

RAPPORT SEMESTRIEL | 2007

GROUPE VETROPACK



Évolution des affaires au cours du 1^{er} semestre 2007

MESDAMES, MESSIEURS, CHERS ACTIONNAIRES,

Au cours du premier semestre 2007, le groupe Vetropack a réalisé un chiffre d'affaires brut consolidé de CHF 346,1 millions (année précédente: CHF 283,7 millions), soit un accroissement de 22,0%. Les ajustements monétaires jouent un rôle essentiel et correspondent à 17,6%. L'acquisition consolidée au 1^{er} mars 2006 de la société



*Hans R. Rüegg
Président du Conseil d'administration*

Vetropack Gostomel a contribué au chiffre d'affaires brut réalisé au cours des six premiers mois de l'exercice par CHF 35,2 millions (année précédente: 21,5%), soit 10,2% du chiffre d'affaires consolidé (année précédente: 7,6%).

Les ventes ont augmenté de 13,1% (année précédente: 6,4%) et représentent 2,16 milliards d'emballages en verre (année précédente: 1,91 milliard). Cet accroissement résulte principalement d'une augmentation de la demande. Cette tendance du marché, nettement perceptible depuis la fin de l'automne 2006, s'est poursuivie de façon ininterrompue durant l'année en cours. La forte demande a aussi bien caractérisé les marchés indigènes que les marchés étrangers. Pour parvenir à couvrir intégralement la demande indigène et bien que toutes les usines produisent à pleine capacité, nous avons été contraints de réduire la part à l'exportation qui représentait 33,0% au 30.06.2007 (année précédente: 36,4%).

Le fonctionnement à pleine capacité et l'utilisation optimale et simultanée des trois fours nouvellement construits dans les usines Vetropack de Suisse, d'Ukraine et de Slovaquie, ainsi que le four à verre blanc récemment révisé de notre usine autrichienne de Kremsmünster ont entraîné un net accroissement d'efficacité et par conséquent un net accroissement de notre création de valeur. L'EBIT consolidée représente CHF 58,5 millions. La valeur de l'année précédente de CHF 23,2 millions, qui avait été fortement grevée par les hausses de coûts de l'énergie et des matières premières ainsi que par les travaux d'entretien et les frais d'acquisition, est dépassée cette année de 152,2%. Mesurée par rapport au chiffre d'affaires brut, la marge EBIT atteint 16,9% (année précédente: 8,2%). Le bénéfice semestriel consolidé s'est quant à lui accru de 181,4% pour se fixer à CHF 43,9 millions (année précédente: CHF 15,6 millions) et le cash flow a augmenté de 133,0% pour atteindre CHF 79,7 millions (année précédente: CHF 34,2 millions). La marge de cash flow correspond ainsi à 23,0% du chiffre d'affaires brut (année précédente: 12,1%).

La somme au bilan à la fin juin 2007 atteignait CHF 816,0 millions (année précédente: CHF 689,4 millions). Les investissements réalisés au cours des 12 derniers mois ont entraîné une nette augmentation de notre actif immobilisé à CHF 511,8 millions (année précédente: CHF 420,0 millions). L'actif en circulation est passé quant à lui à CHF 304,2 millions (année précédente: CHF 269,4 millions) grâce à un accroissement des liquidités ainsi que des créances sur livraisons et prestations, accroissement dû à l'augmentation du chiffre d'affaires. La part de capital propre atteint maintenant 55,6% (situation au 31.12.2006: 54,5 %) contre 53,5% l'année précédente.

Les améliorations d'efficacité réalisées dans le secteur de la production suite aux investissements réalisés ont en outre entraîné une réduction de nos effectifs de 2,8%; le groupe Vetropack

emploie aujourd'hui 3'157 collaborateurs (année précédente: 3'247).

Développement du marché

La demande de verre en Europe est très élevée dans tous les segments du verre d'emballage. Cette tendance très favorable profite non seulement à Vetropack, mais aussi à l'ensemble de l'industrie européenne du verre d'emballage. La forte demande et les limites de capacités de production ont entraîné des difficultés de livraisons dans toute l'Europe et des insuffisances qui n'ont pu être totalement compensées par l'industrie verrière internationale. Le groupe Vetropack a pu, quant à lui, honorer ses commandes grâce à ses stocks. Le climat positif induit par la forte demande a également permis de procéder à des adaptations tarifaires sans réductions quantitatives. Les coûts énergétiques n'ont, quant à eux, connu qu'une hausse modérée durant la période sous revue; il est toutefois vraisemblable que cette situation de détente dans le secteur de l'énergie ne se prolonge pas dans le courant du deuxième semestre.

