.3 % ⁽¹⁾
EBITDA	6'763	-2'018	6'492	4'197	13'255	2'179	11'076	508.3 %
% chiffre d'affaires	11.2 %	-4.7 %	11.8 %	8.8 %	11.5 %	2.4 %		9.1 pts
EBIT	4'623	-4'085	4'311	2'125	8'934	-1'960	10'894	N/A
% chiffre d'affaires	7.6 %	-9.5 %	7.9 %	4.5 %	7.7 %	-2.2 %		9.9 pts
Bénéfice net / (perte)	4'349	-5'146	4'289	558	8'638	-4'588	13'226	N/A
% chiffre d'affaires	7.2 %	-11.9 %	7.8 %	1.2 %	7.5 %	-5.1 %		12.5 pts
Endettement net	19'912	40'556	20'718	35'486	20'718	35'486	-14'768	-41.6 %
Fonds propres	88'990	73'643	94'369	73'758	94'369	73'758	20'611	27.9 %
% total du bilan	50.2 %	41.6 %	56.1 %	44.0 %	56.1 %	44.0 %		12.1 pts
Total du bilan	177'315	176'913	168'227	167'543	168'227	167'543	684	0.4 %
Investissements	468	370	944	1'807	1'412	2'177	-765	-35.1 %

Note (1)

En 2005 certains montants ont été reclassifiés dans la détermination du chiffre d'affaires brut par rapport à la méthode appliquée dans le passé.

Les informations comparées pour la période se terminant au 30 juin 2005 ont été ajustées en conséquence. L'impact net des reclassifications sur le CA brut précédemment rapporté pour les 6 mois de la période se terminant au 30 juin 2004 est une augmentation de 3'513 KCHF de 87'193 à 90'706 KCHF et pour l'année pleine se terminant au 31 décembre 2004, l'impact est une augmentation de 7'299 KCHF de 205'671 à 212'970 KCHF.