





Madame, Monsieur, Chers actionnaires,

Dans notre rapport annuel 2005, nous indiquions au chapitre des perspectives 2006 que l'année en cours serait caractérisée par un premier trimestre faible, avec une reprise conjoncturelle durant le deuxième trimestre ayant peu d'impact sur le niveau de facturation du premier semestre. Par contre, nous prévoyions alors un deuxième semestre beaucoup plus fort, grâce à une reprise conjoncturelle d'une part et, grâce à la vente en volumes significatifs des nouveaux produits lancés en 2005 d'autre part. Qu'en est-il ?

Marche des affaires

Tel que nous l'avions imaginé, la conjoncture s'est nettement raffermie au cours du deuxième trimestre 2006 et le succès des nouveaux produits lancés en 2005 se traduit concrètement par la prise d'affaires en volumes importants. L'entrée de commandes du deuxième trimestre 2006 a atteint un nouveau record, avec 76.9 MCHF, en progression de 18.2% par rapport au premier trimestre. Les commandes enregistrées au cours du premier semestre sont ainsi de 142.0 MCHF, soit une progression de 19.2% par rapport à la même période de l'année précédente. Compte tenu, d'une part, du décalage naturel entre l'entrée de commandes et la facturation, et, d'autre part, de la faiblesse des commandes enregistrées au cours du deuxième semestre 2005, la progression de l'activité n'est pas encore visible au niveau du chiffre d'affaires. Si le chiffre d'affaires brut du deuxième trimestre progresse de 19.2% par rapport au trois mois précédents, et de 13.9% par rapport à la même période de l'année précédente, l'amélioration n'est pas encore visible pour le premier semestre dans son ensemble. Après six mois, le chiffre d'affaires brut s'établit à 114.9 MCHF, en retrait de 0.5% par rapport à la même période de l'année précédente.

Marchés

Le redémarrage de l'activité est manifeste dans tous les pays. La Suisse, l'Italie, la France et l'Espagne ont été les premiers pays enregistrant une accélération conjonc-

tuelle, suivis des pays de l'Est et du Nord de l'Europe, l'Allemagne et l'Amérique du Nord étant les dernières régions à redémarrer. L'Asie enregistre une croissance de 75.9% par rapport au premier semestre 2005 et sa part passe ainsi de 9.5% à 14.5% du total des commandes de machines.

En termes de segments de marchés, tous les domaines clefs de Tornos, soit l'automobile, le médical, l'électronique et la microtechnique ont enregistré un développement positif dans les derniers mois.

Produits

Le lancement de la 8s et de la 20s est un succès. Ces deux produits trouvent leur place dans le marché en complétant l'offre Tornos existante. Les projets actuels de développement qui donneront lieu à des lancements dans le marché au cours des 12 prochains mois concernent deux machines monobroches, destinées aux applications microtechniques pour l'une et médicales pour l'autre. Dans le domaine des multibroches, nous lançons les évolutions de deux plates-formes actuelles destinées au marché automobile et nous poursuivons avec un partenaire externe la mise au point de systèmes de manutention des pièces usinées qui seront aisément intégrables sur les machines futures.

Couverture géographique

Hormis l'ouverture d'un bureau commercial en Thaïlande, notre organisation géographique n'a pas été modifiée substantiellement. Par contre, notre couverture de l'Amérique du Nord pour les machines multibroches a été totalement revue. Nous y sommes associés commercialement avec Hydromat USA, une entreprise américano-suisse, produisant et commercialisant depuis 26 ans aux Etats-Unis des machines transferts destinées au marché nord-américain sur lequel elle occupe une position de leader. Les machines transferts d'Hydromat et les tours multibroches de Tornos sont des outils de production qui se complètent idéalement sans se faire concurrence. Les deux entreprises ont les mêmes clients, ce qui permet l'exploitation de synergies dans le réseau de vente et de service aux clients. Cette



association commerciale avec le numéro un des machines transferts aux USA renforcera notre position sur ce marché. Cette complémentarité n'existe pas par rapport à nos machines monobroches, car elles sont vendues à d'autres clients, qui ne possèdent généralement ni des machines transferts, ni des tours multibroches. Ainsi, nous poursuivons la distribution des tours monobroches aux USA par notre filiale Tornos Technologies US Corporation. Cette alliance commerciale, effective dès le mois d'août, permettra aux deux entreprises de se concentrer sur le marché dans lequel elles excellent.