Investissements

Les investissements activés durant le premier semestre ont atteint un montant de CHF 42,6 millions (année précédente: CHF 37,0 millions) et ont principalement été affectés à la révision d'un four dans notre usine de Kremsmünster en Autriche, à la construction d'un nouveau four dans la verrerie de Nemšová en Slovaquie et aux frais courants de construction du nouveau four dans notre usine de Gostomel en Ukraine; ce dernier sera terminé comme prévu à la fin du 3e trimestre 2007. En procédant au renouvellement et à la révision de ses fours, Vetropack se tient de façon conséquente à la stratégie d'efficacité énergétique amorcée depuis plusieurs années déjà et réalisera de nouvelles économies de consommation énergétique grâce au bond technologique qui a pu être réalisé; nul ne saurait en effet ignorer que les coûts énergétiques connaîtront une nouvelle hausse à moyen et long terme. La réduction permanente de la consommation énergétique pour une capacité de fusion égale, voire en augmentation lorsque de nouveaux fours sont construits, améliore non seulement

la rentabilité de nos installations, mais optimise également leur bilan écologique. L'utilisation des toutes dernières technologies nous permet d'ores et déjà d'abaisser les émissions de substances nocives telles que le NO_x et le CO₂.

La décision stratégique fondamentale prise en 2006 et qui nous a conduits à investir dans la construction d'un nouveau four à St-Prex se révèle aujourd'hui en parfaite conformité avec nos objectifs. Capacité, chiffre d'affaires et création de valeur ont pu être accrus conformément à nos attentes.

Perspectives

Le programme d'investissements prévu en 2007 se déroulera essentiellement durant le 2e semestre. Parallèlement au four à verre vert de l'usine de Gostomel, nous achèverons également d'ici à la fin de l'année les nouvelles halles de stockage de l'usine de Straža. Malgré les capacités supplémentaires gagnées avec le nouveau four de Gostomel, l'excédent de la demande ne pourra toutefois pas être compensé en totalité. Les ventes supplémentaires sur stock ne permettront pas non plus de satisfaire la demande en raison du niveau relativement bas que nos stocks atteindront prochainement. Malgré une production à pleine capacité de toutes nos usines durant le deuxième semestre, nous ne serons vraisemblablement pas en mesure de réaliser un nouvel accroissement de chiffre d'affaires en fin d'année et les marges réalisées au premier semestre ne pourront pas être maintenues intégralement.

Vetropack Holding SA

Compte tenu des revenus attendus, Vetropack Holding SA peut s'attendre à un résultat 2007 supérieur à celui de l'année précédente.

Meilleures salutations



Hans R. Rüegg
Président du Conseil d'administration

Bülach, le 31 août 2007

Résultats au 30.6.2007

En conformité avec les recommandations de présentation des comptes Swiss GAAP FER.

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

en mio. CHF	1 ^{er} sem. 2007	1 ^{er} sem. 2006	+/-
Chiffre d'affaires brut	346.1	283.7	22.0%
Chiffre d'affaires net	319.0	258.6	23.4%
Produits	320.6	264.2	21.3%
Charges d'exploitation	- 262.1	- 241.0	8.8%
Résultat d'exploitation avant intérêts (EBIT)	58.5	23.2	152.2%
Résultat d'exploitation après intérêts	55.5	21.8	154.6%
Résultat avant impôts	56.0	22.6	147.8%
Bénéfice semestriel	43.9	15.6	181.4%
Cash flow	79.7	34.2	133.0%
Cash flow en % du chiffre d'affaires brut	23.0	12.1	-

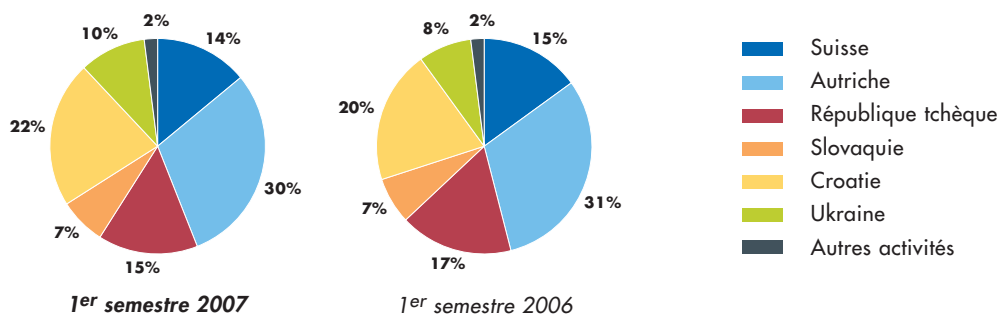
BILAN CONSOLIDÉ

en mio. CHF	30.6.2007	31.12.2006	30.6.2006
ACTIF			
Actif circulant	304.2	261.8	269.4
Actif immobilisé	511.8	488.5	420.0
Total de l'actif	816.0	750.3	689.4
PASSIF			
Dettes à court terme	199.3	173.4	188.1
Dettes à moyen et long terme	163.1	168.1	132.8
Total des fonds de tiers	362.4	341.5	320.9
Fonds propres hors minoritaires	443.3	399.1	360.2
Part des actionnaires minoritaires	10.3	9.7	8.3
Total des fonds propres	453.6	408.8	368.5
Total du passif	816.0	750.3	689.4

