2006
RAPPORT INTERMERDIAIRE AU 30 JUIN 2006

ZWAHLEN&MAYR SA

Groupe Zwahlen & Mayr SA, Aigle

Etats financiers consolidés intermédiaires non-audités au 30 juin 2006

Commentaires aux comptes consolidés intermédiaires

Notre chiffre d'affaires consolidé du 1er semestre 2006 progresse de plus 14% pour atteindre 46'820 KCHF contre 40'735 KCHF au 1er semestre 2005.

Malgré un taux d'activité élevé dans l'unité construction métallique (+ 28'000 heures) et une production soutenue dans l'unité tubes inox (+ 410 tonnes), le résultat opérationnel consolidé du premier semestre 2006 reste d'un niveau très proche à celui du premier semestre 2005.

Unité de production construction métallique

L'activité de cette unité doit enregistrer quelques éléments préjudiciables dans le déroulement de son exploitation.

En effet, la diversification sur le marché des conduites forcées engagée depuis plus d'un an n'a pas été à la hauteur de nos espoirs. Des difficultés techniques importantes ont été rencontrées lors de la phase de montage, ce qui a entraîné des surcoûts très importants. Cette situation est la cause essentielle de la dégradation de nos résultats sur le premier semestre 2006.

Des négociations sont en cours afin d'obtenir de nos clients une reconnaissance même partielle de ces charges supplémentaires. Cette expérience a amené le conseil d'administration à effectuer un recentrage sur le cœur de métier de l'unité construction métallique.

D'autres facteurs viennent également éroder la rentabilité de l'unité:

- Les prix des aciers sont en constante augmentation depuis le début de l'année (+ 30% sur certains types de matière première). Cette augmentation ne peut être répercutée sur l'ensemble de nos commandes en cours compte tenu des bases contractuelles.
- Les délais d'approvisionnements posent également un problème majeur à une planification optimum de nos ateliers.

C'est dans ce contexte qu'il faut appréhender le résultat opérationnel de -1'283 KCHF au 30 juin 2006, malgré une progression du chiffre d'affaires de 12% par rapport à juin 2005 et un volume d'heures productives supérieur de 30%.

Pour répondre à ces préoccupations, le conseil d'administration et la direction se sont engagés dans des actions stratégiques significatives:

Les investissements se poursuivent à un rythme soutenu comme le confirme la décision d'installer, au 3ème trimestre 2006, une machine de découpage et perçage des tôles d'un montant de 750 KCHF qui sera affectée au secteur de la préparation du travail. Ce nouvel investissement se place dans la poursuite de l'adaptation de l'outil de production et répond aux exigences du marché européen.

En ce qui concerne le développement commercial, les actions tournées vers les marchés étrangers se sont poursuivies avec succès, même s'il n'est pas encore possible d'enregistrer, à ce jour, les retours économiques de ces opérations stratégiques.

En effet, d'importantes affaires représentant plus de 22'000 KCHF ont été identifiées par notre succursale ZMCS (Zwahlen & Mayr Construction Sitindustrie) tête de pont de notre développement en Italie.

La politique commerciale engagée sur le territoire français depuis plusieurs mois a aussi permis d'obtenir sur le 1er trimestre 2006 une commande de 5'600 KEUR. Une seconde commande a été signée début août 2006 pour un montant de 1'440 KEUR.

Le positionnement sur le marché français répond aux attentes des «majors» de la construction qui perçoivent le potentiel de notre outil de production et les qualités techniques de notre bureau d'étude.

La création de notre succursale ZM France en avril 2006 répond aux perspectives de développement intéressantes que laisse entrevoir ce marché. Les soumissions en cours pour un montant de 19'000 KCHF viennent confirmer la détermination stratégique du conseil d'administration.

Perspectives

Compte tenu de notre portefeuille d'environ 80'000 heures, le niveau d'occupation du second semestre 2006 devrait être satisfaisant. Néanmoins, les marges de l'ensemble des commandes en cours ne permettront pas d'atteindre le point d'équilibre d'ici la fin de l'année.

La mise en place des recommandations de l'audit réalisé dans les différents secteurs constructions métalliques sur le plan des ressources humaines devrait renforcer la cohésion des équipes et l'efficacité de notre organisation.

