



ZWAHLEN & MAYR SA

GROUPE ZWAHLEN & MAYR SA, AIGLE

RAPPORT INTERMEDIAIRE AU 30 JUIN 2012

GROUPE ZWAHLEN & MAYR SA, AIGLE

Etats financiers consolidés intermédiaires non-audités au 30 juin 2012

Mesdames et Messieurs, Chers Actionnaires,

C'est avec plaisir que nous vous présentons ci-après notre rapport semestriel relatif aux comptes intermédiaires consolidés non-audités au 30.6.2012.

Commentaires des comptes consolidés non-audités au 30 juin 2012

Les perspectives annoncées de récession à fin 2011 pour les marchés industriels dans lesquels nos deux unités principales, Constructions Métalliques et Tubes Inox, sont actives ne se sont que partiellement vérifiées.

En effet, contrairement à la crise subite de 2008, la dégradation rencontrée durant le premier semestre 2012 s'est faite d'une manière régulière, semaine après semaine.

Conséquemment, les prix et les marges se sont encore détériorés d'autant plus que la position forte du franc suisse s'est elle-même aggravée par rapport au premier semestre 2011.

Par contre, notre société est au bénéfice d'un portefeuille de commandes bien chargé, notamment pour la Construction Métallique et les Tubes Etirés. Malheureusement, cette situation favorable n'a que partiellement permis de minimiser les impacts négatifs de la crise européenne et mondiale qui n'est de loin pas terminée.

Impacté par la baisse des matières premières, un franc fort pénalisant et par la sous-activité marquée d'Efimex SA, notre chiffre d'affaires consolidé s'est monté à KCHF 45'228 pour le premier semestre 2012, en diminution de 11% par rapport à l'année dernière. Comme annoncé dans notre communiqué de presse du mois de juillet dernier, nous avons reconnu un montant de KCHF 610 à la charge de l'exercice en cours suite à une sentence défavorable dans une procédure d'arbitrage initiée en 2007 avec un client sur une affaire de conduites forcées. Nous avons toutefois déposé un recours contre ce jugement auprès du Tribunal Fédéral et espérons qu'une décision soit prise rapidement. Compte tenu de cette provision exceptionnelle, le résultat opérationnel (EBIT) est négatif à hauteur de KCHF 231 contre KCHF 1'261 au 30.6.2011. Le résultat net après impôts, compte tenu des impôts différés actifs et passifs reconnus, présente quant à lui une perte de KCHF 262 pour le 1^{er} semestre 2012 alors que nous avons rapporté un résultat positif de KCHF 742 un an auparavant.

Unité de production Constructions métalliques

Le marché de la construction métallique conventionnelle en Suisse reste précaire, pesant de plus en plus sur la qualité des prix et notre niveau concurrentiel.

Fort heureusement, notre stratégie de positionnement sur les ouvrages d'art tant pour les marchés suisses que français, nous assure des activités de production satisfaisantes.

Celles-ci, renforcées par l'apport direct de notre nouvel actionnaire majoritaire, la société Cimolai S.p.A., nous assurent une pleine occupation de nos ateliers de fabrication.

Il en résulte un chiffre d'affaires en forte hausse et qui se monte à KCHF 26'470 au 30.06.2012, soit 18% d'augmentation par rapport à 2011.

Unité de production Tubes Inox

Le département Tubes Soudés reste le secteur d'activité le plus impacté par les conséquences de la crise économique qui perdure. Grâce à une commande très importante acquise au printemps, la sous-activité du premier trimestre a pu être minimisée avec une forte occupation jusqu'à l'automne.

En revanche, notre département Tubes Etirés est toujours au bénéfice d'activités bénéficiaires malgré la baisse sensible et continue visible chez nos donneurs d'ordres habituels.

La force du franc a un impact considérable, tant sur le chiffre d'affaires que sur les marges, pour ces deux activités tournées essentiellement vers l'exportation.

