AGFA Agfa

| see more | do more |

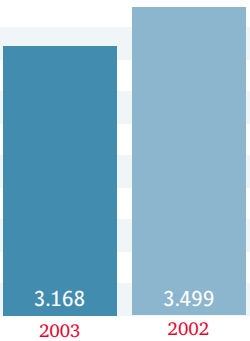
Lettre aux actionnaires
Troisième trimestre 2003

Chiffres clés* trois trimestres

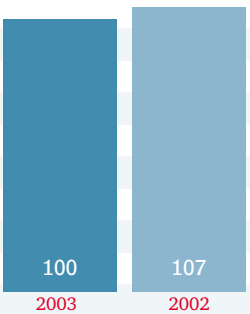
MILLIONS D'EUROS	2003	2002	%
Chiffre d'affaires	3.168	3.499	(9,5)
Chiffre d'affaires excl. effet des taux de change	3.432	3.499	(1,9)
Résultat d'exploitation**	260	303	(14,2)
Retour sur ventes	8,2%	8,7%	
Résultat hors exploitation***	(55)	(73)	24,7
Résultat avant impôts	205	230	(10,9)
Résultat net (part du Groupe)	134	149	(10,1)
Cash flow brut d'exploitation	289	382	(24,3)
Cash flow net d'exploitation****	310	436	(28,9)

* chiffres non-audités, consolidés selon les règles d'appréciation IAS.
** après déduction de 67 millions d'euros de charges de restructuration et résultats non récurrents au cours de trois trimestres en 2002, et 46 millions d'euros au cours de trois trimestres en 2003. Les chiffres correspondants pour le 3ième trimestre sont : 13 millions d'euros en 2002 et 24 millions d'euros en 2003.
*** résultat financier.
**** les variations du fonds de roulement sont à l'origine de la différence entre le cash flow brut et le cash flow net d'exploitation.

Chiffre d'affaires Groupe
3 trimestres
MILLIONS D'EUROS



Bénéfice par titre 3 trimestres
EUROCENTS



Cash flow important même en ces temps difficiles

- **Stabilisation du chiffre d'affaires hors effets de changes durant les trois derniers mois**
- **HealthCare continue sa performance excellente**
- **Bénéfice par titre : 1 euro**

Au terme des neuf premiers mois de cette année, le chiffre d'affaires d'Agfa a atteint 3.168 millions d'euros, par rapport aux 3.499 millions d'euros réalisés au cours de la même période en 2002. La baisse de 9,5 pour cent s'explique surtout par un euro fort. Consumer Imaging et dans une moindre mesure Graphic Systems continuent à souffrir de conditions économiques empreintes de morosité, tandis que la croissance de HealthCare s'accélère.

A taux de change stables, la baisse des ventes du Groupe est limitée à 1,9 pour cent. L'atonie des marchés a été tout particulièrement ressentie en Europe, celle-ci représentant plus de la moitié du chiffre d'affaires du Groupe. Les ventes réalisées dans la zone ALENA sont restées (hors effets de change) pratiquement stables, tandis que les régions d'Asie et d'Amérique latine se redressaient.

Après 9 mois, le bénéfice brut s'est élevé à 1.351 millions d'euros, soit 10 pour cent de moins qu'au cours de la période équivalente un an plus tôt. Cette tendance s'explique par une diminution des ventes, la fermeté de l'euro et une augmentation de l'érosion des prix qui ont compensé les effets bénéfiques du Plan Horizon. Par ailleurs, le ralentissement observé sur les marchés en Consumer Imaging a contribué dans une large mesure à la détérioration du bénéfice brut du Groupe. La marge bénéficiaire brute a légèrement régressé à 42,6 pour cent par comparaison aux 42,9 pour cent enregistrés après 3 trimestres en 2002.

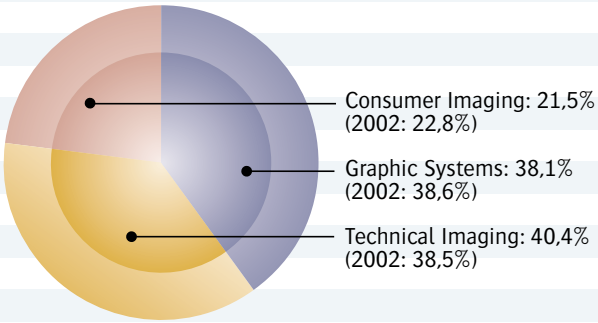
Les coûts des ventes et les frais généraux administratifs ont diminué de 7,2 pour cent grâce aux économies réalisées dans le cadre du Plan Horizon et les dépenses en R&D (Recherche et Développement) ont été de 1,1 pour cent inférieures.