L'unité construction métallique est actuellement dans une phase de transition. Les actions menées depuis plusieurs mois devraient permettre de retrouver le chemin de la croissance et de la rentabilité dans un horizon à court terme.

Unité de production tubes inox

Tubes soudés

Un bon semestre.

Avec un chiffre d'affaires de 15'514 KCHF, l'activité du département tubes soudés au premier semestre 2006 est en hausse de 9% par rapport au premier semestre 2005.

La rentabilité atteint un niveau très satisfaisant avec une marge opérationnelle qui passe de 42 KCHF au 30 juin 2005 à 395 KCHF au 30 juin 2006, soit une progression de 353 KCHF.

Dans un contexte où la matière première est devenu difficilement contrôlable, compte tenu du prix du nickel qui flirte avec les 25'000 $ / tonne et des retards importants dans les livraisons, le secteur tubes soudés a très bien performé.

Ce redressement par rapport à juin 2005 provient d'une part de l'excellente qualité de la production, plus spécialement sur le second trimestre 2006, et d'autre part d'une stratégie commerciale clairvoyante dans un environnement complexe.

Perspectives

Le portefeuille de commandes se situe au dessus des 1000 tonnes avec un niveau de valeur ajoutée correct, ce qui permet d'avoir une très bonne visibilité sur le second semestre 2006.

La marge opérationnelle annuelle devrait se rapprocher de nos objectifs pour atteindre plus de 600 KCHF.

Tubes étirés

Un semestre record.

Porté par la dynamique des marchés, le chiffre d'affaires tubes étirés progresse de 30% par rapport à juin 2005 pour atteindre 13'082 KCHF à juin 2006.

La marge opérationnelle du semestre s'élève à 1'395 KCHF, soit plus de 6 fois supérieure à celle de juin 2005.

Nous poursuivons notre trend positif avec un volume de production de 10% supérieur par rapport au budget 2006.

Perspectives

Grâce à notre excellent niveau de portefeuille qui, avec 261 tonnes représente plus de 4 mois d'activité, les résultats devraient se poursuivre de manière similaire sur le second semestre 2006.

Il faut relever que le secteur tubes étirés a réussi avec succès la certification TS 16949, indispensable pour maintenir ses parts de marché dans le secteur automobile.

Compte de résultat consolidé

	Note	1.01-30.06.2006 KCHF	Retraité 1.01-30.06.2005 KCHF
Chiffre d'affaires net		46'820	40'735
Autres produits d'exploitation		7	275
Total des produits d'exploitation	**1**	**46'827**	**41'010**
Matières premières, sous-traitants et transports		-34'343	-29'144
Frais de personnel		-10'571	-9'780
Autres charges d'exploitation		-90	-119
Résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA)	**1**	**1'823**	**1'967**
Amortissements	**1**	-1'346	-1'631
Résultat opérationnel (EBIT)	**1**	**477**	**336**
Charges financières		-228	-173
Produits financiers		237	91
Résultat avant impôts		**486**	**254**
Impôts sur le bénéfice	**2**	-117	-64
Résultat net de la période		**369**	**190**
Attribuable aux:			
- Actionnaires de Zwahlen & Mayr SA		369	190
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation		70'200	70'200
Résultat par action (en CHF)*		**5.26**	**2.71**

* il n'y a auncun effet de circulation

Bilan consolidé

ACTIF	Note	30.06.2006 KCHF	Retraité 31.12.2005 KCHF
Liquidités et équivalents de liquidités		5'769	2'905
Comptes de régularisation		28	155
Créances clients		13'837	11'846
Impôts à récupérer sur le résultat		67	104
Autres créances		793	1'887
Stocks		9'293	9'282
Travaux en cours		10'079	11'316
Total actifs circulants		**39'866**	**37'495**
Immobilisations corporelles		25'018	25'087
Immobilisations incorporelles		1'203	961
Total actifs immobilisés	**3**	**26'221**	**26'048**
Total actifs		**66'087**	**63'543**
PASSIF ET FONDS PROPRES			
Dettes bancaires	**4**	16'253	14'177
Comptes de régularisation		89	128
Fournisseurs		7'749	6'599
Impôts à dus sur le résultat		0	70
Autres créanciers		1'197	1'440
Part à court terme des engagements de leasing	**4**	811	737
Provisions à court terme		515	996
Total engagements à court terme		**26'614**	**24'147**
Engagements de leasing à long terme	**4**	1'322	1'029
Provision pour impôts différés		3'102	2'985
Total engagements à long terme		**4'424**	**4'014**
Capital-actions		14'040	14'040
Résultats accumulés non distribués		20'640	19'241
Résultat de la période		369	2'101
Total fonds propres des actionnaires de la société mère		**35'049**	**35'382**
Total passifs et fonds propres		**66'087**	**63'543**