Le chiffre d'affaires net consolidé de l'unité Tubes Inox (Tubes Etirés + Tubes Soudés) s'est fortement contracté sous l'effet conjugué du franc fort et d'une baisse des prix des matières premières à KCHF 17'567, en recul de 22% par rapport à la même période 2011 (KCHF 22'621).

GROUPE ZWAHLEN & MAYR SA, AIGLE

Etats financiers consolidés intermédiaires non-audités au 30 juin 2012

Entreprise générale Efimex

Comme annoncé dans notre rapport annuel 2011, les difficultés rencontrées pour l'obtention des permis de construire pour plusieurs projets importants ont eu un impact considérable sur le chiffre d'affaires pour le premier semestre 2012 qui s'est monté à KCHF 1'147 contre KCHF 5'072 pour la même période 2011.

ZM Energie

Les difficultés rencontrées pour cette activité sur le marché italien qui fait face à une situation économique très difficile dans le pays et les problématiques liées à la valorisation des synergies avec la construction métallique sur le marché suisse ont conduit le Conseil d'Administration à décider l'abandon de cette activité.

Au vu du faible développement réalisé ces dernières années, la cessation de cette activité n'aura pas d'impact significatif tant sur le chiffre d'affaires que sur les résultats consolidés. Aucune dépréciation d'actif n'a été nécessaire compte tenu du fait qu'aucun actif immobilisé n'était rattaché à ce segment opérationnel. Le chiffre d'affaires au 30.6.2012 s'est monté à KCHF 44 contre KCHF 701 l'année précédente.

Perspectives

D'une manière générale, les problématiques actuelles ne vont pas fondamentalement se modifier au cours du deuxième semestre.

Notre unité de constructions métalliques restera au bénéfice d'un grand nombre d'heures de production à effectuer, générées par des affaires dans un contexte économique tendu.

En ce qui concerne notre unité Tubes Inox, nous ne voyons pas de modification sensible des marchés à court terme. De ce fait, nous n'allons pas relâcher les activités commerciales pour détecter des nouveaux marchés et produits afin de compenser la baisse lente et graduelle des prix et des marges.

Le retard dans la réalisation des projets d'Efimex en portefeuille ne sera pas compensé par les activités au deuxième semestre 2012.

Les stratégies de développement de notre actionnaire majoritaire à court et long terme nous rassurent pleinement quant à l'évolution positive de cette unité et de sa compétitivité.

Malgré cet environnement difficile et incertain, le Conseil d'administration et la Direction demeurent confiants en l'avenir de notre société, grâce à l'engagement inconditionnel de nos collaborateurs et le soucis permanent d'améliorer la compétitivité de la société.

Le Conseil d'administration

Aigle, septembre 2012

GROUPE ZWAHLEN & MAYR SA, AIGLE
Etats financiers consolidés intermédiaires non-audités au 30 juin 2012

Compte de résultat consolidé

En KCHF	Note	1.1.-30.6.2012	1.1.-30.6.2011
Chiffre d'affaires net	1	45'228	50'886
Autres produits d'exploitation		65	1
Total des produits d'exploitation		45'293	50'887
Matières premières, matières auxiliaires et approvisionnement		(17'100)	(19'317)
Services, jouissance de biens de tiers		(10'959)	(13'398)
Frais de personnel		(15'776)	(15'752)
Autres charges d'exploitation		(714)	(145)
Résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA)		744	2'275
Amortissements	2	(975)	(1'014)
Résultat opérationnel (EBIT)		(231)	1'261
Charges financières		(394)	(1'435)
Produits financiers		286	1'132
Résultat avant impôts		(339)	958
Impôts sur le bénéfice		77	(216)
Résultat net de l'exercice		(262)	742

GROUPE ZWAHLEN & MAYR SA, AIGLE
Etats financiers consolidés intermédiaires non-audités au 30 juin 2012

