



ZWAHLEN & MAYR SA

GROUPE ZWAHLEN & MAYR SA, AIGLE

RAPPORT INTERMEDIAIRE AU 30 JUIN 2015

GROUPE ZWAHLEN & MAYR SA, AIGLE

Etats financiers consolidés intermédiaires non-audités au 30 juin 2015

Mesdames et Messieurs, Chers Actionnaires,

C'est avec plaisir que nous vous présentons ci-après notre rapport semestriel se rapportant aux comptes intermédiaires consolidés non-audités au 30.6.2015

Commentaires des comptes consolidés non-audités au 30 juin 2015

Le premier semestre 2015 aura vu une croissance mondiale décevante, moins dynamique que prévue, notamment du fait d'une contraction inattendue de l'économie américaine et d'un ralentissement de certains grands pays émergents. La récession de l'économie chinoise et, corollaire, un affaiblissement de la demande de matières premières, a également eu un impact négatif et significatif sur la croissance mondiale. Malgré une forte baisse du prix du pétrole et la faiblesse de l'euro, soutenu par une politique monétaire expansionniste de la BCE, la croissance, dans la zone euro qui reste notre marché principal est restée modérée. L'évolution du marché du travail montre également que cette reprise économique est hésitante et présente de grandes disparités entre certains pays, l'Allemagne avec un plus bas historique depuis plus de 20 ans de 4,7% et la Grèce avec un taux de chômage au-delà de 25% représentant les deux extrêmes. La situation de la dette publique grecque et les négociations entre le gouvernement d'Athènes et les principaux créanciers du pays, allant jusqu'à mettre en doute la viabilité de la zone euro, ont également eu un impact négatif sur la reprise économique européenne. Cette situation a également renforcé l'intérêt du franc suisse en tant que monnaie refuge et contribué à maintenir son appréciation injustifiée envers l'euro. Le faible développement économique constaté a eu pour résultat une baisse importante du prix de matières premières principales, dont les prix se trouvent à un niveau très bas en comparaison historique. De plus, les conflits en Ukraine, l'embargo contre la Russie et une situation géopolitique très complexe et plus qu'incertaine au Moyen-Orient, ont aussi renforcé un sentiment de prudence et d'attentisme des marchés, qui a très probablement contribué négativement à la faible croissance globalement constatée durant le premier semestre 2015.

En Suisse, le choc de l'abandon du taux plancher par la BNS en début d'année a eu, comme prévu, des conséquences très négatives qui ont conduit à un ralentissement brutal de la croissance. L'industrie d'exportation dont nous faisons partie, tant pour notre unité de Constructions métalliques que pour celle des Tubes Inox, a été fortement impactée et a beaucoup souffert de cette conjoncture. L'appréciation du franc suisse influe fortement divers secteurs autres que ceux liés à l'exportation, notamment l'importation de services ou de biens de consommations qui sont évidemment meilleurs marchés que ceux proposés par les manufacturiers suisses, pénalisant encore davantage les sociétés étant actives sur les deux marchés, domestique et d'exportation.

C'est dans ce contexte économique particulièrement difficile, incertain et pénalisant, compte tenu de la force du franc suisse, tant pour nos valeurs nettes bilantielles que pour nos marges contributives, que nous avons bouclé le premier semestre 2015 avec un chiffre d'affaires de KCHF 34'195, en augmentation de KCHF 2'561 ou 8.1% par rapport à la même période de l'année dernière. Malheureusement, cette augmentation du chiffre d'affaires, qui reflète le bon niveau d'activité global réalisé durant cette période, ne se reflète pas au niveau du résultat opérationnel (EBIT) qui lui, fait ressortir une perte de KCHF -3'022 contre une perte de CHF -1'108 pour la même période précédente. Compte tenu des charges et produits financiers, le résultat avant impôts est négatif à hauteur de KCHF -3'580 contre une perte de KCHF -1'260 en 2014. En comparaison avec l'année précédente, la différence de KCHF -2'320 s'explique essentiellement par l'impact du franc suisse et les pertes de changes qui en découlent, soit directement par la dévaluation des valeurs au bilan en monnaies étrangères, soit par les pertes de marges constatées sur nos opérations en monnaies étrangères ou encore indirectement par la réalisation de biens de consommations, notamment les stocks, acquis à des taux de changes très défavorables par rapport à leur réalisation en 2015. Après déduction des impôts différés actifs et passifs reconnus, c'est une perte nette de KCHF -2'824 qui est rapportée au 30 juin 2015 contre une perte de KCHF -977 pour l'exercice intermédiaire 2014.

