



ZWAHLEN & MAYR SA

GROUPE ZWAHLEN & MAYR SA, AIGLE

RAPPORT INTERMEDIAIRE AU 30 JUIN 2011

GROUPE ZWAHLEN & MAYR SA, AIGLE

Etats financiers consolidés intermédiaires non-audités au 30 juin 2011

Mesdames et Messieurs, Chers Actionnaires,

Nous avons le plaisir de vous présenter ci-après notre rapport semestriel relatif aux comptes intermédiaires consolidés non-audités au 30 juin 2011.

Commentaires des comptes consolidés non-audités au 30 juin 2011

Au début de cette année 2011, l'économie suisse était au bénéfice d'une reprise économique prometteuse avec des prévisions de croissance optimiste. Même si certaines d'entre-elles, notamment l'industrie liée aux marchés des produits de luxe et celle de l'industrie pharmaceutique suivent toujours cette tendance positive, peu à peu le marché mondial et l'économie suisse se sont essouffés.

Entre les événements politiques du printemps arabe, la catastrophe nucléaire de Fukushima et la chute des marchés boursiers entraînant une forte surévaluation du franc suisse, les éléments négatifs qui pèsent sur les entreprises suisses tournées vers l'exportation sont bien réels.

Dans cet environnement défavorable, les résultats du groupe Zwahlen & Mayr SA au 30.06.2011 sont donc encourageants et démontrent bien que notre société est capable de faire face aux bouleversements économiques qui se succèdent aujourd'hui avec des cycles de plus en plus rapprochés.

Notre chiffre d'affaires net consolidé de 50'886 KCHF, en augmentation de 38% par rapport à l'année précédente pour la même période, témoigne du bon niveau d'activités de l'ensemble des unités de production. La politique de couverture devises appliquée systématiquement depuis plusieurs années a permis de minimiser les impacts négatifs significatifs découlant de l'appréciation constante du franc suisse. Ainsi, la maîtrise des coûts démontrée par notre entreprise face à la pression sur les marges bénéficiaires, péjorées par des éléments extérieurs qui nous impactent profondément dans la plupart de nos segments d'activités, a permis de réaliser un résultat opérationnel (EBIT) de KCHF 1'261 (KCHF 99 au 30.06.2010) alors que le résultat net après impôts s'est monté à KCHF 742 contre KCHF 68 à la même période de l'année précédente.

Unité de production Constructions métalliques

Si le marché de la construction en Suisse, d'une manière générale, montre toujours des signes de croissance en cette année 2011, il n'en va pas de même pour le secteur de la construction métallique.

Ce secteur qui nous est propre, tributaire de l'industrie métallurgique et des investissements générés par les collectivités publiques, n'a pas retrouvé une croissance positive depuis la crise financière de 2008-2010.

Pour notre unité de constructions métalliques, cela se traduit par des activités commerciales réduites et conséquemment une forte pression sur les prix de la part de nos concurrents suisses et du sud de l'Allemagne.

La construction et le montage des 3 grands chantiers que sont le pont de La Poya à Fribourg, le pont Hans Wilsdorf à Genève et la transformation des bâtiments Toni Alréal à Zürich nous assurent une forte occupation de nos ateliers et de nos équipes de montage.

A ces réalisations s'ajoutent également plusieurs autres ouvrages en France, dont l'un nous a permis d'obtenir l'homologation SNCF pour la construction de ponts ferroviaires dans l'hexagone.

Cette forte activité de production, qui nous aurait pleinement comblés il y a quelques années, est indispensable aujourd'hui pour compenser partiellement l'effondrement de la monnaie unique de ces derniers mois qui pèse fortement sur nos résultats intermédiaires.

Notre chiffre d'affaires net s'est donc monté à 22'492 KCHF, en augmentation de 28% par rapport à l'année passée et le résultat opérationnel (EBIT) est légèrement positif pour KCHF 4 contre une perte de KCHF - 492 pour la même période au 30.06.2010.