Bilan consolidé

En KCHF	Note	30.06.2012	31.12.2011
ACTIF			
Liquidités et équivalents de liquidités		4'875	6'506
Instruments financiers dérivés à court terme		3	158
Créances clients		11'771	14'014
Créances clients, parties liées		68	238
Impôts à récupérer sur le résultat		-	22
Autres créances fiscales		1'968	1'261
Autres créances et comptes de régularisation		666	535
Stocks		10'286	11'459
Travaux en cours		13'346	8'517
Total actifs circulants		42'983	42'710
Actif d'impôts différés		31	11
Terrains et immeubles		13'382	13'771
Installations techniques et équipements		5'635	5'844
Outillage industriel et commercial		74	103
Autres immobilisations corporelles		357	447
Immobilisations en cours		1'084	294
Immobilisations corporelles	2	20'532	20'459
Licences et développements informatiques		73	101
Immobilisations incorporelles	2	73	101
Total actifs à long terme		20'636	20'571
Total actifs		63'619	63'281
PASSIF ET FONDS PROPRES			
Dettes bancaires	3	8'009	5'535
Fournisseurs		6'154	10'262
Fournisseurs, parties liées		802	272
Travaux en cours		1'334	2'779
Impôts dus sur le résultat		94	94
Autres dettes fiscales		30	51
Autres créanciers et comptes de régularisation		4'701	2'231
Part à court terme des engagements de leasing	3	171	129
Provisions à court terme		1'215	605
Total engagements à court terme		22'510	21'958
Engagements de leasing à long terme	3	394	289
Provision pour impôts différés		3'498	3'555
Total engagements à long terme		3'892	3'844
Capital-actions		14'040	14'040
Résultats accumulés		23'439	21'983
Résultat de l'exercice		(262)	1'456
Total fonds propres des actionnaires de la société mère		37'217	37'479
Total passifs et fonds propres		63'619	63'281

GROUPE ZWAHLEN & MAYR SA, AIGLE
Etats financiers consolidés intermédiaires non-audités au 30 juin 2012

Variation des fonds propres consolidés

En KCHF	Fonds propres des actionnaires de la société mère			
	Capital-actions	Résultats accumulés non distribués	Résultat de l'exercice	Total
Etat au 1.1.2011	14'040	21'793	892	36'725
Transfert du résultat 2010		892	(892)	-
Dividendes versés		(702)		(702)
Résultat de l'exercice			742	742
Etat au 30.06.2011	14'040	21'983	742	36'765
Etat au 1.1.2012	14'040	21'983	1'456	37'479
Transfert du résultat 2011		1'456	(1'456)	-
Dividendes versés				-
Résultat de l'exercice			(262)	(262)
Etat au 30.06.2012	14'040	23'439	(262)	37'217

GROUPE ZWAHLEN & MAYR SA, AIGLE
Etats financiers consolidés intermédiaires non-audités au 30 juin 2012

Tableau des flux de trésorerie consolidés

En KCHF	Note	1.1.-30.6.2012	1.1.-30.6.2011
Résultat avant impôts		(339)	958
Elimination des éléments sans incidences sur les liquidités :			
- Amortissements	2	975	1'014
- Variations des provisions		610	(20)
- Ajustements à la juste valeur des instruments financiers		155	553
- Différences de change non réalisées		12	(37)
- Perte sur vente d'immobilisations corporelles		-	(1)
- Produits d'intérêts		(4)	(11)
- Charges d'intérêts		53	63
Variations du fonds de roulement		(4'682)	(4'351)
Impôts encaissés		22	339
Intérêts payés		(46)	(44)
Intérêts reçus		4	11
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles		(3'240)	(1'526)
Acquisition d'immobilisations corporelles	2	(807)	(596)
Produit de la vente d'immobilisations corporelles		-	1
Acquisition d'immobilisations incorporelles		-	(89)
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement		(807)	(684)
Augmentation des dettes bancaires	3	8'009	6'019
Remboursement des dettes bancaires	3	(5'535)	(6'011)
Remboursement des leasings financiers	3	(67)	(132)
Dividendes versés ⁽¹⁾		-	(207)
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		2'407	(331)
Variation des liquidités et équivalents de liquidités		(1'640)	(2'541)
Liquidités et équivalents de liquidités en début de période		6'506	8'319
Effet des variations de change		9	30
Liquidités et équivalents de liquidités en fin de période		4'875	5'808