GROUPE ZWAHLEN & MAYR SA, AIGLE

Etats financiers consolidés intermédiaires non-audités au 30 juin 2015

Unité de production Constructions métalliques

Principalement du fait d'une concurrence acharnée, les prix pour les ouvrages d'art, proposés tant sur les marchés suisses que français, ont été généralement très bas et la problématique de l'appréciation du franc suisse pénalise encore davantage nos opérations sur le marché français. La poursuite de la chute de cette activité en France, pas ou peu soutenue actuellement par des investissements publics, a amené certains gros acteurs français à réduire leur activité au profit d'autres pays européens présentant des coûts de production nettement plus favorables.

Malgré quelques retards rencontrés dans le démarrage de certains gros projets, l'activité du premier semestre 2015 a été assez bonne. Alors que nous constatons historiquement une répartition assez équitable des projets réalisés, entre la Suisse et la France, le premier semestre a vu une prédominance importante de projets réalisés en France. Compte tenu de l'impact du taux de change sur ces affaires, il est évident que cette situation a aussi eu un impact négatif sur les résultats intermédiaires 2015. Toutefois, cette situation devrait s'améliorer un peu au 2^{ème} semestre 2015 durant lequel nous allons principalement réaliser plusieurs gros ouvrages d'art en Suisse, qui ont démarré au début de l'été et n'ont donc pas ou très peu affecté les résultats au 30.6.2015. Les nouvelles mesures d'optimisation mises en œuvre l'année dernière confirment les effets positifs escomptés et nous allons continuer à les optimiser.

Le chiffre d'affaires de l'unité Constructions métalliques s'est monté à KCHF 17'322 au 30.6.2015, soit KCHF 3'698 (+27.1%) de plus que les KCHF 13'624 réalisés au 30.6.2014 sur la même période l'année dernière pour laquelle nous avons fait état d'une forte sous-activité.

Unité de production Tubes Inox

Les marchés de l'acier inoxydable sont restés assez peu porteurs durant le premier semestre 2015. En outre, les prix des matières premières, notamment celui du nickel qui a perdu près de 40% de sa valeur, ont fortement baissés depuis le début de l'année et cela a évidemment eu un impact significatif sur notre chiffre d'affaires. L'appréciation du franc suisse pour notre unité de production Tubes Inox, essentiellement orientée vers l'exportation, avec un chiffre d'affaires en devises qui se monte à près de 78% dont 90% en euros et 10% en dollar, a évidemment également fortement péjoré le chiffre d'affaires mais aussi les marges contributives réalisées.

Compte tenu d'une légère diminution des volumes (-3.5%) et de l'effet conjugué de l'appréciation du franc et de la baisse des matières premières, le chiffre d'affaires du département Tubes Soudés pour le premier semestre 2015 s'est monté à KCHF 5'029 contre KCHF 6'481 pour la même période 2014, soit une diminution de KCHF -1'452 ou -22.4%.

Quant au chiffre d'affaires du département Tubes Etirés, l'autre composante de notre unité de production Tubes Inox, l'augmentation des volumes de 5.1% a été minimisée par les effets négatifs du franc fort et la baisse du prix des matières premières pour finalement se monter à KCHF 11'844 à fin juin 2015 contre KCHF 11'607 à fin juin 2014, soit une augmentation de KCHF 237 ou +2,0%.

Perspectives

Les effets positifs de la baisse du prix du pétrole, la faiblesse de l'euro par rapport au dollar ou encore la politique expansive pratiquée par la BCE sont autant de facteurs qui font penser que la lente reprise constatée dans la zone euro va continuer. Toutefois, la consolidation de l'économie américaine n'est pas encore confirmée et le probable relèvement des taux d'intérêts par la Fed pourrait avoir des effets négatifs pour les sociétés de beaucoup de pays émergents dont le financement est libellé en dollar et qui verraient ainsi leur coût de financement augmenter. L'érosion de la croissance économique chinoise risque de se poursuivre durablement et va continuer à limiter la demande de matière première et influencer leur prix sur les marchés. Les premières actions prises par les plus grands acteurs et visant à limiter la production mondiale, pour économiser des coûts dans un premier temps et, influencer les prix en limitant l'offre dans un deuxième temps, devraient initier une tendance haussière à terme.