Variation des fonds propres consolidés

	Fonds propres des actionnaires de la société mère			
En KCHF	**Capital-actions**	**Résultats accumulés non distribués**	**Résultat de la période**	**Total**
Etat au 1.01.2005	**14'040**	**17'092**	**2'851**	**33'983**
Transfert du bénéfice 2004		2'851	-2'851	**0**
Dividendes versés		-702		**-702**
Résultat de la période			190	**190**
Etat au 30.06.2005	**14'040**	**19'241**	**190**	**33'471**
Etat au 1.01.2006	**14'040**	**19'241**	**2'101**	**35'382**
Transfert du bénéfice 2005		2'101	-2'101	**0**
Dividendes versés		-702		**-702**
Résultat de la période			369	**369**
Etat au 30.06.2006	**14'040**	**20'640**	**369**	**35'049**

Tableau des flux de trésorerie consolidés

	Note	1.01-30.06.2006 KCHF	Retraité 1.01-30.06.2005 KCHF
Résultat opérationnel (EBIT)		477	336
Elimination des éléments sans incidences sur les liquidités:			
- Amortissements		1'346	1'631
- Variations des provisions		-133	121
Variations du fonds de roulement		960	-5'809
Impôts payés		-33	-110
Intérêts payés		-221	-166
Intérêts reçus		37	85
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles		**2'433**	**-3'912**
Acquisition d'immobilisations corporelles		-347	-1'286
Produit de la vente d'immobilisations corporelles		1	0
Acquisition d'immobilisations incorporelles		-393	-150
Produit de la vente d'immobilisations financières		0	248
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement		**-739**	**-1'188**
Augmentation des dettes bancaires		2'076	6'787
Remboursement des leasings financiers		-413	-329
Dividendes versés		-702	-702
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		**961**	**5'756**
Variation des liquidités et équivalents de liquidités		**2'655**	**656**
Liquidités et équivalents de liquidités en début de période		2'905	3'847
Effet des variations de change		209	-1
Liquidités et équivalents de liquidités en fin de période		**5'769**	**4'502**

Notes aux états financiers consolidés

Informations générales

Zwahlen & Mayr SA est une société anonyme de droit suisse dont le siège se trouve au chemin des Isles, Zone industrielle 2 à Aigle en Suisse. Les principales activités du groupe Zwahlen & Mayr sont décrites dans la Note 1 ci-après.

Base de présentation

Les comptes consolidés intermédiaires pour la période du 1er janvier au 30 juin 2006 du groupe Zwahlen & Mayr ont été établis conformément à la norme IAS 34 *Information financière intermédiaire*. Ils n'incluent pas l'intégralité des informations requises dans les comptes annuels et ils doivent être lus en relation avec les comptes consolidés annuels du groupe Zwahlen & Mayr au 31 décembre 2005.

Principes de consolidation

Périmètres de consolidation
Les comptes consolidés comprennent les comptes de la société mère et de sa filiale Efimex SA, Genève, détenue à 100% et intégrée globalement.

Méthode de consolidation
Les sociétés du groupe clôturent leurs comptes le 31 décembre de chaque année.
La consolidation du capital est effectuée selon "Purchase Method".

Transactions internes
Les soldes et transactions internes au groupe, ainsi que les bénéfices non réalisés qui en résultent sont éliminés dans la consolidation.

Conversion des monnaies étrangères
Tous les bilans et comptes de résultat des sociétés du groupe sont établis en francs suisses. Il n'y a par conséquent pas de différence de conversion.