GROUPE ZWAHLEN & MAYR SA, AIGLE

Etats financiers consolidés intermédiaires non-audités au 30 juin 2011

Notre réserve de travail pour le 2^{ème} semestre et pour une partie de l'année 2012 est satisfaisante avec près de 150'000 heures de bureau technique, d'ateliers et de montage pour plus de 7'000 tonnes d'acier.

Unité de production Tubes Inox

Par manque d'investissements, conséquence de l'insécurité générée par les incertitudes liées à l'économie mondiale, les marchés industriels, gros consommateurs de tubes en acier inoxydable, ne génèrent toujours pas les importants projets qui permettraient au département Tubes soudés d'enregistrer des volumes de production nécessaires à sa rentabilité.

En revanche, notre département Tubes étirés, actif dans les marchés de consommation, a bénéficié au cours du premier semestre du retour à la croissance des pays industrialisés et de l'optimisme généralisé du début de l'année.

Malgré la forte baisse de l'euro qui diminue significativement nos marges bénéficiaires, le résultat global de ce secteur est très satisfaisant. Les projets d'améliorations de la productivité, amorcés depuis 2008, ont été également déterminants pour assurer la rentabilité de cette activité.

Le chiffre d'affaires net consolidé de l'unité de production Tubes Inox de KCHF 22'621 est en hausse de 24% par rapport au 30.06.2010 (KCHF 18'197) et a permis de dégager un résultat opérationnel (EBIT) de KCHF 1'269, en forte augmentation par rapport à celui réalisé en 2010 (KCHF 548).

Les entrées de commandes aux portefeuilles des 2 départements Tubes soudés et Tubes étirés sont suffisantes pour assurer une pleine occupation de notre outil de production au 2^{ème} semestre.

Entreprise générale Efimex

En termes d'activités, le premier semestre a été satisfaisant grâce à la réalisation de 3 chantiers en cours composés de 2 promotions (PPE) d'une dizaine d'appartements et d'une usine clés en main.

Les résultats au 30.06.11 ne reflètent que partiellement cette situation puisque le chiffre d'affaires a fortement augmenté pour atteindre KCHF 5'072 (807 KCHF au 30.06.10) alors que le résultat opérationnel est très légèrement négatif à KCHF - 22 contre un résultat positif de KCHF 39 au 30.06.2010. Ce résultat mitigé s'explique par un résultat final moins bon que prévu sur une grosse affaire qui s'est terminée durant le 1^{er} semestre 2011.

Bien qu'agissant dans un environnement industriel favorable de la construction, notre unité de production doit toujours faire face à des difficultés administratives qui freinent la concrétisation de nouvelles commandes.

En particulier, 2 affaires importantes pour plus de 8 millions de francs sont en attente d'obtention de permis de construire à Aigle et à Lausanne.

Celles-ci devraient nous assurer une pleine activité pour le 2^{ème} semestre, voire le début de l'année prochaine.

ZM Energy

Malgré le positionnement fort de certains pays et des pouvoirs politiques, en Suisse et à l'étranger, de sortir rapidement de l'énergie nucléaire, le développement des énergies renouvelables ne se réalise pas à un rythme aussi soutenu que l'on pouvait s'y attendre.

Dans le secteur de l'énergie photovoltaïque, secteur dans lequel nous sommes le plus actif, ce ne sont pas moins de 10'000 projets qui sont sur la liste d'attente de la rétribution de l'électricité au prix coûtant (RPC) par manque de financement de la Confédération.

GROUPE ZWAHLEN & MAYR SA, AIGLE

Etats financiers consolidés intermédiaires non-audités au 30 juin 2011

Dans ce contexte, le chiffre d'affaires net qui s'est monté à KCHF 701 (KCHF 331 au 30.06.2010) et le résultat opérationnel (EBIT) légèrement positif de KCHF 10 (KCHF 4 au 30.06.2010) sont toujours encourageants et devraient progresser grâce à notre structure organisationnelle sur les marchés suisses et italiens qui se renforcent progressivement en fonction de l'intensification de la demande.

Il n'en demeure pas moins que la présence de notre société dans ce secteur stratégique reste importante pour nous permettre de nous positionner dans un marché qui ne fera que croître durant les prochaines décennies.

