



RAPPORT SUR LE
PREMIER SEMESTRE

2008 | TORNOS HOLDING S.A.



Madame, Monsieur, Chers actionnaires,

Lors de la conférence de presse de mars 2008 consacrée à nos résultats de l'exercice 2007, nous indiquions que même si la nervosité de nos clients devenait de plus en plus perceptible, la crise financière n'avait jusqu'alors pas influencé négativement nos activités. Au terme du premier trimestre 2008, nos résultats étaient en ligne avec nos objectifs annuels 2008. Ceux-ci visaient initialement un chiffre d'affaires de 320 MCHF et une marge EBIT de 10%. Le déroulement de l'année prévoyait un premier semestre inférieur au second car l'influence positive du lancement des nouveaux produits présentés à l'EMO 2007 était surtout attendue pour la deuxième moitié de l'année.

En mai, au moment de commenter nos résultats du premier trimestre 2008, nous annonçons que l'entrée de commandes du mois d'avril avait été inférieure aux attentes et qu'après trois trimestres de crise financière internationale, la morosité gagnait progressivement les marchés industriels. Dans ce cadre, notre prévision pour 2008 était ramenée à une fourchette comprise entre 280 MCHF et 300 MCHF pour le chiffre d'affaires avec une marge EBIT entre 8 et 10%.

Depuis, la morosité a fait place à la récession et les craintes que nous exprimions en mai se sont confirmées. La majorité des pays et marchés dans lesquels nous sommes actifs est entrée dans une phase de contraction économique. Au terme du premier trimestre, nos concurrents rapportaient des baisses de niveau d'activité de l'ordre de 10% par rapport à 2007 et une augmentation de la pression sur les marges. Face à cette nouvelle situation, nous avons déjà pris des mesures d'adaptation de nos coûts. Dans ce cadre, et sous l'hypothèse d'une conjoncture stabilisée au deuxième trimestre, nous révisons notre dernière prévision et situons notre chiffre d'affaires entre 270 MCHF et 290 MCHF, avec une marge EBIT comprise entre 7 et 9%.

Nous vous invitons à prendre connaissance dans les lignes qui suivent des autres faits marquants des six premiers mois concernant notre groupe.

Alliances et acquisitions

Le début d'année a été marqué par la signature d'un accord cadre de collaboration avec l'entreprise japonaise Tsugami Corporation et l'acquisition de 95% d'Almac SA et de 100% d'Almatronic SA, toutes deux basées à La Chaux-de-Fonds.

Dans un premier temps, l'accord cadre avec Tsugami a permis la mise sur pied de deux contrats de collaboration spécifiques nous permettant d'une part, d'accéder au segment des machines monobroches d'entrée de gamme, et d'autre part, d'améliorer notre réseau de distribution en Asie. Le premier accord est un contrat OEM aux termes duquel la production des machines de 12 et 20 mm de la ligne de produits d'entrée de gamme Tornos Delta est sous-traitée à Tsugami. Le second contrat concerne la vente des machines Tornos multi-broches confiée à Tsugami sur une base exclusive au Japon, et non exclusive dans le reste de l'Asie. A l'avenir, de nouveaux contrats relatifs à d'autres domaines de collaboration pourront être signés dans le contexte de

cet accord cadre. Pour souligner par un acte symbolique l'importance de l'alliance pour les deux partenaires, chaque société a décidé d'acquérir 1 million d'actions de l'autre entreprise par des achats en bourse.

Almac est active dans les machines d'usinage pour de petites pièces prismatiques précises alors qu'Almatronic travaille dans le domaine de la commande numérique, principalement pour Almac. Sur le plan opérationnel, ces deux entreprises ont été fondues en une seule entité dès le début de l'année. Ensemble, elles emploient actuellement 43 personnes et sur une base combinée, leur chiffre d'affaires 2008 sera supérieur à 20 MCHF. La logique de l'acquisition est qu'Almac réalise l'essentiel de son activité dans la microtechnique, le médical et l'électronique, soit trois des quatre segments de marchés prioritaires de Tornos. Les gammes de produits Almac et Tornos n'étant pas concurrentes, leur réunion dans le cadre d'un seul groupe industriel visant les mêmes marchés clefs a permis d'élargir notre offre et de bénéficier immédiatement de synergies pour l'approvisionnement et le réseau commercial.

