



ZWAHLEN&MAYR SA

**GROUPE ZWAHLEN & MAYR SA, AIGLE**

**RAPPORT INTERMEDIAIRE AU 30 JUIN 2008**

# **GROUPE ZWAHLEN & MAYR SA, AIGLE**

## **Etats financiers consolidés intermédiaires non-audités au 30 juin 2008**

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 2008.

### **Commentaire des comptes consolidés au 30 juin 2008**

Notre chiffre d'affaires net consolidé au 30 juin 2008 atteint 57'885 KCHF, soit une progression de 7.0 % par rapport à celui du premier semestre 2007.

Suite à l'imputation de charges à caractère exceptionnel de l'unité Constructions métalliques, le résultat net du groupe est négatif, avec une perte de 473 KCHF contre un bénéfice net de 923 KCHF au 30 juin 2007.

### **Unité de production Constructions métalliques**

La forte activité amorcée en 2007 s'est poursuivie au premier semestre 2008, assurant une pleine occupation de nos moyens de production. Notre carnet de commande au 30 juin est satisfaisant, puisqu'il couvre plus de 30 % de notre activité 2009. En France, les chantiers du Zénith de Strasbourg, de cinq ponts mixtes sur l'autoroute A41 Genève – Annecy et du Stade de Reims ont été livrés au premier semestre. Le pont de Pirmil à Nantes, d'une longueur de 300 mètres avec de longues portées, l'extension au-dessus de la route de Meyrin du Centre commercial Balexert à Genève et l'agrandissement du collège de Villamont à Lausanne sont, entre autres acquisitions, les ouvrages les plus significatifs dont nous avons enregistré les commandes durant la première partie de l'année 2008.

Les produits d'exploitation au 30 juin 2008 de l'unité se montent à 24'226 KCHF, en augmentation de 20.6% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2007 (20'096 KCHF), avec un résultat opérationnel de – 3'356 KCHF (- 2'144 KCHF en 2007). Ce résultat prend en compte l'issue partiellement défavorable d'un arbitrage concernant un ouvrage important, ainsi que les difficultés enregistrées sur un chantier, suite à la livraison de tôles d'acier défectueuses par un de nos fournisseurs. Les négociations se poursuivent sur ces deux affaires en vue d'obtenir le paiement de tout ou partie des prestations réalisées, d'autant plus que la qualité des ouvrages concernés n'a finalement pas été mise en cause. Sans ces éléments à caractère non récurrent, la perte opérationnelle de l'unité, imputable essentiellement à des affaires acquises en 2007, aurait été limitée.

Si l'occupation de nos moyens de production est assurée au deuxième semestre 2008, nous nous préparons, comme la plupart de nos concurrents, à faire face en 2009 à un ralentissement de la conjoncture, synonyme de diminution du volume des affaires et de pression sur les prix. La tourmente actuelle des marchés financiers ne saurait en effet demeurer sans effet sur la confiance des donneurs d'ordre, même si la réalisation d'importants projets publics pourrait compenser une baisse des constructions privées dans notre domaine d'activité.

Par contre, le changement de management intervenu au premier semestre, ainsi que les diverses mesures en cours pour améliorer la productivité de l'ensemble de nos moyens de production, devraient nous permettre d'améliorer nos résultats au deuxième semestre et d'aborder l'année 2009 avec confiance.

## **GROUPE ZWAHLEN & MAYR SA, AIGLE**

### **Etats financiers consolidés intermédiaires non-audités au 30 juin 2008**

#### **Unité de production Tubes Inox**

La baisse de la demande d'acier inoxydable, constatée à la fin de 2007, s'est poursuivie durant le premier semestre 2008. Seuls les marchés de l'industrie pétrolière et des centrales thermiques ont jusqu'ici résisté à ce mouvement.

Cette diminution de la demande a pesé sur la valeur boursière du nickel, qui se situe actuellement au-dessous de 20'000 \$/tonne, ainsi que sur les prix des aciers inoxydables.