Perspectives

Comme toutes les entreprises suisses actives dans les milieux industriels de la métallurgie et de l'industrie mécanique, la composante Euro/CHF sera déterminante quant à la qualité de nos résultats financiers en fin d'exercice 2011.

Si les récentes actions entreprises par la BNS pour enrayer et finalement refléter dès que possible la vraie valeur du franc suisse contre l'euro ne devaient pas aboutir à un résultat concret et durable, notre entreprise a déjà envisagé des mesures exceptionnelles, en plus de celles déjà actives depuis plusieurs mois, pour résister à cette situation dramatique pour l'économie suisse d'exportation.

Nos carnets de commandes, bien chargés pour le 2^{ème} semestre, devraient également, grâce à l'effet volume qui génère une couverture excédentaire des frais généraux, nous permettre de faire face à un ralentissement de l'économie mondiale.

La forte insécurité des marchés mondiaux, exacerbée par une forte volatilité découlant de leur globalisation, ne va pas disparaître ces prochains mois et ne manquera pas de se poursuivre jusqu'à la fin de l'année.

Toutefois, le Conseil d'administration et la Direction de Zwahlen & Mayr sont confiants quant à la capacité de résilience de l'ensemble du Groupe à faire face aux difficultés qui se présenteront encore à nous.

La haute qualité des collaboratrices et collaborateurs de notre société nous permet constamment de relever les nombreux défis du monde industriel et d'assurer ainsi sa pérennité.

Le Conseil d'Administration

Aigle, septembre 2011

GROUPE ZWAHLEN & MAYR SA, AIGLE
Etats financiers consolidés intermédiaires non-audités au 30 juin 2011

Compte de résultat global consolidé

	Note	1.1-30.06.2011 KCHF	1.1-30.06.2010 KCHF
Chiffre d'affaires net		50'886	36'902
Autres produits d'exploitation		1	800
Total des produits d'exploitation	1	50'887	37'702
Matières premières, auxiliaires et approvisionnement		(19'317)	(15'935)
Services, jouissance de biens de tiers		(13'398)	(8'392)
Frais de personnel		(15'752)	(12'118)
Autres charges d'exploitation		(145)	(163)
Résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA)	1	2'275	1'094
Amortissements	1, 3	(1'014)	(995)
Résultat opérationnel (EBIT)	1	1'261	99
Charges financières		(1'435)	(1'418)
Produits financiers		1'132	1'408
Résultat avant impôts		958	89
Impôts sur le bénéfice	2	(216)	(21)
Résultat net de la période		742	68
Résultat global de la période ⁽¹⁾		742	68
Attribuable aux :			
- Actionnaires de Zwahlen & Mayr SA		742	68
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation		70'200	70'200
Résultat par action (en CHF) ⁽²⁾		10.57	0.97

¹⁾ il n'y a pas d'autres éléments de charges et produits comptabilisés dans les fonds propres (OCI)

²⁾ il n'y a aucun effet de dilution

GROUPE ZWAHLEN & MAYR SA, AIGLE
Etats financiers consolidés intermédiaires non-audités au 30 juin 2011

Bilan consolidé

ACTIF	Note	30.06.2011 KCHF	31.12.2010 KCHF
Liquidités et équivalents de liquidités		5'808	8'319
Instruments financiers dérivés à court terme		606	1'159
Créances clients		16'326	12'924
Créances clients, parties liées	5	171	734
Impôts à récupérer sur le résultat		80	419
Autres créances fiscales		3'028	1'149
Autres créances		770	1'089
Stocks		9'802	9'988
Travaux en cours		8'087	7'331
Total actifs à court terme		44'678	43'112
Actif d'impôts différés		2	-
Terrains et immeubles		13'918	14'273
Installations techniques et équipements		5'927	6'005
Outillage industriel et commercial		95	126
Autres immobilisations corporelles		392	460
Immobilisations en cours		516	371
Immobilisations corporelles	3	20'848	21'235
Licences et développements informatiques		105	57
Immobilisations en cours		10	-
Immobilisations incorporelles	3	115	57
Total actifs à long terme		20'965	21'292
Total actifs		65'643	64'404
PASSIF ET FONDS PROPRES			
Dettes bancaires	4	6'019	6'011
Fournisseurs		9'004	9'965
Fournisseurs, parties liées	5	361	331
Travaux en cours		3'888	4'785
Impôts dus sur le résultat		323	-
Autres dettes fiscales		768	336
Autres créanciers		4'276	1'755
Part à court terme des engagements de leasing	4	128	196
Provision à court terme		605	625
Total engagements à court terme		25'372	24'004
Engagements de leasing à long terme	4	354	418
Provision pour impôts différés		3'152	3'257
Total engagements à long terme		3'506	3'675
Capital-actions		14'040	14'040
Résultats accumulés		21'983	21'793
Résultat de la période		742	892
Total fonds propres des actionnaires de la société mère		36'765	36'725
Total passifs et fonds propres		65'643	64'404

