



ZWAHLEN & MAYR SA

GROUPE ZWAHLEN & MAYR SA, AIGLE

RAPPORT INTERMEDIAIRE AU 30 JUIN 2016

GROUPE ZWAHLEN & MAYR SA, AIGLE

Etats financiers consolidés intermédiaires non-audités au 30 juin 2016

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 30.6.2016

Commentaires des comptes consolidés non-audités au 30 juin 2016

L'économie mondiale s'est caractérisée par une modeste croissance durant ce premier semestre 2016, notamment influencée par la baisse des prix du pétrole et des matières premières dans certains grands pays émergents. Le rééquilibrage de l'économie chinoise amorcée l'année dernière se poursuit et limite les besoins en investissements, au même titre que les surcapacités de production de matières premières pour certains autres pays émergents, contribuant ainsi à freiner une reprise plus vigoureuse. La croissance économique dans la zone euro est restée positive mais faible. Les mesures de soutien mises en place par la BCE, des coûts énergétiques toujours bas ainsi qu'un euro relativement faible ont eu, malgré tout, des effets positifs sur la consommation et les investissements. Toutefois, les conditions géopolitiques au Moyen-Orient et la crise des réfugiés, qui en est l'une des conséquences, ont continué à influencer les conditions économiques et conjoncturelles, ne favorisant pas, de manière significative, les investissements indispensables pour assurer une reprise ferme et durable.

Selon certains experts, l'économie suisse a, globalement et dans une certaine mesure, réussi à digérer les effets négatifs du franc fort. Si les statistiques au niveau national permettent peut-être de tirer certaines conclusions générales, il n'en demeure pas moins que le franc fort reste un problème majeur pour les PME/PMI de certains secteurs de notre économie, notamment celui de l'exportation qui nous concerne particulièrement en ce qui concerne les Tubes Inox. Le taux moyen du franc suisse sur les six premiers mois de 2016 a été de CHF 1,0958 pour un euro contre CHF 1,0561 durant la même période en 2015 et nous a donc été légèrement favorable. Même si cette tendance est positive et pourrait confirmer cette image, l'impact sur les marges bénéficiaires reste pénalisant et la volatilité de notre monnaie fait toujours peser un risque majeur pour les secteurs touchés par le franc fort. Les diverses orientations politiques, attentistes ou protectionnistes des banques centrales américaine et européenne, de même que les incertitudes liées aux tensions géopolitiques contribuent à maintenir le franc suisse comme monnaie refuge pour les investisseurs. Il ne reflète donc pas la valeur réelle de notre économie et reste dépendant de la politique interventionniste de la BNS.

Après une année 2015 particulièrement difficile, suite à l'abandon du taux plancher qui nous avait très fortement pénalisés, nous avons terminé le premier semestre 2016 dans un environnement économique toujours compliqué et incertain. Toutefois, les mesures d'économies, de rationalisations et de restructurations décidées et amorcées durant le 2^{ème} semestre 2015 nous ont permis de boucler ces six premiers mois sur une note positive. Le chiffre d'affaires net réalisé est en forte diminution, principalement liée à la diminution de l'activité dans l'unité de Constructions métalliques, et se monte à KCHF 29'121 contre KCHF 34'195 l'année précédente. Malgré cela, le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) est positif à hauteur de KCHF 1'640 contre une perte de KCHF -1'848 au 30.6.2015 et met en évidence les effets positifs des mesures décidées l'année dernière. Après amortissements, l'EBIT atteint KCHF 392 au 30.6.2016 contre une perte de KCHF -3'022 à la même période l'année dernière. La forte diminution de notre endettement provenant essentiellement de variations du fonds de roulement et des taux de changes relativement stables ont permis de diminuer les charges et produits financiers qui se sont montés à KCHF 236 au 30.6.2016 contre KCHF 558 un an auparavant et a aussi permis d'améliorer le bénéfice avant impôts qui est de KCHF 156 comparativement à la perte avant impôts de KCHF -3'580 reconnue au 30.6.2015. Après déduction des impôts différés actifs et passifs reconnus, le bénéfice net se monte à KCHF 122 pour les comptes intermédiaires au 30.6.2016 alors qu'une perte de KCHF -2'824 était rapportée au 30.6.2015.