Dans cet environnement économique difficile, notre unité de production Tubes Inox est parvenue à acquérir les commandes nécessaires pour être en ligne avec les budgets fixés et à garantir, au premier semestre 2008, la pleine activité de son outil de production. Par contre, en raison de la pression sur les prix, les marges dégagées par ces affaires ne sont pas aussi élevées que les années précédentes.

Le chiffre d'affaires net, sans les ventes inter-secteurs, du département Tubes Soudés atteint 14'596 KCHF contre 14'981 KCHF au 30 juin 2007, soit une baisse de 2.6 % imputable en partie à la chute des prix de la matière première. Le résultat opérationnel demeure acceptable (215 KCHF contre 1'491 KCHF), compte tenu des difficultés du marché et de la baisse des prix due à la chute du cours de la matière première.

Le chiffre d'affaires net, sans les ventes inter-secteurs, du département Tubes Etirés atteint 18'917 KCHF, quasiment au niveau exceptionnel atteint au 30 juin 2007 (19'059 KCHF). Avec un résultat opérationnel de 2'968 KCHF en hausse de 39.7 % par rapport au premier semestre 2007 (2'124 KCHF), le département reste le plus rentable du groupe, grâce à des gains en productivité et à l'acquisition d'affaires à haute valeur ajoutée.

Le chiffre d'affaires consolidé au 30 juin 2008 de l'unité Tubes Inox, sans les ventes inter-secteurs, atteint ainsi 33'513 KCHF, en baisse de 1.5 % par rapport à celui du 1<sup>er</sup> semestre 2007 (34'040 KCHF), avec un résultat de 3'183 KCHF, soit une diminution de 12.0 % (3'615 KCHF en 2007).

En dépit de la morosité persistante de nos domaines d'activité, notre unité Tubes Inox concentre ses efforts dans les marchés encore porteurs. Ainsi, une commande importante destinée à des centrales thermiques a été acquise récemment, ce qui nous laisse entrevoir de très bonnes perspectives dans ce marché encore en croissance.

Par ailleurs, la nouvelle organisation commerciale du groupe Sitindustrie, notre actionnaire majoritaire, devrait générer une dynamique nouvelle et une approche client plus étroite, dont nous pourrions bénéficier pour renforcer nos prises de commandes.

#### **Perspectives positives**

Sans atteindre le niveau de 2007, le résultat annuel du groupe devrait être positif, en dépit du tassement enregistré par l'unité Tube Inox, et compte tenu de l'amélioration attendue au deuxième semestre de la rentabilité de l'unité Construction métalliques.

Le Conseil d'administration

Aigle, septembre 2008

**GROUPE ZWAHLEN & MAYR SA, AIGLE**  
**Etats financiers consolidés intermédiaires non-audités au 30 juin 2008**

**Compte de résultat consolidé**

	Note	1.1-30.06.2008 KCHF	1.1-30.06.2007 <sup>(1)</sup> KCHF
Chiffre d'affaires net		57'885	54'089
Autres produits d'exploitation		270	93
<b>Total des produits d'exploitation</b>	<b>1</b>	<b>58'155</b>	<b>54'182</b>
Matières premières, auxiliaires et approvisionnement		-29'745	-28'947
Services, jouissance de biens de tiers		-12'074	-8'919
Frais de personnel		-15'342	-13'721
Autres charges d'exploitation		-59	-16
<b>Résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA)</b>	<b>1</b>	<b>935</b>	<b>2'579</b>
Amortissements	1	-1'124	-1'215
<b>Résultat opérationnel (EBIT)</b>	<b>1</b>	<b>-189</b>	<b>1'364</b>
Charges financières		-1'015	-597
Produits financiers		597	430
<b>Résultat avant impôts</b>		<b>-607</b>	<b>1'197</b>
Impôts sur le bénéfice	2	134	-274
<b>Résultat net de la période</b>		<b>-473</b>	<b>923</b>
Attribuable aux :			
- Actionnaires de Zwahlen & Mayr SA		-473	923
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation		70'200	70'200
<b>Résultat par action (en CHF) <sup>(2)</sup></b>		<b>-6.74</b>	<b>13.15</b>