Le Groupe a enregistré 46 millions de charges de restructuration et de charges non récurrentes, par rapport aux 67 millions d'euros engagés l'année précédente. Les autres frais d'exploitation ont de leur côté également diminué, principalement en raison du fait que l'exercice 2002 se soit vu

Bilan chiffres clés trois trimestres

MILLIONS D'EUROS	2003	2002	%
Total actif	3.937	4.315	(8,8)
Stocks	919	1.015	(9,5)
Créances commerciales	890	997	(10,7)
Dette financière nette	647	711	(9,0)
Fonds propres	1.253	1.359	(7,8)

Part du chiffre d'affaires Groupe
par Business Segment - trois trimestres 2003



attribuer une perte de valeur de 14,5 millions d'euros du goodwill de Talk Technology.
De ce fait, le résultat d'exploitation s'est chiffré à 259,8 d'euros par rapport aux 302,6 millions d'euros réalisés après 9 mois de 2002. Le retour sur ventes a atteint 8,2 pour cent, par comparaison aux 8,7 pour cent enregistrés en 2002.

Les charges financières ont été sensiblement moins élevées que celles de l'année précédente, grâce notamment à une baisse des taux d'intérêt ainsi qu'à une réduction de la dette. Les résultats hors exploitation se sont en conséquence élevés à -55 millions d'euros (année précédente : -73 millions d'euros).

Le résultat avant impôts a atteint 205 millions d'euros (année précédente : 230 millions d'euros). Les impôts se sont quant à eux élevés à 71 millions d'euros, ce qui dégage un bénéfice net de 134 millions d'euros par rapport aux 149 millions d'euros réalisés après neuf mois en 2002.

Bilan

Fin septembre 2003, l'actif se chiffrait à 3.937 millions d'euros. Les stocks se montaient à 919 millions d'euros et les créances commerciales à 890 millions d'euros, soit une réduction respectivement de 29 millions d'euros et de 69 millions d'euros comparés aux chiffres établis fin 2002. Agfa a mis sur pied plusieurs projets destinés à réduire encore davantage son fonds de roulement d'ici la fin de 2005.

Les fonds propres se sont chiffrés à 1.253 millions d'euros contre 1.383 millions d'euros à la clôture de l'exercice précédent. Cette baisse peut être expliquée par le versement d'un dividende de 67 millions d'euros et par le rachat d'actions pour un montant de 200 millions d'euros, ce qui a dépassé le résultat net réalisé sur la période. Agfa détient maintenant 8,2 % de ses actions sous forme d'actions rachetées par la société.
Le revenu par action s'est élevé à 100 eurocents après neuf mois en 2003.

Cash Flow

Le Groupe continue à générer des cash flows importants, même en ces temps difficiles sur le plan économique. Le cash flow brut d'exploitation pour les neuf premiers mois de 2003 a atteint 289 millions d'euros et le cash flow net d'exploitation, qui tient également compte des variations du fonds de roulement, s'est quant à lui élevé à 310 millions d'euros.

Business Segments

Technical Imaging représente 40,4 pour cent de l'ensemble des ventes du Groupe, par comparaison aux 38,5 pour cent réalisés après 9 mois en 2002. Graphic Systems est responsable de 38,1 pour cent (année précédente : 38,6 pour cent), tandis que la part du pôle d'activités Consumer Imaging régressait de son côté de 22,8 à 21,5 pour cent.

Le chiffre d'affaires de Graphic Systems a atteint 1.208 millions d'euros après 3 trimestres en 2003, soit une diminution de 10,7 pour cent par comparaison avec la même période un an plus tôt. Si l'on exclut les variations de changes, la baisse se limite à 3,4 pour cent et peut s'expliquer par la faiblesse constante des marchés graphiques.
La diminution du résultat d'exploitation à 84,3 millions d'euros est due à un fléchissement des ventes, à des effets de changes négatifs et à un accroissement de l'érosion des prix. Grâce à une augmentation de la productivité et à une réduction des charges d'exploitation, le retour sur ventes a été à même de se redresser pour atteindre 7 pour cent, chiffre devant être comparé aux 6,7 pour cent réalisés l'année précédente.