GROUPE ZWAHLEN & MAYR SA, AIGLE

Etats financiers consolidés intermédiaires non-audités au 30 juin 2016

Unité de production Constructions métalliques

Les mesures d'économies décidées l'été dernier ainsi que la restructuration de l'unité Constructions métalliques, suite à la cessation de nos activités sur le marché français, ont contribué à diminuer considérablement nos frais généraux et à améliorer ainsi les résultats de cette unité. Toutefois, le redimensionnement de l'unité sur le marché suisse uniquement va impacter l'activité opérationnelle et commerciale de l'unité tout au long de cette année. La conjoncture reste donc difficile dans un marché suisse peu dynamique offrant des niveaux de prix pas intéressants. Cette situation préoccupante affecte directement notre carnet de commandes qui reste insuffisant à ce jour. L'optimisation de nos ateliers de production reste ainsi compliquée, dans ce contexte présentant une activité sur le premier semestre inférieure à nos attentes. Nous avons donc maintenu le chômage partiel pour quelques collaborateurs durant ce premier semestre. Compte tenu de l'évolution de l'unité, il est probable que cette situation va se maintenir pour le reste de l'année pour environ 5 à 10 collaborateurs, sous réserve d'une détérioration plus importante des conditions économiques que nous rencontrons.

Après l'abandon du marché français et la fin des quelques affaires qui restent en cours, l'essentiel de l'activité de ce premier semestre 2016 s'est concentrée sur les gros ouvrages réalisés en suisse, notamment le Pont sur le Rhône à Bex, les gares du CEVA à Genève et un centre de congrès à Dübendorf pour ne citer que les plus importants. Si la problématique du franc fort devient moins critique pour ce secteur du fait du recentrage de l'activité sur le marché suisse, il n'en demeure pas moins que l'activité commerciale devra être plus soutenue à l'avenir afin de garantir la pérennité de l'unité de constructions métalliques. Les synergies renforcées avec notre actionnaire majoritaire en 2015 vont donc continuer à être développées et les mesures d'efficacités réalisées en production vont aussi être consolidées afin d'améliorer la productivité.

Le chiffre d'affaires de l'unité Constructions métalliques s'est monté à KCHF 11'501 pour les 6 premiers mois de l'année 2016, soit une diminution de KCHF -5'821 (-33,6%) en comparaison du chiffre d'affaires réalisés pour la même période 2015 qui se montait à KCHF 17'322.

Unité de production Tubes Inox

Les prix des marchés de l'acier inoxydable ont peu évolués et sont restés assez bas durant ce premier semestre 2016. La surabondance de l'offre sur les marchés des métaux industriels et la faible demande, notamment de la Chine, continue de mettre la pression sur les prix des matières premières qui restent bas, notamment sur celui du nickel qui a suivi une tendance baissière jusqu'à la fin du 2^{ème} trimestre mais qui remonte sensiblement depuis le début de l'été. Bien que le franc suisse se soit, en moyenne, légèrement déprécié par rapport à la même période l'année dernière, il reste un élément particulièrement pénalisant pour notre unité de production Tubes Inox, principalement orientée à l'exportation et impacte bien évidemment les marges contributives réalisées. Les incertitudes économiques et politiques ont un impact majeur sur les décisions d'investissements et qui nous touchent de manière indirecte. Malgré un contexte de marchés plutôt attentistes, nous avons réalisé un premier semestre assez encourageant et sommes satisfaits de notre carnet de commandes. Les récents investissements réalisés nous procurent de nouvelles perspectives de marché et les mesures d'améliorations de la productivité mises en place suite à la construction de la nouvelle halle de fabrication offrent encore des possibilités de rationalisation. Les mesures d'économies mises en place l'année dernière visant à diminuer l'impact des frais généraux continuent aussi à faire sentir leurs effets positifs. La recherche de nouveaux marchés, de nouveaux produits de niche et la diversification géographique restent les orientations privilégiées afin de développer cette unité de production stratégique.

Compte tenu de la baisse du prix des matières premières, partiellement compensée par une appréciation du franc suisse comparativement à la même période de l'an dernier, le chiffre d'affaires réalisé pour le département Tubes Soudés s'est monté à KCHF 4'848, en légère diminution de -3,6% par rapport à celui rapporté au 30.6.2015 qui se montait à KCHF 5'029.