Dans les clôtures individuelles, les transactions en monnaies étrangères sont comptabilisées au cours actuel. Les gains et pertes réalisés ou non réalisés jusqu'au jour de la clôture et provenant de l'évaluation d'avoirs et d'engagements en monnaies étrangères sont pris en compte avec effet sur le résultat.

Principes de comptabilisation et d'évaluation

L'information financière est basée sur le principe des coûts historiques à l'exception de certaines rubriques mentionnées ci-après et évaluées à la juste valeur.

Disponibilités
Les liquidités et placements comprennent les avoirs en caisse, en comptes postaux et en banques, ainsi qu'un dépôt à terme en USD. Ils sont évaluées à leur valeur nominale, cas échéant convertis au cours de change de clôture.

Créances
Les créances sont évaluées à leur valeur nominale, sous déduction des provisions nécessaires, déterminées de manière individuelle.

Stock et en cours
Les matières premières sont évaluées au prix de revient d'achat ou au prix du marché, si celui-ci est inférieur. Les produits finis ou en cours de fabrication figurent au prix de revient de fabrication ou au prix du marché, si celui-ci est inférieur. Les travaux en cours liés à l'activité *Charpente métallique* sont évalués selon la méthode POCM (méthode de la réalisation du bénéfice en fonction du degré d'avancement). Des provisions et corrections de valeurs sont déterminées en fonction des risques économiques liés à chaque activité.

Immobilisations corporelles et incorporelles
Elles sont évaluées au prix d'acquisition ou de production, diminué du cumul d'amortissements et du cumul d'éventuelles pertes de valeur. Les amortissements sont calculés selon la méthode linéaire, sur les périodes d'utilisation suivantes:

- immeubles 33 ans
- machines 12.5 ans
- installations 8-10 ans
- software 3-8 ans
- valeurs incorporelles 5 ans

Leasing
Les contrats de leasing qui, économiquement parlant, sont assimilables à des acquisitions d'immobilisations corporelles avec un mode de financement spécifique sont rangés dans la catégories leasings financiers. La redevance de leasing est décomposée en deux éléments, soit un amortissement et un intérêt, cela afin d'obtenir le calcul d'un intérêt constant sur l'engagement financier pris. Les immobilisations sous leasings financiers sont amorties sur le durée d'utilisation estimée.

Les accords de leasing sans transfert de l'ensemble des profits et risques liés à la possession d'un objet en propriété sont rangés quant à eux dans la catégorie des leasings opérationnels.

Dettes bancaires
Les coûts des emprunts et avances bancaires sont comptabilisés au compte de résultat.

Provision pour litiges et risques produits
Les provisions sont comptabilisées lorsque une obligation légale ou de fait existe, la nécessité probable d'un versement à fonds perdus pour remplir celle-ci et la possibilité d'estimer avec fiabilité l'importance du montant à payer.

Dettes commerciales
Les engagements financiers envers des fournisseurs et autres engagements financiers sont comptabilisés à leur valeur nominale.

Chiffre d'affaires
Le chiffre d'affaires comprend tous les produits des activités charpente métallique, tubes soudés et tubes étirés.

Impôts
Les impôts figurant dans le compte de résultats consolidés comprennent les impôts sur le bénéfice de l'exercice des différentes sociétés intégrées et les impôts différés sur le bénéfice. Ils comprennent également les éventuels ajustements apportés aux bordereaux d'impôt pour les exercices antérieurs.

Les impôts sur le bénéfice de l'exercice sont calculés aux taux d'imposition en vigueur.

En application à la méthode de la Balance Sheet Liability, les impôts différés sont limités aux écarts temporaires entre la valeur des actifs et engagements indiquée au bilan et leur valeur fiscale. L'évaluation des impôts différés prend en compte le moment probable où un élément de la fortune sera réalisé, respectivement une dette sera éteinte, ainsi que les conditions auxquelles l'opération se déroulera. Pour le calcul, on se base sur les taux d'imposition annoncés à la date du bilan.