GROUPE ZWAHLEN & MAYR SA, AIGLE

Etats financiers consolidés intermédiaires non-audités au 30 juin 2015

Compte tenu de la forte appréciation du franc suisse qui affecte particulièrement les exportations vers la zone euro et qui pénalise les marges bénéficiaires, nous allons continuer à améliorer l'efficacité et l'optimisation de nos outils de production pour l'ensemble de nos unités de production. Comme annoncé fin juin, un certain nombre de mesures de réduction des coûts affectant le personnel ont été mises en place dès le 1^{er} juillet 2015 et permettront des économies de coûts significatives qui auront un impact positif dès le 2^{ème} semestre 2015. La situation difficile et persistante des marchés de la construction métallique, une concurrence toujours plus marquée de la part de fournisseurs européens et l'impact durable d'un franc fort qui affecte notre compétitivité rendent nécessaire la flexibilisation de notre outil de production et le besoin de réaliser de nouvelles économies structurelles. A cet effet et dans le but de pérenniser l'ensemble des activités sur le site d'Aigle, nous allons redimensionner notre unité de production Constructions Métalliques, en privilégiant, entre autres mesures, les synergies existantes avec notre actionnaire majoritaire. Ces actions auront inévitablement un impact, qui sera minimisé au maximum, sur notre personnel, mais des licenciements seront toutefois inévitables.

Dans ce contexte économique international volatil et incertain, renforcé par une situation géopolitique extrêmement tendue, il est difficile de prévoir quelles seront les conditions cadres qui prévaudront, notamment en ce qui concerne notre exposition à de nouvelles variations importantes du taux de change. Nous allons donc continuer à concentrer nos efforts de rationalisation de notre capacité productive dans notre unité de production Tubes Inox et poursuivre la mise en œuvre de toutes les mesures d'économies envisagées. Malgré l'ensemble de ces diverses mesures et un deuxième semestre qui montre davantage de signaux positifs, nous ne nous attendons pas à un retour dans les chiffres positifs avant 2016.

Le personnel et l'encadrement de la société ont toujours fait preuve de résilience, ces dernières années, pour faire face à des situations économiques compliquées et péjorantes. Par conséquent, le Conseil d'administration et la Direction restent confiants quant à l'avenir et les possibilités de développer et d'assurer une croissance et une rentabilité viables pour l'avenir de la société.

Le Conseil d'administration
Aigle, septembre 2015

GROUPE ZWAHLEN & MAYR SA, AIGLE
Etats financiers consolidés intermédiaires non-audités au 30 juin 2015

Compte de résultat consolidé

En KCHF	Note	30.06.2015	30.06.2014
Chiffre d'affaires net	1	34'195	31'634
Autres produits d'exploitation		91	11
Total des produits d'exploitation		34'286	31'645
Matières premières, matières auxiliaires et approvisionnement		(16'898)	(11'921)
Services, jouissance de biens de tiers		(5'893)	(6'604)
Frais de personnel		(13'257)	(13'057)
Autres charges d'exploitation		(86)	(123)
Résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA)		(1'848)	(60)
Amortissements	2	(1'174)	(1'048)
Résultat opérationnel (EBIT)		(3'022)	(1'108)
Charges financières		(1'353)	(326)
Produits financiers		795	174
Résultat avant impôts		(3'580)	(1'260)
Impôts sur le bénéfice		756	283
Résultat net de l'exercice		(2'824)	(977)
Attribuable aux :			
- Actionnaires de Zwahlen & Mayr SA		(2'824)	(977)
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation		70'200	70'200
Résultat par action (en CHF) ¹⁾		(40.23)	(13.92)

¹⁾ il n'y a aucun effet de dilution

GROUPE ZWAHLEN & MAYR SA, AIGLE
Etats financiers consolidés intermédiaires non-audités au 30 juin 2015