L'augmentation des volumes de 8,2% explique presque à elle seule le très bon chiffre d'affaires réalisé pour le département Tubes Etirés qui s'est monté à KCHF 12'772 ou KCHF 928 (7,8%) de plus que celui au 30.6.2015 qui était de KCHF 11'844.

GROUPE ZWAHLEN & MAYR SA, AIGLE

Etats financiers consolidés intermédiaires non-audités au 30 juin 2016

Perspectives

Depuis plusieurs années, les divers experts s'accordent pour prédire une croissance de l'économie mondiale modérée ; rien de surprenant donc de constater que les prochaines attentes suivent la même logique, dans un marché globalisé qui nous affecte directement ou indirectement. Toutefois, si les éléments d'analyses ne varient pas beaucoup, le degré d'incertitudes qui en découle a tendance à augmenter. La votation du 23.6.2016 sur le Brexit reste un facteur de risque important, au même titre que l'évolution de la situation au Moyen-Orient et de la gestion de la crise migratoire qui en est la conséquence directe. La problématique des dettes publiques dans la zone euro qui est ainsi passée au second plan reste malgré tout une épée de Damoclès pour la croissance dans la zone euro qui a besoin de confiance et d'investissements structurels importants pour la stimuler. La gestion des surcapacités de production des matières premières de base pour l'industrie représente également un challenge considérable qui affectera durablement les économies de certains pays émergents et, par effet de globalisation, les économies des pays industrialisés. Les marchés financiers ne sont pas en reste. En effet, la politique monétaire aux Etats-Unis, instrumentalisée par les prises de positions de la Fed qui souffle le chaud et le froid sur une possible hausse des taux d'intérêts ou encore les doutes quant à la fiabilité financière de certaines entreprises chinoises représentent également des risques significatifs. La prudence reste donc de mise au moment d'anticiper une reprise de la croissance. En conséquence, les incertitudes liées à ces constats renforcent le rôle de monnaie refuge pour le franc suisse qui reste fortement surévalué.

Cette forte appréciation de notre monnaie a affecté différemment notre économie, en fonction des divers secteurs d'activité concernés. Même si certains experts pensent que les secteurs directement touchés par ce phénomène, tel que l'industrie d'exportation et qui nous concerne directement, vont progressivement se redresser, la vérité est que les pertes de marges consécutives à cette surévaluation restent très pénalisantes et n'ont pas été récupérées. Nous allons donc continuer à concentrer nos efforts sur les éléments d'amélioration dans notre sphère d'influence, à savoir l'efficience et l'optimisation de nos outils de production pour l'ensemble de nos unités de production. Il est difficile de faire des prévisions compte tenu d'un environnement économique aussi volatil qu'incertain. Toutefois, pour autant que les conditions cadres ne changent pas significativement, nous nous attendons à réaliser un deuxième semestre également positif.

Compte tenu de l'engagement du personnel et de l'encadrement de la société ces deux derniers semestres, dans un contexte difficile et des sollicitations importantes, le Conseil d'administration et la Direction restent confiants quant au potentiel de développement, de croissance et de rentabilité pour l'avenir de la société.

Le Conseil d'administration
Aigle, septembre 2016

GROUPE ZWAHLEN & MAYR SA, AIGLE
Etats financiers consolidés intermédiaires non-audités au 30 juin 2016

Compte de résultat consolidé

En KCHF	Note	30.06.2016	30.06.2015
Chiffre d'affaires net	1	29'121	34'195
Autres produits d'exploitation		348	91
Total des produits d'exploitation		29'469	34'286
Matières premières, matières auxiliaires et approvisionnement		(11'133)	(16'898)
Services, jouissance de biens de tiers		(6'729)	(5'893)
Frais de personnel		(9'924)	(13'257)
Autres charges d'exploitation		(43)	(86)
Résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA)		1'640	(1'848)
Amortissements	2	(1'248)	(1'174)
Résultat opérationnel (EBIT)		392	(3'022)
Charges financières		(423)	(1'353)
Produits financiers		187	795
Résultat avant impôts		156	(3'580)
Impôts sur le bénéfice		(34)	756
Résultat net de l'exercice		122	(2'824)
Attribuable aux :			
- Actionnaires de Zwahlen & Mayr SA		122	(2'824)
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation		70'200	70'200
Résultat par action (en CHF) ¹⁾		1.74	(40.23)