GROUPE ZWAHLEN & MAYR SA, AIGLE
Etats financiers consolidés intermédiaires non-audités au 30 juin 2011

Variation des fonds propres consolidés

En KCHF	Fonds propres des actionnaires de la société mère			Total
	Capital-actions	Résultats accumulés non distribués	Résultat de la période	
Etat au 1.1.2010	14'040	22'551	(266)	36'325
Transfert du résultat 2009		(266)	266	-
Dividendes versés		(492)		(492)
Résultat global de la période			68	68
Etat au 30.06.2010	14'040	21'793	68	35'901
Etat au 1.1.2011	14'040	21'793	892	36'725
Transfert du résultat 2010		892	(892)	-
Dividendes versés		(702)		(702)
Résultat global de la période			742	742
Etat au 30.06.2011	14'040	21'983	742	36'765

GROUPE ZWAHLEN & MAYR SA, AIGLE
Etats financiers consolidés intermédiaires non-audités au 30 juin 2011

Tableau des flux de trésorerie consolidés

	Note	1.1-30.06.2011 KCHF	1.1-30.06.2010 ⁽¹⁾
Résultat avant impôts		958	89
Elimination des éléments sans incidences sur les liquidités :			
- Amortissements	3	1'014	995
- Variations des provisions		(20)	78
- Ajustement à la juste valeur des instruments financiers		553	(867)
- Différences de change non réalisées		(37)	(72)
- (Bénéfice)/Perte sur vente d'immobilisations corporelles		(1)	124
- Produits d'intérêts		(11)	(14)
- Charges d'intérêts		63	17
Variations du fonds de roulement		(4'351)	(8'446)
Impôts encaissés		339	-
Impôts payés		-	(4)
Intérêts payés		(44)	(23)
Intérêts reçus		11	14
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles		(1'526)	(8'109)
Acquisition d'immobilisations corporelles	3	(596)	(394)
Produit de la vente d'immobilisations corporelles		1	72
Acquisition d'immobilisations incorporelles	3	(89)	-
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement		(684)	(322)
Augmentation des dettes bancaires	4	6'019	5'000
Remboursement des dettes bancaires	4	(6'011)	(700)
Remboursement des leasings financiers	4	(132)	(165)
Dividendes versés ⁽²⁾		(207)	(146)
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		(331)	3'989
Variation des liquidités et équivalents de liquidités		(2'541)	(4'442)
Liquidités et équivalents de liquidités en début de période		8'319	6'575
Effet des variations de change		30	247
Liquidités et équivalents de liquidités en fin de période		5'808	2'380

⁽¹⁾ retraité, voir note relative aux états financiers consolidés

⁽²⁾ 495 KCHF dividendes versés en 2011 ont été crédités au compte-courant actionnaire (KCH 346 pour 2010)

GROUPE ZWAHLEN & MAYR SA, AIGLE

Etats financiers consolidés intermédiaires non-audités au 30 juin 2011

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

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, principes et méthodes comptables

Le Groupe a établi ses comptes consolidés 2010 conformément aux normes IFRS (International Financial Reporting Standards) ainsi qu'aux interprétations IFRIC (International Financial Reporting Interpretation Committee). Les comptes intermédiaires au 30 juin 2011 ont été établis selon les principes décrits dans les états financiers 2010 et en application d'IAS 34, à l'exception des changements mentionnés ci-dessous.