⁽¹⁾ 496 KCHF dividende 2011 ont fait l'objet d'une compensation de créance

GROUPE ZWAHLEN & MAYR SA, AIGLE
Etats financiers consolidés intermédiaires non-audités au 30 juin 2012

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 a établi ses comptes consolidés 2011 selon les normes Swiss GAAP RPC. Le rapport intermédiaire au 30.6.2012 non-audité a par conséquent été établi selon la norme Swiss GAAP RPC 12 alors que le rapport intermédiaire au 30.6.2011 avait lui été établi selon les normes comptables International Financial Reporting Standards (IFRS). La présentation a été modifiée afin de se conformer aux exigences des Swiss GAAP RPC. Les modifications n'ont pas d'impact sur les chiffres au 30.6.2011.

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 2011.

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 2011.

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

GROUPE ZWAHLEN & MAYR SA, AIGLE

Etats financiers consolidés intermédiaires non-audités au 30 juin 2012

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.
- **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.

Chiffre d'affaires net par secteur opérationnel

En KCHF

	1.1.-30.6.2012	1.1.-30.6.2011
	Chiffre d'affaires net	Chiffre d'affaires net
Construction métalliques (CM)	26'470	22'492
Tubes soudés (TS)	5'845	9'121
Tubes étirés (TE)	11'722	13'500
Energy (EN)	44	701
Efimex, entreprise générale	1'147	5'072
Total	45'228	50'886

GROUPE ZWAHLEN & MAYR SA, AIGLE
Etats financiers consolidés intermédiaires non-audités au 30 juin 2012

Note 2 - Immobilisations

En KCHF	2012		Total
	Immobilisations corporelles	Immobilisations incorporelles	
Valeur nette au 1er janvier	20'459	101	20'560
Acquisitions (*)	1'020	-	1'020
Cessions	-	-	-
Amortissements et impairments	-947	-28	-975
Etat net au 30 juin	20'532	73	20'605

(*) dont acquisition en leasing 213 - 213

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

GROUPE ZWAHLEN & MAYR SA, AIGLE
Etats financiers consolidés intermédiaires non-audités au 30 juin 2012

Note 3 - Dettes financières

	1.1.-30.06.2012 KCHF	31.12.2011 KCHF
<u>Dettes à court terme</u>		
- Dettes bancaires	8'009	5'535
- Engagements de leasing	171	129
	8'180	5'664
<u>Dettes à long terme</u>		
- Engagements de leasing	394	289
	394	289
Total	8'574	5'953

Les mouvements des dettes financières sont analysés comme suit :

	1.1.-30.06.2012 KCHF	1.1.-30.06.2011 KCHF
Etat au 1er janvier	5'953	6'625
Augmentation des dettes	8'223	6'019
Remboursement des dettes ⁽¹⁾	-5'602	-6'143
Etat au 30 juin	8'574	6'501

⁽¹⁾ comprend des remboursements de leasings financiers de KCHF 67 pour 2012 et KCHF 132 pour 2011

Les dettes bancaires 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 2012 se montent à CHF 7'687 (CHF 16'369 au 30.06.2011) et se répartissent de la manière suivante :

- KCHF 7'565 (16'175 KCHF 30.06.2011) pour l'unité construction métallique
- KCHF 122 (194 KCHF 30.06.2011) 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 5 – Actifs et Passifs éventuels

Le Tribunal Arbitral a rendu une sentence défavorable à ZM dans une procédure d'arbitrage sur un litige avec un client se rapportant à une affaire de conduites forcées et qui avait débutée en 2007. Le montant de KCHF 610 à charge de Zwahlen et Mayr SA a été provisionné en totalité et rapporté dans les autres charges d'exploitation de l'exercice 2012. Nous avons déposé un recours contre cette décision.

Note 6 – Evénements après la date de clôture

Les comptes consolidés intermédiaires ont été approuvés le 26 septembre 2012 par le conseil d'administration, lequel a autorisé la publication. Entre le 30 juin 2012 et le 26 septembre 2012, 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.