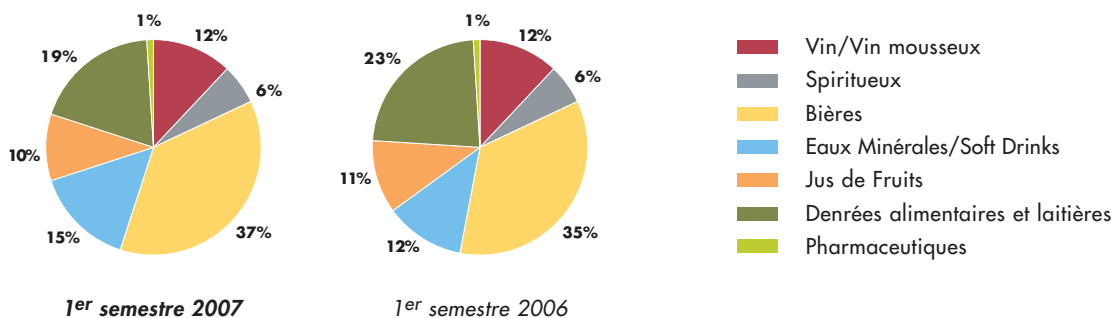
CHIFFRES-CLÉS

		1 ^{er} sem. 2007	1 ^{er} sem. 2006	+/-	2006
Chiffre d'affaires	mio. CHF	346.1	283.7	22.0%	594.7
EBIT	mio. CHF	58.5	23.2	152.2%	67.4
Bénéfice	mio. CHF	43.9	15.6	181.4%	43.2
Cash flow	mio. CHF	79.7	34.2	133.0%	97.2
Production	1 000 tonnes	582	496	17.3%	1 039
Ventes	mia. de pièces	2.16	1.91	13.1%	3.92
Part de l'exportation	en %	33.0	36.4	-	34.6
Collaborateurs	Nombre	3 157	3 247	- 2.8%	3 137
Investissements	mio. CHF	42.6	37.0	15.1%	112.4
Somme au bilan	mio. CHF	816.0	689.4	18.4%	750.3
Part de capitaux propres	en %	55.6	53.5	-	54.5
Cours de l'action au porteur le plus haut	CHF	1 920	1 475	-	1 475
Cours de l'action au porteur le plus bas	CHF	1 350	866	-	866

CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ PAR SOCIÉTÉS NATIONALES



EMBALLAGES EN VERRE PAR SEGMENTS DE PRODUITS (Marché locaux et export)



Vetropack Holding SA

CH-8180 Bülach
Téléphone +41-44-863 31 31
Fax +41-44-863 31 21

www.vetropack.com

Adresses des autres sociétés

Vetropack SA

CH-8180 Bülach
Téléphone +41-44-863 34 34
Fax +41-44-863 31 23

CH-1162 St-Prex
Téléphone +41-21-823 13 13
Fax +41-21-823 13 10

Vetropack Austria Holding SA

AT-3380 Pöchlarn
Téléphone +43-2757-7541
Fax +43-2757-7674

Vetropack Austria GmbH

AT-3380 Pöchlarn
Téléphone +43-2757-7541
Fax +43-2757-7674

AT-4550 Kremsmünster
Téléphone +43-7583-5361
Fax +43-7583-5361 112

Vetropack Moravia Glass, a.s.

CZ-69729 Kyjov
Téléphone +420-518-733 111
Fax +420-518-612 024

Vetropack Nemšová, s.r.o.

SK-914 41 Nemšová
Téléphone +421-32-6557 111
Fax +421-32-6589 901

Vetropack Straža d.d.

HR-49231 Hum na Sutli
Téléphone +385-49 326 326
Fax +385-49 341 041

OJSC Vetropack Gostomel

UA-08290 Gostomel
Téléphone +38-04497-3 13 44
Fax +38-04497-3 20 77

Müller + Krempel SA

CH-8180 Bülach
Téléphone +41-44-863 35 35
Fax +41-44-863 31 24

Vetroconsult SA

CH-8180 Bülach
Téléphone +41-44-863 32 32
Fax +41-44-863 31 22

Vetro-Recycling SA

CH-8180 Bülach
Téléphone +41-44-863 36 36
Fax +41-44-863 36 26

Vetoreal SA

CH-8180 Bülach
Téléphone +41-44-863 33 33
Fax +41-44-863 31 30