Bilan consolidé

En KCHF	Note	30.06.2015	31.12.2014
ACTIF			
Liquidités et équivalents de liquidités		4'778	6'045
Instruments financiers dérivés à court terme		-	6
Créances clients		8'832	9'406
Créances clients, parties liées		850	795
Autres créances fiscales		1'304	1'283
Autres créances et comptes de régularisation		546	461
Stocks		9'937	12'016
Travaux en cours		14'655	11'453
Travaux en cours, parties liées		318	944
Total actifs circulants		41'220	42'409
Terrains et immeubles		14'992	15'440
Installations techniques et équipements		5'960	6'313
Outillage industriel et commercial		930	915
Autres immobilisations corporelles		186	240
Immobilisations en cours		1'433	559
Immobilisations corporelles	2	23'501	23'467
Licences et développements informatiques		33	37
Immobilisations en cours		6	-
Immobilisations incorporelles	2	39	37
Total actifs à long terme		23'540	23'504
Total actifs		64'760	65'913
PASSIF ET FONDS PROPRES			
Dettes bancaires	3	11'785	11'805
Fournisseurs		6'822	8'128
Fournisseurs, parties liées		295	71
Avances sur travaux en cours		3'513	1'366
Autres dettes fiscales		44	49
Autres créanciers et comptes de régularisation		3'454	1'876
Part à court terme des engagements de leasing	3	56	92
Provisions à court terme		420	420
Total engagements à court terme		26'389	23'807
Dettes bancaires	3	2'825	2'950
Engagements de leasing à long terme	3	62	90
Impôts différés passifs		2'183	2'941
Total engagements à long terme		5'070	5'981
Capital-actions		14'040	14'040
Résultats accumulés		22'085	22'767
Résultat de l'exercice		(2'824)	(682)
Total fonds propres des actionnaires de la société mère		33'301	36'125
Total passifs et fonds propres		64'760	65'913

GROUPE ZWAHLEN & MAYR SA, AIGLE
Etats financiers consolidés intermédiaires non-audités au 30 juin 2015

Variation des fonds propres consolidés

En KCHF	Fonds propres des actionnaires de la société mère			Total
	Capital-actions	Résultats accumulés non distribués	Résultat de l'exercice	
Etat au 1.1.2014	14'040	22'303	464	36'807
Transfert du résultat 2013		464	(464)	-
Dividendes versés		-		-
Résultat de l'exercice			(977)	(977)
Etat au 30.06.2014	14'040	22'767	(977)	35'830
Etat au 1.1.2015	14'040	22'767	(682)	36'125
Transfert du résultat 2014		(682)	682	-
Dividendes versés		-		-
Résultat de l'exercice			(2'824)	(2'824)
Etat au 30.06.2015	14'040	22'085	(2'824)	33'301

Le montants des résultats accumulés non distribués comprend des réserves non distribuables à hauteur de KCHF 2'754 au 30.06.2015 (KCHF 2'754 au 30.06.2014).

GROUPE ZWAHLEN & MAYR SA, AIGLE
Etats financiers consolidés intermédiaires non-audités au 30 juin 2015

Tableau des flux de trésorerie consolidés

En KCHF	Note	30.06.2015	30.06.2014
Résultat après impôts		(2'824)	(977)
<u>Elimination des éléments sans incidences sur les liquidités :</u>			
- Amortissements	2	1'174	1'048
- Variations des impôts différés		(756)	(283)
- Ajustements à la juste valeur des instruments financiers		-	5
- Différences de change non réalisées		(58)	(65)
- Produits d'intérêts		(2)	(3)
- Charges d'intérêts		203	167
<u>Variation du fonds de roulement:</u>			
- (Augmentation)/Diminution des créances d'exploitation		410	(1'207)
- (Augmentation)/Diminution des autres créances		(106)	636
- (Augmentation)/Diminution des stocks		2'079	(2)
- (Augmentation)/Diminution des travaux en cours		(429)	1'296
- Augmentation/(Diminution) des fournisseurs		(1'002)	(2'303)
- Augmentation/(Diminution) des autres créanciers		1'516	1'257
Impôts payés		(2)	-
Intérêts payés		(146)	(150)
Intérêts reçus		2	3
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles		59	(578)
Acquisition d'immobilisations corporelles	2	(1'201)	(2'223)
Acquisition d'immobilisations incorporelles	2	(9)	-
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement		(1'210)	(2'223)
Augmentation des dettes bancaires	3	11'785	13'170
Remboursement des dettes bancaires	3	(11'930)	(11'768)
Remboursement des leasings financiers	3	(64)	(94)
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		(209)	1'308
Variation des liquidités et équivalents de liquidités		(1'360)	(1'493)
Liquidités et équivalents de liquidités en début de période		6'045	4'248
Effet des variations de change		93	(21)
Liquidités et équivalents de liquidités en fin de période		4'778	2'734

GROUPE ZWAHLEN & MAYR SA, AIGLE

Etats financiers consolidés intermédiaires non-audités au 30 juin 2015

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.