Chiffres clés Graphic Systems trois trimestres

MILLIONS D'EUROS	2003	2002	%
Chiffre d'affaires	1.208	1.352	(10,7)
Chiffre d'affaires excl. effet des taux de change	1.306	1.352	(3,4)
Résultat d'exploitation*	84,3	90,9	(7,3)
Retour sur ventes	7,0%	6,7%	

Graphic Systems par trimestre 2003

MILLIONS D'EUROS	3ième T	2ième T	1er T
Chiffre d'affaires	386	405	417
Résultat d'exploitation*	23,3	27,1	33,9

* après restructuration et résultats non récurrents

Chiffres clés Technical Imaging trois trimestres

MILLIONS D'EUROS	2003	2002	%
Chiffre d'affaires	1.280	1.348	(5,0)
Chiffre d'affaires excl. effet des taux de change	1.403	1.348	4,1
Résultat d'exploitation*	224,6	181,1	24,0
Retour sur ventes	17,5%	13,4%	

Technical Imaging par trimestre 2003

MILLIONS D'EUROS	3ième T	2ième T	1er T
Chiffre d'affaires	420	442	418
Résultat d'exploitation*	71,9	80,6	72,1

* après restructuration et résultats non récurrents

Les problèmes de capacité rencontrés par Agfa dans la production des plaques d'impression sont maintenant résolus étant donné que l'unité de production implantée à Wuxi en Chine est opérationnelle depuis le 30 octobre 2003. Cette usine approvisionnera en plaques d'impression numériques et analogiques les marchés chinois et asiatique actuellement en plein boom. La capacité totale de l'usine est de 25 millions de mètres carrés par an et représente un investissement de 50 millions d'euros.

Technical Imaging se compose des unités suivantes: HealthCare, Non-Destructive Testing et Industrial Imaging. Le chiffre d'affaires a diminué de 5,0 pour cent pour atteindre 1.280 millions d'euros. Hors effets de change, Technical Imaging accuse une croissance de son chiffre d'affaires de 4,1 pour cent. Après 9 mois, le résultat d'exploitation s'est élevé à 224,6 millions d'euros, soit une augmentation de 24,0 pour cent par rapport à la même période un an plus tôt. Le retour sur vente a atteint 17,5 pour cent (année précédente : 13,4 pour cent).

Le chiffre d'affaire de HealthCare s'est élevé à 1.044 millions d'euros, soit une diminution de 5 pour cent par comparaison avec l'année passée, ce qui correspond à une augmentation de 4,8 pour cent à taux de change stables. Le chiffre d'affaire des systèmes d'imagerie numérique et analogique a progressé de manière modérée, tandis que les ventes d'Informatics, c.a.d. le Picture Archiving and Communication Systems d'Agfa, et les logiciels spécialisés destinés aux hôpitaux, tels que les systèmes d'information radiologique, ont continué à augmenter de manière sensible.
.
HealthCare a également été à même de continuer à s'améliorer en termes de performance sur le plan financier. Le résultat d'exploitation est en progrès et passe de 158,1 à 202,7 millions d'euros, le retour sur ventes ayant quant à lui atteint 19,4 pour cent par comparaison aux 14,4 pour cent réalisés l'année précédente.

Au début du quatrième trimestre, Agfa a confirmé avoir obtenu deux nouveaux contrats multi-source d'une durée de trois ans qui lui ont été confiés par la centrale d'achat américaine, Premier Purchasing Partners, L.P., et qui consistent dans la fourniture à des conditions concurrentielles de films et de réprographes aux quelque 1.500 hôpitaux membres de l'association.

Le chiffre d'affaires réalisé dans la branche Industrial Imaging accuse une baisse de 5,9 pour cent. Les ventes en Non-Destructive Testing ont baissé de 4,9 pour cent mais ont par contre augmenté de 2,4 pour cent à taux de change stables. L'approbation réglementaire autorisant la vente de NDT à la division Aircraft Engines de GE est toujours en suspens.

Après 9 mois en 2003, le chiffre d'affaires du segment Consumer Imaging a atteint 680 millions d'euros, soit 14,9 pour cent (9,3 pour cent à taux de change stables) de moins qu'au cours de la même période un an plus tôt. Le résultat d'exploitation a chuté de son côté de 30,4 à -49,1 millions d'euros.
Cette tendance peut s'expliquer par l'accélération du passage de la photographie analogique à la photographie numérique et par une sévère diminution du tourisme qui a affecté la demande de films et de produits de façonnage. Les résultats réalisés en Consumer Imaging ont encore été influencés par le fait que les clients reportent à plus tard leurs achats d'équipements de laboratoire, étant donné le fait qu'ils attendent le lancement sur le marché du laboratoire professionnel de façonnage numérique et du mini-laboratoire numérique, tous deux prévus pour le début de 2004.