Les comptes intermédiaires 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 2010.

Les amendements résultant des améliorations des IFRS, ainsi que l'adoption de nouveaux standards et interprétations n'ont pas d'impact sur les comptes consolidés intermédiaires du Groupe au 30 juin 2011.

Les comptes consolidés intermédiaires présentés n'ont pas été audités.

Correction d'erreur

Tableau des flux de trésorerie consolidés

Le rapport intermédiaire au 30.06.2010 faisait ressortir, dans le tableau des flux de trésorerie consolidés, le versement de dividendes pour KCHF 492 alors que KCHF 346 avaient fait l'objet d'une compensation de créance comme cela a été indiqué dans le rapport annuel 2010. Cette erreur a été corrigée et l'information comparative au 30 juin 2010 a été retraitée. L'impact de ce retraitement n'a aucune influence sur le résultat opérationnel, ni sur le résultat net au 30.06.2011 mais uniquement sur les flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles qui ont diminués de KCHF 346 et ceux provenant des activités de financement qui ont, quant à eux, augmentés du même montant.

GROUPE ZWAHLEN & MAYR SA, AIGLE

Etats financiers consolidés intermédiaires non-audités au 30 juin 2011

Note 1 – Secteurs opérationnels

Considérant l'importance liée aux énergies renouvelables et les synergies existantes et potentielles avec nos segments traditionnels, un nouveau segment opérationnel regroupant toutes les activités liées aux énergies renouvelables a été intégré dans les tableaux détaillant les informations sectorielles de notre rapport annuel 2010 afin de tenir compte de l'importance liée aux énergies renouvelables et les synergies existantes et potentielles avec nos segments traditionnels. Ce nouveau segment ayant été rapporté sous la rubrique « Autres et non alloué » dans le rapport semestriel 2010, il a été retraité dans le tableau présentant les résultats au 30.06.2010 du présent rapport.

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

- **Constructions métalliques (CM)** – réalisations de gammes complètes d'ouvrages métalliques.
- **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 pétrochimique.
- **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.
- **Energie (EN)** – réalisation et installation de projets dans les domaines de l'énergie renouvelable (panneaux photovoltaïques, etc...)
- **Efimex, entreprise générale** – réalisations de projets de constructions en entreprise générale

Il n'existe pas de ventes ou autres transactions entre les secteurs opérationnels constructions métalliques et tubes inox. Les transactions inter-secteurs concernent:

- les prestations entre le secteur constructions métalliques et Efimex, entreprise générale
- les prestations à l'intérieur des tubes inox, soit entre tubes soudés et tubes étirés.

Les prix de transferts entre les secteurs opérationnels sont les prix qui auraient été fixés dans des conditions de concurrence normale, comme pour une transaction avec des tiers.

Les activités du groupe ne présentent pas de comportements cycliques prononcés.

GROUPE ZWAHLEN & MAYR SA, AIGLE

Etats financiers consolidés intermédiaires non-audités au 30 juin 2011

Les tableaux suivants présentent les produits d'exploitation ainsi que les résultats opérationnels par secteur pour les semestres clôturant respectivement au 30 juin 2011 et 30 juin 2010 :

Reporting par secteur opérationnel pour 2011

En KCHF	1.1-30.06.2011						Total
	Constructions métalliques (CM)	Tubes soudés (TS)	Tubes étirés (TE)	Energy (EN)	Efimex, entreprise générale	Elimination	
Chiffre d'affaires net	22'492	9'121	13'500	701	5'072	-	50'886
Chiffre d'affaires net intersecteurs	542	4'077	209	-	-	(4'828)	-
Autres produits d'exploitation	1	-	-	-	-	-	1
Total des produits d'exploitation	23'035	13'198	13'709	701	5'072	(4'828)	50'887
Résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA)	513	(178)	1'952	10	(22)	-	2'275
Amortissements	(509)	(213)	(292)	-	-	-	(1'014)
Résultat opérationnel (EBIT)	4	(391)	1'660	10	(22)	-	1'261
Investissements :							
- Immobilisations corporelles	336	113	147	-	-	-	596
- Immobilisations incorporelles	45	22	22	-	-	-	89
Investissements sectoriels	381	135	169	-	-	-	685