Nouvelles normes

Les nouvelles normes, amendements aux normes et interprétations suivants sont obligatoires pour les comptes annuels consolidés clôturant au 31 décembre 2006 :

Norme / Interprétation		Applicable aux exercices annuels ouverts à partir du
IAS 19	Amendement "Ecarts actuariels, régimes de groupe et informations à fournir". Le groupe a décidé de maintenir son ancien principe comptable concernant la comptabilisation des écarts actuariels; Le groupe a décidé de ne pas appliquer l'option de comptabiliser l'intégralité des écarts actuariels lorsqu'ils surviennent dans l'état des produits et des charges comptabilisés et continue de comptabiliser l'amortissement des écarts actuariels dépassant la limite du corridor dans le compte de résultat.	1er janvier 2006
IAS 39	Amendement "Option de juste valeur". Cet amendement modifie la définition des instruments financiers classifiés à la juste valeur par le biais du compte de résultat et restreint la possibilité de classifier des instruments financiers dans cette catégorie. Cet amendement n'a pas d'impact sur les comptes consolidés car le groupe n'a classifié aucun instrument financier dans cette catégorie.	1er janvier 2006
IAS 21	Amendement "Investissement net dans une activité à l'étranger". Cet amendement n'est pas applicable au groupe.	1er janvier 2006
IAS 39	Amendement "Couvertures des flux de trésorerie de transactions intra-groupe futures". Cet amendement n'est pas applicable au groupe.	1er janvier 2006
IAS 39 et IFRS 4	Amendement "Garanties financières". Cet amendement n'est pas applicable au groupe.	1er janvier 2006
IFRS 6	"Prospection et évaluation de ressources minérales". Cette norme n'est pas applicable au groupe.	1er janvier 2006
IFRIC 4	"Déterminer si un accord contient un contrat de location". Le groupe a fait une revue de ses contrats et aucun ne rentrent dans le cadre de cette interprétation.	1er janvier 2006
IFRIC 5	"Droits aux intérêts émanant de fonds de gestion dédiés au démantèlement, à la remise en état et à la réhabilitation de l'environnement". Cette interprétation n'est pas applicable au groupe.	1er janvier 2006
IFRIC 6	"Engagements résultant de la participation à un marché spécifique - Déchets d'équipements électriques et électroniques". Cette interprétation n'est pas applicable au groupe.	1er décembre 2005

Les nouvelles normes, amendements aux normes et interprétations suivants ont été publiés par l'IASB mais ne sont pas applicables pour l'exercice 2006 et n'ont pas été adoptés de façon anticipée par le groupe:

Norme / Interprétation		Applicable aux exercices annuels ouverts à partir du
IFRIC 7	"Application de l'approche du retraitement dans le cadre d'IAS 29". Cette interprétation n'est pas applicable au groupe.	1er mars 2006
IFRIC 8	"Champ d'application d'IFRS 2". Cette interprétation n'est pas applicable au groupe.	1er mai 2006
IFRIC 9	"Réexamen des dérivés incorporées". Cette interprétation n'est pas applicable au groupe.	1er juin 2006
IFRS 7 et IAS 1	IFRS 7 "Instruments financiers : "Informations à fournir" et amendement à IAS 1, 'Informations à fournir sur le capital". Suivant l'adoption d'IFRS 7, le groupe devra présenter des informations additionnelles concernant ses instruments financiers, leur importance et la nature et l'ampleur des risques qu'ils génèrent. Plus précisément, le groupe devra présenter la juste valeur de ses instruments financiers et le détail sur son exposition aux risques. Il n'y aura pas d'impact sur le résultat et l'actif net publiés. Le groupe appliquera IFRS 7 et l'amendement à IAS 1 à partir du 1er janvier 2007.	1er janvier 2007

Changement de présentation
L'information comparative présentée au titre de la période précédente pour le compte de résultat consolidé, le bilan consolidé ainsi que le tableau des flux de trésorerie consolidés a été retraitée conformément aux exigences d'IFRS afin de corriger les erreurs de présentation qui figuraient dans le rapport intermédiaire au 30 juin 2005 ainsi que dans le rapport annuel de l'exercice 2005:

IAS 1 Présentation des états financiers
IAS 1 interdit la présentation d'éléments de produits et de charges en tant qu'éléments extraordinaires, que ce soit dans le corps des états financiers ou dans les notes. Le produit net de 26 KCHF présenté comme élément extraordinaire dans le compte de résultat consolidé intermédiaire au 30 juin 2005 a été reclassé dans les autres produits d'exploitation pour un montant de 38 KCHF et dans les autres charges d'exploitation pour un montant de 12 KCHF.