<sup>(1)</sup> retraité, voir note relative aux états financiers consolidés

<sup>(2)</sup> il n'y a aucun effet de dilution

# GROUPE ZWAHLEN & MAYR SA, AIGLE

## Etats financiers consolidés intermédiaires non-audités au 30 juin 2008

### Bilan consolidé

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>30.06.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
		<b>KCHF</b>	<b>KCHF</b>
Liquidités et équivalents de liquidités		2'298	1'712
Comptes de régularisation		0	0
Créances clients		21'228	20'444
Créances clients, parties liées	<b>8</b>	2'264	447
Impôts à récupérer sur le résultat		185	246
Autres créances fiscales		2'833	2'046
Autres créances		971	817
Stocks		14'283	14'814
Travaux en cours	<b>3</b>	10'538	10'122
<b>Total actifs circulants</b>		<b>54'600</b>	<b>50'648</b>
<b>Actif d'impôts différés</b>		<b>30</b>	<b>30</b>
Terrains et immeubles		15'814	16'238
Installations techniques et équipements		5'148	5'546
Outillage industriel et commercial		217	277
Autres immobilisations corporelles		342	399
Immobilisations en cours		715	435
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>4</b>	<b>22'236</b>	<b>22'895</b>
Frais de développement		11	26
Droits de brevets		11	24
Licences et développements informatiques		412	505
Immobilisations en cours		0	0
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>4</b>	<b>434</b>	<b>555</b>
<b>Total actifs immobilisés</b>		<b>22'700</b>	<b>23'480</b>
<b>Total actifs</b>		<b>77'300</b>	<b>74'128</b>
<b>PASSIF ET FONDS PROPRES</b>			
Dettes bancaires	<b>5</b>	14'278	10'068
Comptes de régularisation		0	0
Fournisseurs		11'420	11'600
Fournisseurs, parties liées	<b>8</b>	780	1'477
Travaux en cours	<b>3</b>	3'218	3'950
Impôts dus sur le résultat		377	425
Autres dettes fiscales		127	270
Autres créanciers		4'988	2'899
Part à court terme des engagements de leasing	<b>5</b>	380	408
Provision à court terme		0	0
<b>Total engagements à court terme</b>		<b>35'568</b>	<b>31'097</b>
Engagements de leasing à long terme	<b>5</b>	512	688
Provision pour impôts différés		3'552	3'500
<b>Total engagements à long terme</b>		<b>4'064</b>	<b>4'188</b>
Capital-actions		14'040	14'040
Résultats accumulés		24'101	21'690
Résultat de la période		-473	3'113
<b>Total fonds propres des actionnaires de la société mère</b>		<b>37'668</b>	<b>38'843</b>
<b>Total passifs et fonds propres</b>		<b>77'300</b>	<b>74'128</b>

**GROUPE ZWAHLEN & MAYR SA, AIGLE****Etats financiers consolidés intermédiaires non-audités au 30 juin 2008****COMPTES CONSOLIDES****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	
<b>Etat au 1.1.2007</b>	<b>14'040</b>	<b>20'640</b>	<b>1'752</b>	<b>36'432</b>
Transfert du bénéfice 2006		1'752	-1'752	<b>0</b>
Dividendes versés		-702		<b>-702</b>
Résultat de la période			923	<b>923</b>
<b>Etat au 30.06.2007</b>	<b>14'040</b>	<b>21'690</b>	<b>923</b>	<b>36'653</b>
<b>Etat au 1.1.2008</b>	<b>14'040</b>	<b>21'690</b>	<b>3'113</b>	<b>38'843</b>
Transfert du bénéfice 2007		3'113	-3'113	<b>0</b>
Dividendes versés		-702		<b>-702</b>
Résultat de la période			-473	<b>-473</b>
<b>Etat au 30.06.2008</b>	<b>14'040</b>	<b>24'101</b>	<b>-473</b>	<b>37'668</b>