Agfa a annoncé au cours de cette année-ci la mise en oeuvre de mesures destinées à restaurer la rentabilité de Consumer Imaging. Des licenciements de 750 ETP (équivalents temps plein) sont programmés et pour lesquels les négociations avec les partenaires sociaux sont toujours en cours. L'impact positif de ces mesures

Chiffres clés HealthCare trois trimestres

MILLIONS D'EUROS	2003	2002	%
Chiffre d'affaires	1.044	1.099	(5,0)
Chiffre d'affaires excl. effet des taux de change	1.152	1.099	4,8
Résultat d'exploitation*	202,7	158,1	28,2
Retour sur ventes	19,4%	14,4%	

Chiffres clés Consumer Imaging trois trimestres

MILLIONS D'EUROS	2003	2002	%
Chiffre d'affaires	680	799	(14,9)
Chiffre d'affaires excl. effet des taux de change	725	799	(9,3)
Résultat d'exploitation*	(49,1)	30,4	(261,5)
Retour sur ventes	(7,2%)	3,8%	

HealthCare par trimestre 2003

MILLIONS D'EUROS	3ième T	2ième T	1er T
Chiffre d'affaires	341	364	339
Résultat d'exploitation*	64,6	71,4	66,7

* après restructuration et résultats non récurrents

Consumer Imaging par trimestre 2003

MILLIONS D'EUROS	3ième T	2ième T	1er T
Chiffre d'affaires	238	250	192
Résultat d'exploitation*	(24,2)	(3,5)	(21,4)

* après restructuration et résultats non récurrents

deviendra perceptible à partir de l'année prochaine. Quant à l'avenir, Agfa va gérer le secteur Consumer Imaging de manière plus sélective en sorte que ce dernier soit à même de générer des liquidités à partir de 2004.

Résultats du troisième trimestre

La tendance affichée tant au niveau des ventes, qu'au niveau des résultats réalisés au cours du troisième trimestre 2003, est dans une large mesure comparable à celle de la période de neuf mois ayant fait l'objet des commentaires ci-dessus.
Les ventes du troisième trimestre se sont chiffrées à 1.044 millions d'euros, soit une diminution de 6,9 pour cent par rapport à la même période un an plus tôt. Si l'on exclut les effets de changes, la baisse a été limitée à un chiffre négligeable de 0,1 pour cent, indiquant par là que l'économie est en train de sortir de l'ornière à l'échelle mondiale. La croissance des ventes de HealthCare s'est accélérée, tandis que Graphic Systems et Consumer Imaging affichaient quant à elles des fléchissements d'une ampleur moindre que ce qui avait été enregistré durant les trimestres précédents.
Le résultat d'exploitation du Groupe s'est élevé à 71 millions d'euros contre 116,9 millions d'euros au troisième trimestre de l'an dernier. Cette tendance peut être également expliquée par l'augmentation des charges de restructuration et des dépenses non récurrentes qui sont dans une large mesure imputables au pôle d'activités Consumer Imaging. Le retour sur ventes s'est quant à lui chiffré à 6,8 pour cent.
Après avoir tenu compte des charges financières et des impôts, un bénéfice net de 35 millions d'euros a été enregistré, soit 27 eurocents par titre.

Perspectives

Au cours des mois à venir, Agfa va finaliser son Plan Horizon. Fin septembre, 3.723 ETP sur les 4.000 prévus dans le plan de réduction des effectifs ont déjà quitté la société et les 300 personnes restantes l'auront fait début 2004. En ayant contribué à réduire de manière significative les coûts d'Agfa, ce plan permettra au groupe de bénéficier d'un effet de levier encore plus important lorsque les circonstances économiques commenceront à s'améliorer.

Agfa s'attend à ce que les résultats des prochains mois de Graphic Systems et de HealthCare soient conformes à ceux enregistrés durant le reste de l'année.
Néanmoins, puisque le Groupe prévoit actuellement des charges de restructuration pour un montant total de 95 millions d'euros dont 46 millions ont déjà été pris en compte, le résultat net du dernier trimestre ne sera que marginalement positif.

Sur l'ensemble de l'année 2003, Agfa s'attend à ce que le chiffre d'affaires atteigne 4,2 milliards d'euros. Par ailleurs, Agfa s'attend à ce que la vente de Non Destructive Testing soit clôturée avant la fin de l'année, le bénéfice net devrait dépasser les 280 millions d'euros.