IAS 21 Effets des variations des cours des monnaies étrangères
IAS 21 exige que la valeur comptable des éléments monétaires en monnaies étrangères au bilan soit réévaluée au cours de change à la date de clôture et que les différences de change en résultant soient comptabilisées dans le compte de résultat. Au 31 décembre 2005, une provision pour perte de change de 105 KCHF relative à la réévaluation des éléments monétaires en monnaies étrangères selon IAS 21 figurait dans les provisions. Ce montant a été reclassé en diminution de la valeur comptable des éléments monétaires en monnaies étrangères au bilan, à savoir: Liquidités et équivalents de liquidités 65 KCHF et Créances clients 40 KCHF.

IAS 11 Contrats de construction
IAS 11 exige la présentation au bilan du montant brut dû par les clients pour les travaux du contrat en tant qu'actif et du montant brut dû aux clients pour les travaux du contrat en tant que passif. Le montant brut correspond aux coûts encourus plus les profits comptabilisés, moins la somme des pertes comptabilisées et des facturations intermédiaires. Au 31 décembre 2005, le montant des avances reçues sur commandes de 26'236 KCHF était présenté comme élément distinct au passif. Ce montant a été reclassé selon IAS 11 en diminution des travaux en cours à l'actif.

IAS 7 Tableau des flux de trésorerie
IAS 7 exige la présentation des flux de trésorerie classés en activités opérationnelles, d'investissement et de financement, ainsi que la présentation séparée des intérêts perçus ou versés, des impôts sur le résultat payés ainsi que l'effet des variations des cours de change sur les liquidités et équivalents de liquidités. Les transactions sans contrepartie de trésorerie, telles que l'acquisition d'actifs par contrats de location financement doivent être exclues du tableau des flux de trésorerie. Ces éléments n'ayant pas été pris en compte de façon adéquate dans le tableau des flux de trésorerie au 30 juin 2005, ce dernier a été retraité conformément aux exigences d'IAS 7. Les impacts de ce retraitement sur les activités opérationnelles est de -430 KCHF, de 1063 KCHF sur les activités d'investissement et de -699 KCHF sur les activités de financement.

Note 1 – Information sectorielle

L'organisation opérationnelle du groupe est basée sur les principaux secteurs d'activités suivants :

- **Constructions métalliques (CM)** – réalisations de gammes complètes d'ouvrages métallique.
- **Tubes soudés (TS)** – fabrication de tubes en inox par profilage et soudage destinés aux équipements et échangeurs de chaleur des secteurs d'industrie chimique, alimentaire et prétrochimique.
- **Tubes étirés (TE)** – fabrication de tubes en inox étirés de haute précision destinés à l'industrie automobile, aux appareils et instruments pneumatiques, hydrauliques et électromagnétiques ainsi que dans la construction de machines-outils.
- **Autres** – comprend Efimex SA

Il n'existe pas de ventes ou autres transactions entre les différents secteurs d'activités constructions métalliques et tubes inox. Les activités du groupe ne présentent pas de comportements cycliques prononcés.

Le tableau suivant présente les produits d'exploitation ainsi que les résultats opérationnels par secteurs d'activité pour les semestres clôturant respectivement au 30 juin 2006 et 30 juin 2005:

En KCHF par secteurs d'activités du 1.01 au 30.06 2006

	Constructions métalliques (CM)	Tubes soudés (TS)	Tubes étirés (TE)	Autres	Total
Chiffre d'affaires net	18'224	15'514	13'082	0	**46'820**
Autres produits d'exploitation	7	0	0	0	**7**
Total des produits d'exploitation	**18'231**	**15'514**	**13'082**	**0**	**46'827**
Matières premières, sous-traitant et transports	-13'493	-12'413	-8'421	-16	**-34'343**
Frais de personnel	-5'345	-2'319	-2'907	0	**-10'571**
Autres charges d'exploitation	-34	-21	-21	-14	**-90**
Résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA)	**-641**	**761**	**1'733**	**-30**	**1'823**
Amortissements	-642	-366	-338	0	**-1'346**
Résultat opérationnel (EBIT)	**-1'283**	**395**	**1'395**	**-30**	**477**
Investissements:					
- immobilisations corporelles	947	82	98	0	**1'127**
- immobilisations incorporelles	16	219	158	0	**393**
Investissements sectoriels	**963**	**301**	**256**	**0**	**1'520**