¹⁾ il n'y a aucun effet de dilution

GROUPE ZWAHLEN & MAYR SA, AIGLE
Etats financiers consolidés intermédiaires non-audités au 30 juin 2016

Bilan consolidé

En KCHF	Note	30.06.2016	31.12.2015
ACTIF			
Liquidités et équivalents de liquidités		5'910	6'835
Instruments financiers dérivés à court terme		34	-
Créances clients		7'087	9'455
Créances clients, parties liées		854	124
Autres créances fiscales		656	741
Autres créances		197	115
Stocks		9'330	11'034
Travaux en cours		3'991	8'824
Travaux en cours, parties liées		100	108
Actifs de régularisation		1'459	1'192
Total actifs circulants		29'618	38'428
Terrains et immeubles		14'363	14'785
Installations techniques et équipements		5'597	6'014
Outillage industriel et commercial		803	907
Autres immobilisations corporelles		121	159
Immobilisations en cours		1'217	856
Immobilisations corporelles	2	22'101	22'721
Frais de développement		65	75
Licences et développements informatiques		23	31
Immobilisations en cours		30	-
Immobilisations incorporelles	2	118	106
Total actifs à long terme		22'219	22'827
TOTAL ACTIFS		51'837	61'255

GROUPE ZWAHLEN & MAYR SA, AIGLE
Etats financiers consolidés intermédiaires non-audités au 30 juin 2016

Bilan consolidé

En KCHF	Note	30.06.2016	31.12.2015
PASSIF ET FONDS PROPRES			
Dettes bancaires	3	2'252	9'950
Instruments financiers dérivés à court terme		-	7
Fournisseurs		5'353	9'324
Fournisseurs, parties liées		221	234
Avances sur travaux en cours		1'956	1'166
Autres dettes fiscales		13	30
Autres créanciers		907	521
Part à court terme des engagements de leasing	3	44	56
Passifs de régularisation		2'359	1'130
Provisions à court terme		81	200
Total engagements à court terme		13'186	22'618
Dettes bancaires	3	2'575	2'700
Dettes envers l'actionnaire	3	271	272
Engagements de leasing à long terme	3	18	34
Impôts différés passifs		2'252	2'218
Total engagements à long terme		5'116	5'224
Capital-actions		14'040	14'040
Résultats accumulés		19'373	22'085
Résultat de l'exercice		122	(2'712)
Total fonds propres des actionnaires de la société mère		33'535	33'413
TOTAL PASSIF ET FONDS PROPRES		51'837	61'255

GROUPE ZWAHLEN & MAYR SA, AIGLE
Etats financiers consolidés intermédiaires non-audités au 30 juin 2016

Variation des fonds propres consolidés

Fonds propres des actionnaires de la société mère				
En KCHF	Capital-actions	Résultats accumulés	Résultat de l'exercice	Total
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
Etat au 1.1.2016	14'040	22'085	(2'712)	33'413
Transfert du résultat 2015		(2'712)	2'712	-
Dividendes versés				-
Résultat de l'exercice			122	122
Etat au 30.06.2016	14'040	19'373	122	33'535

Le montant des résultats accumulés comprend des réserves non distribuables à hauteur de KCHF 2'754 au 30.06.2016 (KCHF 2'754 au 30.06.2015).

GROUPE ZWAHLEN & MAYR SA, AIGLE
Etats financiers consolidés intermédiaires non-audités au 30 juin 2016