**GROUPE ZWAHLEN & MAYR SA, AIGLE**  
**Etats financiers consolidés intermédiaires non-audités au 30 juin 2008**

**Tableau des flux de trésorerie consolidés**

	Note	1.1-30.06.2008 KCHF	1.1-30.06.2007 KCHF
(Perte) / Bénéfice avant impôts		-607	1'197
Elimination des éléments sans incidences sur les liquidités :			
- Amortissements		1'124	1'215
- Variations des provisions et corrections de valeur		0	-174
- Différences de change non réalisées		4	-40
Variations du fonds de roulement		-3'217	-4'874
Intérêts charges		289	303
Intérêts produits		-73	-64
Intérêts payés		-283	-362
Intérêts reçus		73	32
Impôts payés		-48	0
Impôts encaissés		247	251
<b>Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles</b>		<b>-2'491</b>	<b>-2'516</b>
Acquisition d'immobilisations corporelles		-330	-358
Produit de la vente d'immobilisations corporelles		0	0
Acquisition d'immobilisations incorporelles		-14	-90
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</b>		<b>-344</b>	<b>-448</b>
Augmentation des dettes bancaires		4'210	2'500
Remboursement des dettes bancaires		0	-757
Remboursement des leasings financiers		-204	-398
Dividendes versés		-702	-702
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>		<b>3'304</b>	<b>643</b>
<b>Variation des liquidités et équivalents de liquidités</b>		<b>469</b>	<b>-2'321</b>
Liquidités et équivalents de liquidités en début de période		1'712	7'126
Effet des variations de change		117	75
<b>Liquidités et équivalents de liquidités en fin de période</b>		<b>2'298</b>	<b>4'880</b>

# GROUPE ZWAHLEN & MAYR SA, AIGLE

## Etats financiers consolidés intermédiaires non-audités au 30 juin 2008

### 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 et principes comptables

Le Groupe a établi ses comptes consolidés 2007 conformément aux normes IFRS (International Financial Reporting Standards) ainsi qu'aux interprétations IFRIC (International Financial Reporting Interpretation Committee). Les comptes intermédiaires au 30 juin 2008 ont été établis selon les principes décrits dans les états financiers 2007 et en application d'IAS 34. 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 2007. L'application de nouveaux standards ou interprétations n'a pas d'impact sur la situation financière ou les résultats du groupe. Il s'agit des interprétations IFRIC 12 et IFRIC 14.

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

#### Changement de présentation

##### Compte de résultat

Les charges financières et les produits financiers au 30 juin 2007 ont été modifiés, car les écarts de change réalisés avaient été comptabilisés pour leur montant net (gain KCHF 141), alors qu'ils résultaient de gains de change KCHF 364 moins des pertes de KCHF 223. La modification n'a aucun impact sur le résultat net de la période.

##### Tableau des flux de trésorerie

Les flux d'intérêts payés ont été modifiés pour l'exercice 2007 car ceux-ci intégraient les flux relatifs aux frais et commissions bancaires (KCHF 71). Toutefois, cette modification n'a eu aucun impact sur le montant net du flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation.

#### Correction d'erreur

Le groupe a constaté en 2007 que les ventes effectuées par le secteur des Tubes soudés au secteur des Tubes étirés étaient comptabilisées comme des ventes, respectivement des achats, réalisés avec des tiers. En conséquence, ces opérations n'étaient pas identifiées comme opérations internes et n'étaient dès lors pas éliminées dans le compte de résultat, ni présentées dans les informations sectorielles. Cette erreur a été corrigée et l'information comparative au 30 juin 2007 a été retraitée. L'impact de ce retraitement n'a eu aucune influence sur le résultat opérationnel ni sur le résultat net au 30 juin 2007. Toutefois, les montants présentés au titre de chiffre d'affaires et des matières premières, matières auxiliaires et approvisionnement étaient surévalués au 30 juin 2007 de KCHF 7'829.