Comptes intermédiaires consolidés au 30 juin 2006

Les comptes consolidés non révisés au 30 juin 2006 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 2006, le bénéfice net s'élève à 6.4 MCHF, dont 4.3 MCHF pour le seul deuxième trimestre, qui a déjà bénéficié du regain d'activité sus-mentionné. Même si le résultat du premier semestre est inférieur de 26.2% à celui de la même période de l'année précédente (8.6 MCHF), le groupe est relativement satisfait de cette rentabilité. Compte tenu des coûts supplémentaires inhérents au lancement des nouveaux produits et des circonstances conjoncturelles précitées, ces résultats témoignent de la flexibilité des structures de coûts du groupe et de sa forte capacité de réaction à des changements de tendance. Les fonds propres de 106.2 MCHF représentent 60.0% du total du bilan de 177.1 MCHF. L'endettement net du groupe est de 13.1 MCHF, en hausse de 2.4 MCHF par rapport au 31 décembre 2005. Cette hausse provient des besoins accrus en fonds de roulement, en particulier pour le financement des inventaires qui enregistrent une hausse de 11.2 MCHF, en préparation du fort niveau de facturation attendu pour le deuxième semestre.

Perspectives 2006

A ce jour, l'exercice 2006 s'est déroulé conformément à nos prévisions et à notre plan financier. Nous confirmons les perspectives déjà publiées dans notre rapport annuel

2005 et attendons un chiffre d'affaires dans une fourchette de 235 à 250 MCHF. A ce sujet, les facteurs principaux de risques sont, curieusement, liés au fait que notre domaine traverse une période de haute conjoncture. Cette situation provoque des difficultés d'approvisionnement qui pourraient se traduire par un décalage du chiffre d'affaires. En ce qui concerne la rentabilité, rappelons que sa faible progression prévue par rapport à l'exercice précédent est liée à la poursuite de l'effort en R&D et à l'introduction simultanée de plusieurs nouveaux produits qui, pendant la phase de mise en production et d'apprentissage influence temporairement nos marges de manière négative. Dans ces circonstances nous confirmons notre prévision de marge EBIT de 6 à 7%.

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

François Frôté

Président du Conseil d'administration

Raymond Stauffer

Délégué du Conseil d'administration et
Chief Executive Officer

Tornos Group Chiffres non audités <small>(en KCHF sauf mention contraire)</small>	Premier trimestre 2006	Premier trimestre 2005	Second trimestre 2006	Second trimestre 2005	Premier semestre 2006	Premier semestre 2005	Différence	Différence % / points
Entrée de commandes	65'089	58'483	76'942	60'642	142'031	119'125	22'906	19.2%
Chiffre d'affaires	52'397	60'595	62'473	54'839	114'870	115'434	-564	-0.5%
EBITDA	4'412	6'763	7'111	6'492	11'523	13'255	-1'732	-13.1%
% du chiffre d'affaires	8.4	11.2	11.4	11.8	10.0	11.5		-1.5 pts
EBIT	2'085	4'623	4'803	4'311	6'888	8'934	-2'046	-22.9%
% du chiffre d'affaires	4.0	7.6	7.7	7.9	6.0	7.7		-1.7 pts
Bénéfice net	2'060	4'349	4'311	4'289	6'371	8'638	-2'267	-26.2%
% du chiffre d'affaires	3.9	7.2	6.9	7.8	5.5	7.5		-2 pts
Endettement net	10'568	19'912	13'146	20'718	13'146	20'718	-7'572	-36.5%
Fonds propres	102'121	88'990	106'197	94'369	106'197	94'369	11'828	12.5%
% total du bilan	58.8	50.2	60.0	56.1	60.0	56.1		3.9 pts
Total du bilan	173'774	177'315	177'062	168'227	177'062	168'227	8'835	5.3%
Investissement	240	468	733	944	973	1'412	-439	-31.1%