Reporting par secteur opérationnel pour 2010

En KCHF	1.1-30.06.2010 ⁽¹⁾						Total
	Constructions métalliques (CM)	Tubes soudés (TS)	Tubes étirés (TE)	Energy (EN)	Efimex, entreprise générale	Elimination	
Chiffre d'affaires net	17'567	7'829	10'368	331	807	-	36'902
Chiffre d'affaires net intersecteurs	3	3'569	89	-	-	(3'661)	-
Autres produits d'exploitation	788	12	-	-	-	-	800
Total des produits d'exploitation	18'358	11'410	10'457	331	807	(3'661)	37'702
Résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA)	14	(352)	1'389	4	39	-	1'094
Amortissements	(506)	(186)	(303)	-	-	-	(995)
Résultat opérationnel (EBIT)	(492)	(538)	1'086	4	39	-	99
Investissements :							
- Immobilisations corporelles	661	151	-	-	-	-	812
- Immobilisations incorporelles	-	-	-	-	-	-	-
Investissements sectoriels	661	151	-	-	-	-	812

⁽¹⁾ retraité

GROUPE ZWAHLEN & MAYR SA, AIGLE
Etats financiers consolidés intermédiaires non-audités au 30 juin 2011

Note 2 - Impôts sur le résultat

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

	1.1-30.06.2011 KCHF	1.1-30.06.2010 KCHF
Impôts courants	323	4
Impôts différés	-107	17
Impôts sur le résultat	216	21

Note 3 - Immobilisations

En KCHF	2011		Total
	Immobilisations corporelles	Immobilisations incorporelles	
Valeur nette au 1er janvier	21'235	57	21'292
Acquisitions	596	89	685
Cessions	0	0	0
Amortissements et impairments	-983	-31	-1'014
Etat net au 30 juin	20'848	115	20'963

En KCHF	2010		Total
	Immobilisations corporelles	Immobilisations incorporelles	
Valeur nette au 1er janvier	21'474	121	21'595
Acquisitions	812	0	812
Cessions	-196	0	-196
Amortissements et impairments	-960	-35	-995
Etat net au 30 juin	21'130	86	21'216

GROUPE ZWAHLEN & MAYR SA, AIGLE
Etats financiers consolidés intermédiaires non-audités au 30 juin 2011

Note 4 - Dettes financières

	1.1-30.06.2011 KCHF	31.12.2010 KCHF
<u>Dettes à court terme</u>		
- Dettes bancaires	6'019	6'011
- Engagements de leasing	128	196
	<u>6'147</u>	<u>6'207</u>
 <u>Dettes à long terme</u>		
- Engagements de leasing	354	418
	<u>354</u>	<u>418</u>
 Total	 6'501	 6'625

Les mouvements des dettes financières sont analysés comme suit :

	1.1-30.06.2011 KCHF	1.1-30.06.2010 KCHF
Etat au 1er janvier	6'625	1'036
Augmentation des dettes	6'019	5'418
Remboursement des dettes ⁽¹⁾	-6'143	-865
Etat au 30 juin	6'501	5'589

⁽¹⁾ comprend des remboursements de leasings financiers de KCHF 132 pour 2011 et KCHF 165 pour 2010

Les dettes bancaires sont constituées de c/c bancaires et d'avances à terme fixe à des échéances de 1 à 6 mois, renouvelables.