#### 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 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.
- **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 transactions inter-secteurs concernent :

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

Les prix de transfert entre les secteurs d'activité 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 2008

Les tableaux suivants présentent les produits d'exploitation ainsi que les résultats opérationnels par secteurs d'activité pour les semestres clôturant respectivement au 30 juin 2008 et 30 juin 2007 :

En KCHF par secteurs d'activités	1.1-30.06.2008					Total
	Constructions métalliques (CM)	Tubes soudés (TS)	Tubes étirés (TE)	Autres et non alloué	Elimination	
Chiffre d'affaires net	23'956	14'596	18'917	416	-	57'885
Chiffre d'affaires net intersecteurs	29	5'121	273	-	-5'423	-
Autres produits d'exploitation	241	15	14	-	-	270
<b>Total des produits d'exploitation</b>	<b>24'226</b>	<b>19'732</b>	<b>19'204</b>	<b>416</b>	<b>-5'423</b>	<b>58'155</b>
Matières premières, sous-traitants et transports	-9'234	-15'296	-10'607	-	5'392	-29'745
Services, jouissance de biens de tiers	-9'186	-1'252	-1'235	-432	31	-12'074
Frais de personnel	-8'505	-2'663	-4'174	-	-	-15'342
Autres charges d'exploitation	-63	-79	83	-	-	-59
<b>Résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA)</b>	<b>-2'762</b>	<b>442</b>	<b>3'271</b>	<b>-16</b>	<b>-</b>	<b>935</b>
Amortissements	-594	-227	-303	-	-	-1'124
<b>Résultat opérationnel (EBIT)</b>	<b>-3'356</b>	<b>215</b>	<b>2'968</b>	<b>-16</b>	<b>-</b>	<b>-189</b>
Investissements :						
- Immobilisations corporelles	110	142	78	-	-	330
- Immobilisations incorporelles	14	-	-	-	-	14
<b>Investissements sectoriels</b>	<b>124</b>	<b>142</b>	<b>78</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>344</b>

En KCHF par secteurs d'activités	1.1-30.06.2007 <sup>(1)</sup>					Total
	Constructions métalliques (CM)	Tubes soudés (TS)	Tubes étirés (TE)	Autres et non alloué	Elimination	
Chiffre d'affaires net	20'049	14'981	19'059	-	-	54'089
Chiffre d'affaires net intersecteurs		7'829		-	-7'829	-
Autres produits d'exploitation	47	23	23	-	-	93
<b>Total des produits d'exploitation</b>	<b>20'096</b>	<b>22'833</b>	<b>19'082</b>	<b>-</b>	<b>-7'829</b>	<b>54'182</b>
Matières premières, sous-traitants et transports	-8'568	-16'839	-11'351	-18	7'829	-28'947
Services, jouissance de biens de tiers	-6'251	-1'399	-1'269	-	-	-8'919
Frais de personnel	-6'821	-2'808	-4'002	-90	-	-13'721
Autres charges d'exploitation	32	-4	-44	-	-	-16
<b>Résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA)</b>	<b>-1'513</b>	<b>1'783</b>	<b>2'416</b>	<b>-108</b>	<b>-</b>	<b>2'579</b>
Amortissements	-631	-292	-292	-	-	-1'215
<b>Résultat opérationnel (EBIT)</b>	<b>-2'144</b>	<b>1'491</b>	<b>2'124</b>	<b>-108</b>	<b>-</b>	<b>1'364</b>
Investissements :						
- Immobilisations corporelles	233	82	84	-	-	398
- Immobilisations incorporelles	46	22	22	-	-	90
<b>Investissements sectoriels</b>	<b>279</b>	<b>104</b>	<b>106</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>488</b>

<sup>(1)</sup> retraité, voir note relative aux états financiers consolidés

**GROUPE ZWAHLEN & MAYR SA, AIGLE**  
**Etats financiers consolidés intermédiaires non-audités au 30 juin 2008**

**Note 2 – Impôts sur le résultat**

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

	<b>1.1-30.06.2008</b>	<b>1.1-30.06.2007</b>
	<b>KCHF</b>	<b>KCHF</b>
Impôt courant	-185	139
Impôt différé	51	135
<b>Impôt sur le résultat</b>	<b>-134</b>	<b>274</b>

Un crédit d'impôt de KCHF 185 a été porté en compte au 30 juin 2008. Il correspond au montant calculé sur la perte de la période. La société estime que ce crédit sera récupéré d'ici à la fin de l'exercice 2008.