À propos d'Agfa

Le Groupe Agfa-Gevaert est l'un des géants mondiaux du traitement de l'image. Il développe, produit et commercialise des systèmes analogiques et numériques, essentiellement destinés à l'industrie des arts graphiques, aux soins de santé, aux essais non destructifs, à la micrographie, au cinéma et à la photographie. Le siège social d'Agfa se trouve à Mortsel, en Belgique. La société est active dans 40 pays et compte 120 agents de par le monde. Son chiffre d'affaires total s'élève à 4.683 millions d'euros pour 2002. Pour plus d'informations sur la société ou ses produits, visitez le site Web d'Agfa à l'adresse www.agfa.com.

Calendrier financier 2003 - 2004

Résultats complets 2003
11 mars 2004
Assemblée générale annuelle
27 avril 2004
Paiement du dividende
28 avril 2004
Résultats du 1er trimestre 2004
13 mai 2004
Résultats semestriels 2004
19 août 2004
Résultats du 3ième trimestre 2004
18 novembre 2004

Groupe Agfa-Gevaert Compte de résultat consolidé* trois trimestres

MILLIONS D'EUROS	2003	2002	%
Chiffre d'affaires	**3.168**	**3.499**	**(9,5)**
Coût des ventes	(1.817)	(1.998)	9,1
Bénéfice brut	**1.351**	**1.501**	**(10,0)**
Coûts commerciaux	(593)	(674)	12,0
Frais de recherche et développement	(179)	(181)	1,1
Charges administratives	(221)	(203)	(8,9)
Autres produits d'exploitation	311	227	37,0
Autres charges d'exploitation	(409)	(367)	(11,4)
dont charges de restructuration	(46)	(67)	31,3
Résultat d'exploitation**	**260**	**303**	**(14,2)**
Produits (charges) d'intérêts - net	(20)	(33)	39,4
Autres produits (charges) hors exploitation - net	(35)	(40)	12,5
Résultat hors exploitation (résultat financier)	**(55)**	**(73)**	**24,7**
Résultat avant impôts	**205**	**230**	**(10,9)**
Impôts	(71)	(78)	9,0
Résultat net des sociétés consolidées	**134**	**152**	**(11,8)**
Intérêts minoritaires et part des sociétés associées	-	(3)	
Résultat net de l'exercice	**134**	**149**	**(10,1)**

* chiffres non-audités, consolidés selon les règles d'appréciation IAS

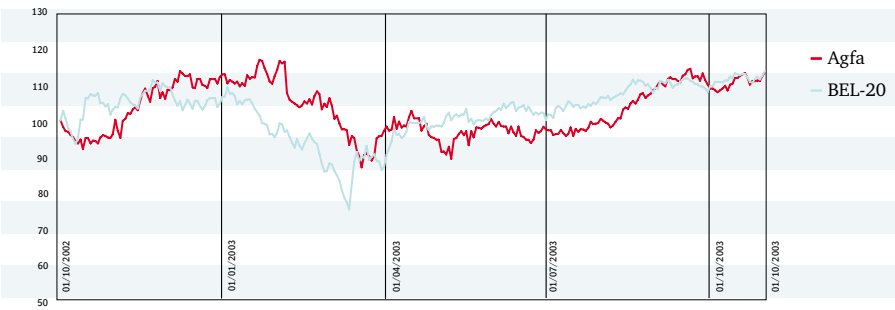
Groupe Agfa-Gevaert Bilan consolidé* trois trimestres

MILLIONS D'EUROS	2003	2002
Actif		
Actifs immobilisés	1.112	1.212
Actifs circulants	2.571	2.796
Impôts différés	254	307
Total actif	**3.937**	**4.315**
Passif		
Capitaux propres	1.253	1.359
Intérêts minoritaires	2	4
Passif exigible à long terme	1.430	1.609
Passif exigible à court terme	1.200	1.296
Impôts différés	52	47
Total passif	**3.937**	**4.315**

EUROCENTS	Bénéfice par titre	Résultat d'exploitation par titre	Nombre de titres*
1er trim. 2003	28	61	138.245.491
2ième trim. 2003	45	78	132.869.748
3ième trim 2003	27	55	129.851.876
3 trim 2003	100	195	133.655.705
3 trim 2002	107	217	139.737.692

*nombre pondéré de titres en circulation

Évolution du cours de l'action Agfa par rapport à l'indice BEL-20



Contact:
Anne Vleminckx
Directeur Corporate Communication
Agfa-Gevaert
T ++32 (0)3/444.59.27
F ++32 (0)3/444.44.85
anne.vleminckx@agfa.com

Publié par:
Agfa-Gevaert N.V.
Septestraat 27
B-2640 Mortsel, Belgique

www.agfa.com

NF6W7