Marche des affaires

Malgré la nervosité croissante de notre clientèle causée par la crise financière, le premier trimestre a encore connu une conjoncture relativement favorable. Cette situation s'est dégradée lors du deuxième trimestre, lequel a enregistré une entrée de commandes de 60.8 MCHF, en retrait de 23.7% par rapport aux trois premiers mois (79.7 MCHF). Pour le premier semestre, l'entrée de commandes est de 140.5 MCHF (127.3 MCHF sans Almac) et en comparaison de l'année précédente (152.1 MCHF), le recul est de 11.5 MCHF (24.7 MCHF sans Almac), soit une baisse de 7.6% (16.3% sans Almac).

En ce qui concerne le chiffre d'affaires brut, il a suivi la même tendance que l'entrée de commandes. Il s'est établi à 74.8 MCHF et 70.9 MCHF pour les deux premiers trimestres respectivement. Pour le premier semestre, il est ainsi de 145.6 MCHF et, en comparaison de l'année précédente (148.0 MCHF), le recul est de 2.4 MCHF (14.8 MCHF sans Almac).

Marchés

Les principaux segments de marchés du groupe, soit l'automobile, le médical, l'électronique et la microtechnique, ont connu des évolutions diverses au cours du semestre écoulé. L'automobile a bien débuté l'année, mais les perspectives se sont progressivement assombries et, dans le sillage de la situation critique de ce secteur aux USA, des signes de faiblesse commencent à apparaître en Europe. Le médical est toujours en croissance stable. L'électronique est le marché qui s'est tassé le plus rapidement et, actuellement, il n'y a pas de signe de changement de tendance. La microtechnique est toujours dans une dynamique positive, entraînée principalement par l'horlogerie suisse.

Du point de vue géographique, et compte tenu de la plus forte présence de l'un ou l'autre des segments de marchés précités dans l'une ou l'autre région, la situation a évolué de manière assez différenciée.

En raison de leur grande proportion d'activités liées à l'automobile et à l'électronique, les pays du Nord et de l'Est de l'Europe ont été plus sévèrement touchés par le renversement de tendance que les autres. A l'inverse, la Suisse et l'Europe latine ont encore évolué dans un climat favorable grâce à leur forte proportion d'activités liées au secteur médical et horloger. Aux USA, en plus des difficultés liées au marché automobile, le développement des affaires a été contrecarré par une pression grandissante sur les prix, causée par l'affaiblissement du dollar. En Asie, la croissance ralentit et la pression concurrentielle s'accroît.

Produits

La gamme monobroche a été complétée par le lancement des Deco 13e, 20e et 26e et des évolutions des Deco 13a, 20a et 26a. Grâce à l'accord de collaboration avec Tsugami, une nouvelle ligne de produits dénommée Delta a été lancée en mai, à l'occasion du salon SIAMS. Composées de deux plateformes de 12 et 20 mm de passage de barres avec trois à cinq axes, ces machines d'entrée de gamme sont une réponse aux besoins des clients produisant des pièces relativement simples. Les premières machines seront livrées en octobre.

Pour la gamme multibroche une nouvelle ligne de produits a été lancée avec la Multisigma 8x24, destinée au milieu de gamme.

Comptes intermédiaires consolidés au 30 juin 2008

Les comptes consolidés non révisés au 30 juin 2008 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). L'acquisition d'Almac SA et Almatronic SA est prise en compte avec effet au 1er janvier 2008 et constitue la seule modification significative au cercle de consolidation en vigueur au 31 décembre 2007. Avec un chiffre d'affaires brut de 145.6 MCHF au 30 juin 2008, la marge EBIT est de 6.4%, un résultat inférieur à l'objectif du groupe toujours fixé à 10%. Ce résultat passe ainsi de 16.7 MCHF pour le premier semestre 2007 à 9.3 MCHF pour la même période 2008. Sa dégradation s'explique par le renversement de tendance économique des derniers mois, la pression sur les prix et le renforcement du franc suisse difficile à répercuter en totalité dans la conjoncture actuelle.

A l'inverse, comme relevé dans notre rapport sur le premier semestre 2007, la première moitié de l'année passée avait connu des circonstances particulièrement favorables quant à « la bonne conjoncture des derniers mois, un mix favorable de produits et l'effet de l'affaiblissement du franc suisse ». Au 30 juin 2008, le bénéfice net s'élève à 5.6 MCHF en comparaison de 20.0 MCHF pour le premier semestre 2007. Ce recul plus prononcé que celui de l'EBIT s'explique principalement par l'activation exceptionnelle en 2007 de crédits d'impôts qui crée un effet de base défavorable à 2008, et par les pertes de change enregistrées en 2008 sur les liquidités détenues en US dollars suite à la vente à la fin 2007 d'un immeuble sis aux USA. Les fonds pro-

