



ZWAHLEN & MAYR SA

GROUPE ZWAHLEN & MAYR SA, AIGLE

RAPPORT INTERMEDIAIRE AU 30 JUIN 2013

GROUPE ZWAHLEN & MAYR SA, AIGLE

Etats financiers consolidés intermédiaires non-audités au 30 juin 2013

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 30.6.2013.

Commentaires des comptes consolidés non-audités au 30 juin 2013

Comme pressenti, la période de récession qui perdure dans la zone euro, malgré quelques légers signes de reprise, continue de peser négativement tant sur l'économie européenne que mondiale, souffrant encore des diverses mesures prises afin de réduire l'endettement public. Le ralentissement constaté sur les investissements et des signes de surcapacité de production de certaines grandes économies en développement, notamment la Chine, ont également un impact sur la reprise économique espérée dans les pays de la zone euro.

La crise européenne continue d'influer sur le marché international de l'acier. Cette dernière, doublée d'un très probable sur-stockage dans certains pays de la Méditerranée ainsi qu'un fort repli des ventes des produits sidérurgiques de base contribuent à maintenir les prix de l'acier à un niveau extrêmement bas.

En Suisse, l'industrie des machines souffre toujours de la crise européenne, d'un ralentissement des exportations, d'un affaiblissement de la demande dans certains pays émergents et d'un franc toujours trop fort qui ont à nouveau pénalisé l'activité des six premiers mois de l'année de ce secteur.

C'est dans ce contexte difficile, avec des marchés peu actifs, avec pour conséquence intrinsèque une compétition très agressive aboutissant à une forte érosion des marges, que nous avons bouclé ce premier semestre 2013. La dégradation significative du prix des matières premières tant pour notre unité Constructions métalliques que pour notre unité Tubes Inox, ainsi que la faible activité de notre société Efimex SA qui s'est répétée durant ce premier semestre ont à nouveau influencé notre chiffre d'affaires qui s'est monté à KCHF 42'704 au 30.6.2013, en diminution de KCHF 2'524 ou 5,6% par rapport à l'année dernière.

Corollaire de cette situation, le résultat opérationnel (EBIT) reste négatif à hauteur de KCHF -177 contre KCHF -339 pour la même période de l'année dernière. Compte tenu des impôts différés actifs et passifs reconnus, le résultat net après impôts présente une perte de KCHF -137 alors que le résultat pour la même période présentait une perte de KCHF -262.

Unité de production Constructions métalliques

Nous avons constaté une baisse continue des prix des tôles et des poutrelles dans un environnement qui demeure incertain et pour lequel nous ne nous attendons pas à une reprise sérieuse avant l'année prochaine. Notre activité de production a été très soutenue durant les six premiers mois afin de respecter les délais contractuels de différents ouvrages et notre carnet de commande reste bien rempli pour le troisième trimestre avec un fléchissement vers la fin de l'année sur lequel nous travaillons activement afin d'éviter une sous-activité durant le dernier trimestre 2013. Nous observons toujours une stagnation des demandes d'offres intérieures ainsi que sur le marché français qui génère une très forte concurrence ayant pour conséquence une très forte pression sur les prix et les marges.

Forts de ces constats, le chiffre d'affaires de l'unité Constructions métalliques se monte à KCHF 24'367 au 30.6.2013, en recul de 7,9% par rapport à 2012.

Unité de production Tubes Inox

Au même titre que l'ensemble de l'industrie métallurgique, les marchés de l'acier inoxydable restent très peu actifs, que ce soit en Europe ou dans les pays asiatiques. Cette situation, dans des économies présentant une croissance incertaine et faible, donne une vision à moyen terme difficile à évaluer et pèse sur les prix, de la matière première à l'ensemble des produits ouvrés. Structurellement, notre département Tubes Soudés reste le secteur qui est le plus impacté par les effets de la crise économique actuelle. Toutefois, un carnet de commandes satisfaisant à court terme et des mesures d'améliorations de la production ont eu les effets positifs escomptés sur l'activité du 1^{er} semestre 2013.

GROUPE ZWAHLEN & MAYR SA, AIGLE

Etats financiers consolidés intermédiaires non-audités au 30 juin 2013

L'activité du département Tubes Etirés quant à elle a été positive sur l'ensemble des six premiers mois et nous nous attendons, malgré la morosité des marchés ambiants, à maintenir un niveau d'activité et de productivité conformément à nos attentes sur une base annuelle.