**Note 3 – Travaux en cours**

<b>En KCHF</b>	<b>30.06.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
Travaux en cours sur commandes	63'503	42'916
Facturation partielle	(34'758)	(24'459)
Avances reçues sur travaux en cours	(21'425)	(12'285)
<b>Total travaux en cours</b>	<b>7'320</b>	<b>6'172</b>

**Montants présentés au bilan :**

Travaux en cours actifs	10'538	10'122
Travaux en cours passifs	(3'218)	(3'950)
	<b>7'320</b>	<b>6'172</b>

Le Groupe est actuellement en procédure d'arbitrage contractuelle dans une affaire qui n'a pas évolué depuis 2006 et sur laquelle aucun ajustement n'a été apporté sur les comptes, ni au 31.12.2007 ni au 30.06.2008.

Deux autres litiges sont en cours au 30 juin 2008, concernant des affaires réalisées en grande partie en 2007. Dans un cas, le résultat de l'arbitrage a été moins favorable à Zwahlen & Mayr SA que ne le laissaient espérer les différents rapports d'expertise disponibles lors de la clôture des comptes 2007, puisque seulement KCHF 1'360 ont été alloués à notre société alors qu'un produit de KCHF 2'050 KCHF avait été pris en considération en 2007. Compte tenu des frais de procédure et d'expertise, le coût à charge du 1<sup>er</sup> semestre 2008 est de KCHF 1'000. Dans l'autre affaire, Zwahlen & Mayr SA a dû faire face en 2008 aux conséquences de la livraison par son fournisseur de matières premières non-conformes, qui a engendré des frais supplémentaires d'analyse et de mise en conformité ainsi qu'une revendication du maître de l'ouvrage pour des pénalités contractuelles de retard (coût total dans les comptes du 1<sup>er</sup> semestre 2008 : KCHF 1'641). Le Groupe poursuit différentes actions et tractations afin de répercuter auprès des tiers impliqués tout ou partie des dommages subis. Le produit de ces revendications a été pris en compte uniquement pour la part pour laquelle la réalisation est considérée comme quasi certaine par le groupe (montant total de 730 KCHF, dont 400 KCHF déjà comptabilisé au 31.12.2007). Quant aux compensations non acquises ou ne pouvant être évaluées avec un degré de précision suffisant, elles n'ont pas été prises en compte dans l'évaluation des travaux en cours. Au total, c'est donc une perte nette de KCHF 2'641 que le Groupe a dû enregistrer dans les six premiers mois de 2008 pour ces litiges.

**GROUPE ZWAHLEN & MAYR SA, AIGLE**  
**Etats financiers consolidés intermédiaires non-audités au 30 juin 2008**

**Note 4 – Immobilisations corporelles et incorporelles**

En KCHF	2008		Total
	Immobilisations corporelles	Immobilisations incorporelles	
Valeur nette au 1er janvier	22'895	555	23'450
Acquisitions	330	14	344
Cessions	0	0	0
Amortissements et impairments	-989	-135	-1'124
<b>Etat net au 30 juin</b>	<b>22'236</b>	<b>434</b>	<b>22'670</b>

En KCHF	2007		Total
	Immobilisations corporelles	Immobilisations incorporelles	
Valeur nette au 1er janvier	24'387	806	25'193
Acquisitions	398	90	488
Cessions	0	0	0
Amortissements et impairments	-1'050	-165	-1'215
<b>Etat net au 30 juin</b>	<b>23'735</b>	<b>731</b>	<b>24'466</b>

**Note 5 – Dettes financières**

	30.06.2008 KCHF	31.12.2007 KCHF
<u>Dettes à court terme</u>		
- Dettes bancaires	14'278	10'068
- Engagements de leasing	380	408
	<u>14'658</u>	<u>10'476</u>
<u>Dettes à long terme</u>		
- Engagements de leasing	512	688
	<u>512</u>	<u>688</u>
<b>Total</b>	<b>15'170</b>	<b>11'164</b>