pres de 155.0 MCHF représentent 67.7% du total du bilan de 229.1 MCHF. Après réduction de la valeur nominale de l'action Tornos Holding SA de CHF 5.00 à CHF 4.50, le capital-actions est composé de 14'998'255 actions et se monte à 67.5 MCHF. Au 30 juin, la position nette de trésorerie est de 4.5 MCHF alors qu'au 31 décembre 2007, elle était de 27.3 MCHF. Cette diminution s'explique principalement par les cinq facteurs suivants : (1) conformément à la décision de l'Assemblée générale, le remboursement de la valeur nominale aux actionnaires s'est traduit par un décaissement net de 7.4 MCHF; (2) l'augmentation du nombre d'actions propres détenues a passé de 159'565 actions au 31 décembre 2007 à 458'118 actions au 30 juin 2008, soit une augmentation de 3.0 MCHF calculée aux cours des transactions; (3) en exécution de l'accord de collaboration avec Tsugami, une prise de participation de 1 million de titres de cette société a eu lieu et s'est traduite par un décaissement de 3.6 MCHF; (4) l'acquisition d'Almac SA et Almatronic SA ainsi que l'intégration de leurs bilans respectifs s'est traduite par une diminution de la position nette de trésorerie de 5.9 MCHF avec effet au 1er janvier 2008; (5) le solde de 2.9 MCHF découle de l'activité normale du groupe. Pour le premier semestre, le cash flow opérationnel du groupe est positif et se monte à 2.0 MCHF. Il inclut une augmentation du fonds de roulement net de 8.0 MCHF.

Perspectives 2008

Dans l'hypothèse d'une conjoncture stable par rapport aux derniers mois, et sous les réserves qui s'imposent du fait de la nature hautement cyclique et volatile de son activité, le groupe révisé sa prévision de chiffre d'affaires pour le situer entre 270 et 290 MCHF avec une marge EBIT comprise entre 7 et 9%. Cette prévision tient compte de la suppression, déjà opérée, d'une cinquantaine de postes existants ou à repouvoir hors de la production ainsi que d'une utilisation de la capacité réduite de 15% par la gestion de l'horaire fluctuant. Une nouvelle dégradation des marges en raison d'une augmentation de la pression concurrentielle ou d'un renforcement du franc suisse non répercuté sur les prix n'est pas prise en compte.

L'amélioration de la rentabilité au cours du deuxième semestre est liée à l'augmentation de volume des produits Micro 7, Sigma 32 et Delta. Compte tenu de l'introduction de ces nouveaux produits, de l'apport des activités d'Almac, de la structure flexible de ses coûts et de sa bonne situation financière, le groupe Tornos est aussi bien placé pour surmonter une récession que pour profiter d'une reprise.



François Frôte
Président du
Conseil d'administration



Raymond Stauffer
CEO et Délégué du
Conseil d'administration

Tornos Group	Premier trimestre 2008	Premier trimestre 2007	Second trimestre 2008	Second trimestre 2007	Premier semestre 2008	Premier semestre 2007	Différence	Différence % / points
Chiffres non audités (en KCHF sauf mention contraire)								
Entrée de commandes	79'698	77'349	60'813	74'705	140'511	152'054	-11'543	-7.6%
Chiffre d'affaires brut	74'760	72'424	70'854	75'597	145'614	148'021	-2'407	-1.6%
EBITDA	7'280	10'251	5'396	9'817	12'676	20'068	-7'392	-36.8%
% du chiffre d'affaires brut	9.7%	14.2%	7.6%	13.0%	8.7%	13.6%		-4.9pts
EBIT	5'689	8'497	3'624	8'158	9'313	16'655	-7'342	-44.1%
% du chiffre d'affaires brut	7.6%	11.7%	5.1%	10.8%	6.4%	11.3%		-4.9pts
Bénéfice net	3'235	8'298	2'409	11'657	5'644	19'955	-14'311	-71.7%
% du chiffre d'affaires brut	4.3%	11.5%	3.4%	15.4%	3.9%	13.5%		-9.6pts
Position de trésorerie nette	12'769	6'105	4'484	13'618	4'484	13'618	-9'134	-67.1%
Fonds propres	153'662	128'272	155'046	145'778	155'046	145'778	9'268	6.4%
% total du bilan	67.9%	66.2%	67.7%	69.7%	67.7%	69.7%		-2.0pts
Total du bilan	226'184	193'903	229'130	209'230	229'130	209'230	19'900	9.5%
Investissements	1'945	1'013	2'917	2'886	4'862	3'899	963	24.7%