Base de présentation, principes et méthodes comptables

Le Groupe établit ses comptes consolidés conformément aux normes Swiss GAAP RPC. Le rapport intermédiaire au 30.6.2015 non-audité a été établi en conformité à la norme Swiss GAAP RPC 31 « Recommandation complémentaire pour les sociétés cotées », entrée en vigueur le 1.1.2015. L'introduction de cette norme n'a pas nécessité de retraitements comptables tant pour le compte de résultat consolidé que pour les fonds propres.

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 2014.

Aucun changement n'est intervenu dans le périmètre de consolidation durant la période sous rubrique et les mêmes principes comptables ont été appliqués pour le rapport intermédiaire que pour les comptes consolidés 2014.

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

GROUPE ZWAHLEN & MAYR SA, AIGLE

Etats financiers consolidés intermédiaires non-audités au 30 juin 2015

Note 1 – Secteurs opérationnels

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.
- **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.

Note 1 Chiffre d'affaires nets par secteur opérationnel

En KCHF

	1.1.-30.6.2015	1.1.-30.6.2014
	Chiffre d'affaires net	Chiffre d'affaires net
Construction métalliques (CM)	17'322	13'624
Tubes soudés (TS)	5'029	6'481
Tubes étirés (TE)	11'844	11'607
Efimex, entreprise générale	-	(78)
Total	34'195	31'634

Nos concurrents, pour tous nos secteurs d'activités, ne sont pas des entreprises cotées et ne doivent pas, de ce fait, communiquer des informations détaillées sur leurs résultats opérationnels. Afin d'éviter un désavantage concurrentiel évident et de préserver les intérêts de tous les actionnaires, nous renonçons à détailler davantage les informations sectorielles par secteur opérationnel et nous nous contentons donc de rapporter l'information sectorielle uniquement pour les chiffre d'affaires réalisés.

GROUPE ZWAHLEN & MAYR SA, AIGLE
Etats financiers consolidés intermédiaires non-audités au 30 juin 2015

Note 2 - Immobilisations

En KCHF	2015		Total
	Immobilisations corporelles	Immobilisations incorporelles	
Valeur nette au 1er janvier	23'467	37	23'504
Acquisitions (*)	1'201	9	1'210
Cessions	-	-	-
Amortissements et impairments	(1'167)	(7)	(1'174)
Etat net au 30 juin	23'501	39	23'540

(*) dont acquisition en leasing - - -

En KCHF	2014		Total
	Immobilisations corporelles	Immobilisations incorporelles	
Valeur nette au 1er janvier	20'457	17	20'474
Acquisitions (*)	2'223	-	2'223
Cessions	-	-	-
Amortissements et impairments	(1'033)	(15)	(1'048)
Etat net au 30 juin	21'647	2	21'649

(*) dont acquisition en leasing - - -

GROUPE ZWAHLEN & MAYR SA, AIGLE
Etats financiers consolidés intermédiaires non-audités au 30 juin 2015

Note 3 - Dettes financières

	30.06.2015	31.12.2014
	KCHF	KCHF
<u>Dettes à court terme</u>		
- Dettes bancaires	11'785	11'805
- Engagements de leasing	56	92
	<u>11'841</u>	<u>11'897</u>
<u>Dettes à long terme</u>		
- Dettes bancaires	2'825	2'950
- Engagements de leasing	62	90
	<u>2'887</u>	<u>3'040</u>
Total	14'728	14'937

Les mouvements des dettes financières sont analysés comme suit :

	1.1.-30.6.2015	1.1.-30.6.2014
	KCHF	KCHF
Etat au 1er janvier	14'937	12'126
Augmentation des dettes	11'785	13'170
Remboursement des dettes ⁽¹⁾	(11'994)	(11'862)
Etat au 31 décembre	14'728	13'434

⁽¹⁾ comprend des remboursements de leasings financiers de KCHF 64 pour 2015 et KCHF 94 pour 2014

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

Note 4 – Engagements conditionnels

Les engagements conditionnels au 30 juin 2015 se montent à CHF 13'867 (CHF 8'638 au 30.06.2014) et se répartissent de la manière suivante :

	30.06.2015	30.06.2014
	KCHF	KCHF
Constructions métalliques	13'725	8'016
Tubes inox	142	381
Efimex SA	-	241
Total	13'867	8'638

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.

GROUPE ZWAHLEN & MAYR SA, AIGLE
États financiers consolidés intermédiaires non-audités au 30 juin 2015

Note 5 – Événements après la date de clôture

Les comptes consolidés intermédiaires ont été approuvés le 24 septembre 2015 par le conseil d'administration, lequel a autorisé la publication. Entre le 30 juin 2015 et le 24 septembre 2015, 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.