En KCHF par secteurs d'activités du 1.01 au 30.06 2005

	Constructions métalliques (CM)	Tubes soudés (TS)	Tubes étirés (TE)	Autres	Total
Chiffre d'affaires net	16'259	14'435	10'034	7	**40'735**
Autres produits d'exploitation	52	79	79	65	**275**
Total des produits d'exploitation	**16'311**	**14'514**	**10'113**	**72**	**41'010**
Matières premières, sous-traitant et transports	-10'264	-11'945	-6'910	-25	**-29'144**
Frais de personnel	-5'038	-2'180	-2'562		**-9'780**
Autres charges d'exploitation	-52	-37	-15	-15	**-119**
Résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA)	**957**	**352**	**626**	**32**	**1'967**
Amortissements	-878	-310	-398	-45	**-1'631**
Résultat opérationnel (EBIT)	**79**	**42**	**228**	**-13**	**336**
Investissements:					
- immobilisations corporelles	891	479	615	0	**1'985**
- immobilisations incorporelles	22	64	64	0	**150**
Investissements sectoriels	**913**	**543**	**679**	**0**	**2'135**

Les tableaux suivants présentent les actifs sectoriels au 30 juin 2006 et au 31 décembre 2005:

En KCHF par secteurs d'activités au 30.06 2006

	Constructions métalliques (CM)	Tubes soudés (TS)	Tubes étirés (TE)	Autres	Total
Créances clients	4'728	4'278	4'831	0	**13'837**
Stocks	1'042	5'484	2'767	0	**9'293**
Travaux en cours	10'079	0	0	0	**10'079**
Immobilisations corporelles	13'726	3'778	7'514	0	**25'018**
Immobilisations incorporelles	494	385	324	0	**1'203**
Actifs sectoriels au 30.06.2006	**30'069**	**13'925**	**15'436**	**0**	**59'430**

En KCHF par secteurs d'activités au 31.12.2005

	Constructions métalliques (CM)	Tubes soudés (TS)	Tubes étirés (TE)	Autres	Total
Créances clients	4'803	4'416	2'627	0	**11'846**
Stocks	2'050	4'189	3'043	0	**9'282**
Travaux en cours	11'316	0	0	0	**11'316**
Immobilisations corporelles	13'326	4'034	7'727	0	**25'087**
Immobilisations incorporelles	573	194	194	0	**961**
Actifs sectoriels au 31.12.2005	**32'068**	**12'833**	**13'591**	**0**	**58'492**

Note 2 – Impôts sur le résultat

Les composantes principales de la charge d'impôts sur le résultat sont les suivantes :

	1.01-30.06.2006 KCHF	1.01-30.06.2005 KCHF
Impôt courant	0	-6
Impôt différé	117	70
Impôt sur le résultat	**117**	**64**

Note 3 – Immobilisations corporelles et incorporelles

2006

En KCHF	Immobilisations corporelles	Immobilisations incorporelles	Total
Valeur d'acquisition			
Valeur nette au 1er janvier	25'087	961	**26'048**
Acquisitions*	1'127	393	**1'520**
Cessions	-1	0	**-1**
Amortissements et impairments	-1'195	-151	**-1'346**
Etat net au 30 juin	**25'018**	**1'203**	**26'221**

2005

En KCHF	Immobilisations corporelles	Immobilisations incorporelles	Total
Valeur d'acquisition			
Valeur nette au 1er janvier	25'789	1'106	**26'895**
Acquisitions*	1'985	150	**2'135**
Cessions	0	0	**0**
Amortissements et impairments	-1'455	-176	**-1'631**
Etat net au 30 juin	**26'319**	**1'080**	**27'399**

* dont acquisition en leasing 780 KCHF (2005: 699 KCHF)