GROUPE ZWAHLEN & MAYR SA, AIGLE
Etats financiers consolidés intermédiaires non-audités au 30 juin 2011

Note 5 - Parties liées

Les soldes et transactions suivantes ont eu lieu avec les parties liées :

Soldes au bilan avec les sociétés du groupe Sitindustrie :	1.1-30.06.2011 KCHF	31.12.2010 KCHF
Créances auprès de sociétés du groupe	171	734
- Sitindustrie Tubes & Pipes SpA	167	172
- Sitindustrie Tubes & Pipes France SA (BSL)	2	2
- Sitindustrie Suisse SA	-	558
- Sitindustrie Tubes & Pipes Foshan	2	2
Dettes envers des sociétés du groupe	(361)	(331)
- Sitindustrie Suisse SA	(83)	-
- Sitindustrie Tubes & Pipes SpA	(276)	(329)
- Sitindustrie Tubes & Pipes France SA (BSL)	(2)	(2)
Transactions réalisées avec les sociétés du groupe :	1.1-30.06.2011 KCHF	1.1-30.06.2010 KCHF
Ventes de biens et prestations de service	-	205
- Sitindustrie Tubes & Pipes SpA	-	205
Achats de biens et services	(215)	(734)
- Sitindustrie Suisse SA	(150)	-
- Sitindustrie Tubes & Pipes SpA	(65)	(709)
- Sitindustrie Marine	-	(25)
Produits financiers	3	4
- Sitindustrie Suisse SA	3	4
Rémunération des principaux dirigeants :	1.1-30.06.2011 KCHF	1.1-30.06.2010 KCHF
Avantages à court terme	780	728
Prévoyance professionnelle	76	61
Total rémunération	856	789

Les honoraires des membres du conseil d'administration se montent à KCHF 47 pour le 1^{er} semestre 2011 alors qu'ils se montaient à KCHF 60 pour la même période 2010.

GROUPE ZWAHLEN & MAYR SA, AIGLE

Etats financiers consolidés intermédiaires non-audités au 30 juin 2011

Note 6 – Dividendes

La société verse un seul dividende annuel. Le 29 avril 2011, 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. Le dividende a été mis en paiement le 6 mai 2011.

Note 7 – Engagements conditionnels

Les engagements conditionnels au 30 juin 2011 représentent CHF 16'369 et se répartissent de la manière suivante :

- 16'175 KCHF pour l'unité construction métallique
- 194 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) ainsi que des garanties pour des restitutions d'acomptes.

Note 8 – Actifs et Passifs éventuels

La procédure d'arbitrage en cours sur un litige avec un client se rapportant à une affaire de conduites forcées et qui avait débutée en 2007 n'était toujours pas résolue au 30.06.2011. Elle devrait toutefois trouver son épilogue durant le 2^{ème} semestre 2011. Les revendications de Zwahlen & Mayr SA se montent à 900 KCHF alors que celles de notre client s'élèvent à 800 KCHF. Aucun élément nouveau susceptible de changer notre appréciation n'est apparu dans la procédure en cours. Par conséquent, aucun ajustement n'a été reconnu dans les comptes intermédiaires au 30.06.2011.

Un projet de construction des tribunes d'un stade de football en France, en partenariat avec une société française, a subi des surcoûts très importants en 2010 dont la responsabilité ne peut pas être imputée, ni à Zwahlen et Mayr SA, ni à son partenaire. Une procédure judiciaire a été engagée afin de défendre nos intérêts communs. Tous les coûts propres à Zwahlen et Mayr SA liés à cette affaire ont été reconnus dans les comptes 2010 et aucun actif n'avait été reconnu dans les comptes annuels 2010. En l'état, la procédure judiciaire initiée ne permet pas de changer notre appréciation et, par conséquent, aucun actif n'a été reconnu dans les comptes intermédiaires 2011.

Note 9 – Evénements après la date de clôture

Les comptes consolidés intermédiaires ont été approuvés le 26 septembre 2011 par le conseil d'administration, lequel a autorisé la publication. Entre le 30 juin 2011 et le 26 septembre 2011, 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.

En date du 30.08.2011, le Conseil d'administration de Zwahlen et Mayr SA a demandé à la bourse suisse, la SIX Swiss Exchange SA, l'autorisation d'être cotée sur le « Domestic Standard » et non plus sur le « Main Standard », dès le 3.10.2011. La SIX Swiss Exchange SA a rendu une décision favorable le 2 septembre 2011 sous réserve que toutes les conditions soient remplies. Les comptes au 31.12.2011 ne seront par conséquent plus établis selon les normes IFRS mais selon les principes comptables Swiss GAAP RPC qui sont applicables pour les sociétés cotées au « Domestic Standard ».