## **GROUPE ZWAHLEN & MAYR SA, AIGLE**

### **Etats financiers consolidés intermédiaires non-audités au 30 juin 2008**

Les mouvements des dettes financières sont analysés comme suit :

	<b>1.1-30.06.2008</b>	<b>1.1-30.06.2007</b>
	<b>KCHF</b>	<b>KCHF</b>
Etat au 1er janvier	11'164	17'636
Augmentation des dettes	4'210	2'540
Remboursement des dettes	-204	-1'214
<b>Etat au 30 juin</b>	<b>15'170</b>	<b>18'962</b>

Les dettes bancaires sont constituées de c/c bancaires et d'avances à terme fixe à des échéances de 2 à 12 mois, renouvelables.

#### **Note 6 – Dividendes**

La société verse un seul dividende annuel. Le 25 avril 2008, 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 29 avril 2008.

#### **Note 7 – Engagements conditionnels**

Les engagements conditionnels au 30 juin 2008 représentent 12'671 KCHF et se répartissent de la manière suivante :

- 11'804 KCHF pour l'unité construction métallique
- 867 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 sur les restitutions d'acomptes.

**GROUPE ZWAHLEN & MAYR SA, AIGLE**  
**Etats financiers consolidés intermédiaires non-audités au 30 juin 2008**

**Note 8 – Parties liées**

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

<b>Soldes au bilan avec les sociétés du groupe Sitindustrie :</b>	<b>30.06.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
	<b>KCHF</b>	<b>KCHF</b>
<b>Créances auprès de sociétés du groupe</b>	<b>2'264</b>	<b>447</b>
- Sitindustrie AM	42	42
- Sitindustrie Suisse	347	15
- Sitai Inox	1'496	11
- Sitindustrie Tubes & Pipes Foshan	379	379
<b>Dettes envers des sociétés du groupe</b>	<b>-780</b>	<b>-1'477</b>
- BSL T.R.	-4	-8
- Malgra'	-	-4
- Sitindustrie Suisse	-	-135
- Sitindustrie Equipement	-4	-
- Sitai Inox	-215	-1'079
- Sitindustrie Spa	-557	-251
- Sitindustrie Tubes Pipes Foshan	-	-
<b>Transactions réalisées avec les sociétés du groupe :</b>	<b>1.1-30.06.2008</b>	<b>1.1-30.06.2007</b>
	<b>KCHF</b>	<b>KCHF</b>
<b>Ventes de biens et prestations de service</b>	<b>248</b>	<b>210</b>
- Sitai Inox	243	199
- Sitindustrie Foshan CO LTD	-	11
- Sitindustrie Suisse	5	-
<b>Achats de biens et services</b>	<b>-14'142</b>	<b>-15'332</b>
- BSL Tubes & Raccords	-4	-
- Sitai Inox	-13'888	-15'086
- Sitindustrie Spa	-246	-246
- Sitindustrie Equipement	-4	-
<b>Produits financiers</b>	<b>59</b>	<b>51</b>
- Sitindustrie Suisse	59	51
<b>Rémunération des principaux dirigeants :</b>	<b>1.1-30.06.2008</b>	<b>1.1-30.06.2007</b>
	<b>KCHF</b>	<b>KCHF</b>
Avantages à court terme	787	804
Indemnités fin de contrat de travail	-	100
Prévoyance professionnelle	73	76
<b>Total rémunération</b>	<b>860</b>	<b>980</b>

Les honoraires des membres du conseil d'administration représentent sur le premier semestre 2008 un montant de 103 KCHF. Au premier semestre 2007, il représentait la somme de 108 KCHF.

## **GROUPE ZWAHLEN & MAYR SA, AIGLE**

### **Etats financiers consolidés intermédiaires non-audités au 30 juin 2008**

#### **Note 9 – Evénements après la date de clôture**

Les comptes consolidés intermédiaires ont été approuvés le 29 septembre 2008 par le conseil d'administration, lequel a autorisé la publication. Entre le 30 juin 2008 et le 29 septembre 2008, 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.