Tableau des flux de trésorerie consolidés

En KCHF	Note	30.06.2016	30.06.2015 ⁽¹⁾
Résultat après impôts		122	(2'824)
<u>Elimination des éléments sans incidences sur les liquidités :</u>			
- Amortissements	2	1'248	1'174
- Variations des provisions		(119)	-
- Charge d'impôts		34	(756)
- Ajustements à la juste valeur des instruments financiers		(7)	-
- Différences de change non réalisées		11	(58)
- Produits d'intérêts		(1)	(2)
- Charges d'intérêts		125	203
<u>Variation du fonds de roulement:</u>			
- (Augmentation)/Diminution des créances d'exploitation		1'591	410
- (Augmentation)/Diminution des autres créances		3	(166)
- (Augmentation)/Diminution des stocks		1'704	2'079
- (Augmentation)/Diminution des travaux en cours		5'631	(429)
- (Augmentation)/Diminution des actifs de régularisation		(267)	60
- Augmentation/(Diminution) des fournisseurs		(3'933)	(1'002)
- Augmentation/(Diminution) des autres créanciers		369	2'209
- Augmentation/(Diminution) des passifs de régularisation		1'223	(693)
Impôts payés		-	(2)
Intérêts payés		(119)	(146)
Intérêts reçus		1	2
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles		7'616	59
Acquisition d'immobilisations corporelles	2	(610)	(1'201)
Acquisition d'immobilisations incorporelles	2	(30)	(9)
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement		(640)	(1'210)
Augmentation des dettes bancaires	3	2'002	11'785
Remboursement des dettes bancaires	3	(9'825)	(11'930)
Remboursement des leasings financiers	3	(28)	(64)
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		(7'851)	(209)
Variation des liquidités et équivalents de liquidités		(875)	(1'360)
Liquidités et équivalents de liquidités en début de période		6'835	6'045
Effet des variations de change		(50)	93
Liquidités et équivalents de liquidités en fin de période		5'910	4'778

¹⁾ retraité à des fins de comparaison

GROUPE ZWAHLEN & MAYR SA, AIGLE
Etats financiers consolidés intermédiaires non-audités au 30 juin 2016

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.

Les comptes intermédiaires, non-audités, 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 2015.

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 2015.

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

GROUPE ZWAHLEN & MAYR SA, AIGLE

Etats financiers consolidés intermédiaires non-audités au 30 juin 2016

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. Cette unité n'a pas eu d'activité durant le 1^{er} semestre 2016. Son avenir sera décidé dans le courant du 2^{ème} semestre 2016.

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.-30.6.2016	1.1.-30.6.2015
	Chiffre d'affaires net	Chiffre d'affaires net
Construction métalliques (CM)	11'501	17'322
Tubes soudés (TS)	4'848	5'029
Tubes étirés (TE)	12'772	11'844
Efimex, entreprise générale	-	-
Total	29'121	34'195

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 2016

Note 2 - Immobilisations

En KCHF	2016		Total
	Immobilisations corporelles	Immobilisations incorporelles	
Valeur nette au 1er janvier	22'721	106	22'827
Acquisitions (*)	610	30	640
Cessions	-	-	-
Amortissements et impairments	(1'230)	(18)	(1'248)
Etat net au 30 juin	22'101	118	22'219

(*) dont acquisition en leasing - - -

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 - - -

GROUPE ZWAHLEN & MAYR SA, AIGLE
Etats financiers consolidés intermédiaires non-audités au 30 juin 2016

Note 3 - Dettes financières

	30.06.2016 KCHF	31.12.2015 KCHF
<u>Dettes à court terme</u>		
- Dettes bancaires	2'252	9'950
- Engagements de leasing	44	56
	<u>2'296</u>	<u>10'006</u>
<u>Dettes à long terme</u>		
- Dettes envers l'actionnaire	271	272
- Dettes bancaires	2'575	2'700
- Engagements de leasing	18	34
	<u>2'864</u>	<u>3'006</u>
Total	5'160	13'012

Les mouvements des dettes financières sont analysés comme suit :

	1.1.-30.6.2016 KCHF	1.1.-30.6.2015 KCHF
Etat au 1er janvier	13'012	14'937
Augmentation des dettes	2'002	11'785
Remboursement des dettes ⁽¹⁾	(9'854)	(11'994)
Etat au 30 juin	5'160	14'728

⁽¹⁾ comprend des remboursements de leasings financiers de KCHF 28 pour 2016 et KCHF 64 pour 2015 ainsi qu'un ajustement de valeur de KCHF 1 pour 2016

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 2016 se montent à CHF 11'879 (CHF 13'867 au 30.06.2015) et se répartissent de la manière suivante :

	30.06.2016 KCHF	30.06.2015 KCHF
Constructions métalliques	11'824	13'725
Tubes inox	55	142
Total	11'879	13'867

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
Etats financiers consolidés intermédiaires non-audités au 30 juin 2016

Note 5 – Evénements après la date de clôture

Les comptes consolidés intermédiaires ont été approuvés le 22 septembre 2016 par le conseil d'administration, lequel a autorisé la publication. Entre le 30 juin 2016 et le 22 septembre 2016, 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.