Note 4 – Dettes financières

	30.06.2006 KCHF	31.12.2005 KCHF
Dettes à court terme		
- Dettes bancaires	16'253	14'177
- Engagements de leasing	811	737
	17'064	14'914
Dettes à long terme		
- Engagements de leasing	1'322	1'029
	1'322	1'029
Total	**18'386**	**15'943**

Les mouvements des dettes financières sont analysés comme suit :

	1.01-30.06.2006 KCHF	1.01-30.06.2005 KCHF
Etat au 1er janvier	15'943	10'594
Augmentation des dettes	2'855	7'486
Remboursement des dettes	-412	-329
Etat au 30 juin	**18'386**	**17'751**

Les dettes bancaires sont constituées de c/c bancaires et d'avances à terme fixe à des échéances de 2 à 6 mois, renouvelables. Pour financer notre besoin d'exploitation, une avance à terme fixe complémentaire de 1'000 KCHF a été contractée en juin 2006 aux taux du marché en vigueur au moment de la négociation et en tenant compte du rating alloué nos par partenaires financiers.

Note 5 – Dividendes

La société verse un seul dividende annuel. Le 21 avril 2006, l'assemblée générale ordinaire de Zwahlen & Mayr SA a approuvé la proposition du conseil d'administration de verser un dividende de CHF 10.00 par action, soit CHF 702'000.00. Le dividende a été mis en paiement le 26 avril 2006.

Note 6 – Engagements conditionnels

Les engagements conditionnels au 30 juin 2006 représentent 11'369 KCFH et se répartissent de la manière suivante :

- 9'772 KCHF pour l'unité construction métallique
- 1'597 KCHF pour l'unité tubes inox

Ces engagements concernent pour l'essentiel des cautionnements et garanties en faveur de tiers sur les travaux effectués (garanties de bonne fin).

Note 7 – Parties liées

Les soldes et transactions suivantes ont eu lieu avec les parties liées durant les semestres clôturant respectivement au 30 juin 2006 et 30 juin 2005 :

Soldes au bilan avec des sociétés du groupe Sitindustrie	**30.06.2006 KCHF**	**31.12.2005 KCHF**
Créances auprès de sociétés du groupe Sitindustrie	**2'336**	**240**
- Sitindustrie Spa	45	142
- Sitindustrie Suisse	2'291	98
Dettes envers des sociétés du groupe Sitindustrie	**-2'916**	**-110**
- Coventry Tubes	-97	-97
- Malgra'	0	-4
- Sitai Inox	-2'489	-9
- Sitindustrie Spa	-330	0

Transactions réalisées avec les sociétés du groupe	**1.1-30.06.2006 KCHF**	**1.1-30.06.2005 KCHF**
Ventes de biens et prestations de service	**242**	**344**
- Sitai Inox	242	344
Achats de biens et services	**-10'747**	**-9'631**
- BSL Tubes & Raccords	-16	-28
- Sitai Inox	-10'524	-9'137
- Sitindustrie AM	-207	-466
Produits financiers	**19**	**48**
- Sitai Inox	0	11
- Sitindustrie Suisse	19	37

Rémunération des principaux dirigeants	**1.1-30.06.2006 KCHF**	**1.1-30.06.2005 KCHF**
Avantages à court terme	740	740
Prévoyance professionnelle	65	65
Total rémunération	**805**	**805**

Les honoraires des membres du conseil d'administration représente sur le premier semestre 2006 le montant de 87 KCHF . Au premier semestre 2005, il représente la somme de 80 KCHF

Note 8 – Evénements après la date de clôture

Les comptes consolidés intermédiaires ont été approuvés le 26 septembre 2006 par le conseil d'administration, lequel a autorisé la publication. Entre le 30 juin 2006 et le 26 septembre 2006, il ne s'est produit aucun événement qui aurait nécessité une modification de la valeur des actifs et des passifs ou d'une indication dans ce rapport.

ZWAHLEN&MAYR SA

Zwahlen & Mayr S.A., zone industrielle 2, 1860 Aigle
tél. 024 468 46 46 - fax 024 468 46 00
e-mail info@zwahlen.ch - www.zwahlen.ch