Le prix des matières premières et un franc toujours surévalué ont tous les deux un impact considérable sur les prix de vente et les marges. Malgré cela, le chiffre d'affaires net consolidé de l'unité Tubes Inox (Tubes Etirés + Tubes Soudés) a augmenté de KCHF 759 ou 4,3% pour atteindre KCHF 18'326 au 30.6.2013 contre KCHF 17'567 un an auparavant.

Entreprise générale Efimex

Les problèmes rencontrés en 2012 dans l'obtention de permis de construire pour divers objets importants ont perduré durant le premier semestre 2013 et ont affecté fortement l'activité d'Efimex au 30.6.2013. Une embellie a toutefois été constatée puisque un permis de construire a été délivré pour un projet devisé à 8 millions CHF dont la première étape pour un montant d'environ 2 millions de CHF va démarrer cet automne et aura donc un impact sur le 2^{ème} semestre 2013.

Compte tenu de cette faible activité, le chiffre d'affaires pour le premier semestre 2013 s'est monté à KCHF 11 contre KCHF 1'147 pour la même période 2012.

Perspectives

Globalement, nous ne nous attendons pas à des améliorations significatives à court terme de la situation conjoncturelle tant en Suisse que dans la zone euro. La crise de la dette d'une manière générale et les mesures budgétaires contraignantes qui en découlent, notamment le ralentissement des investissements publics d'infrastructures, vont continuer à peser sur la reprise économique à court terme. Un assouplissement de ces mesures d'assainissements budgétaires réclamées par certains experts afin de stimuler la croissance économique serait souhaitable mais ses effets ne seraient pas visibles avant 2014. En outre, les conséquences de la crise de la dette dans la zone euro représentent toujours un risque élevé et les marchés financiers pourraient à nouveau mettre la pression sur le franc suisse, mettant ainsi en péril l'économie d'exportation, sous réserve que la BNS puisse maintenir indéfiniment son taux « plancher ». De plus, une reprise vigoureuse de l'économie des pays émergents pour assurer une forte demande de matières premières, seule capable de stimuler une augmentation des prix des matières premières, n'est pas assurée.

Nous constatons donc que nous allons évoluer encore ces prochains trimestres dans des marchés incertains et probablement très volatiles.

Dans ce contexte économique tendu, nous allons continuer à positionner Zwahlen & Mayr en tant qu'acteur majeur de référence pour les ouvrages d'art tant sur les marchés suisses que français et allons continuer à œuvrer dans ce sens avec notre actionnaire majoritaire tout en continuant d'apporter toutes les mesures nécessaires à l'amélioration de la productivité de notre unité Constructions métalliques.

Dans l'attente d'un affaiblissement du franc suisse qui sera bénéfique à l'ensemble des activités Tubes Inox, nous allons continuer et intensifier notre stratégie de détection de nouveaux marchés afin de développer, diversifier et finalement pérenniser l'unité de production Tubes Inox.

Le manque d'activité d'Efimex durant le 1^{er} semestre ne pourra pas être rattrapé malgré la mise en œuvre de la première étape du projet précité. Toutefois, ce dernier atténuera les effets négatifs de cette première partie de l'exercice 2013 et assurera un départ confortable pour l'année prochaine.

Le Conseil d'administration et la Direction, connaissant les capacités de résilience de l'encadrement de la société à évoluer dans des environnements difficiles et incertains, demeurent confiants en l'avenir considérant l'engagement inconditionnel démontré par l'ensemble des collaborateurs et par la volonté continue d'améliorer la compétitivité de la société.

GROUPE ZWAHLEN & MAYR SA, AIGLE
Etats financiers consolidés intermédiaires non-audités au 30 juin 2013

Compte de résultat consolidé

En KCHF	Note	1.1.-30.6.2013	1.1.-30.6.2012
Chiffre d'affaires net	1	42'704	45'228
Autres produits d'exploitation		71	65
Total des produits d'exploitation		42'775	45'293
Matières premières, matières auxiliaires et approvisionnement		(13'451)	(17'100)
Services, jouissance de biens de tiers		(12'048)	(10'959)
Frais de personnel		(16'224)	(15'776)
Autres charges d'exploitation		(10)	(714)
Résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA)		1'042	744
Amortissements	2	(1'001)	(975)
Résultat opérationnel (EBIT)		41	(231)
Charges financières		(446)	(394)
Produits financiers		228	286
Résultat avant impôts		(177)	(339)
Impôts sur le bénéfice		40	77
Résultat net de l'exercice		(137)	(262)

GROUPE ZWAHLEN & MAYR SA, AIGLE
Etats financiers consolidés intermédiaires non-audités au 30 juin 2013

Bilan consolidé

En KCHF	Note	30.06.2013	31.12.2012
ACTIF			
Liquidités et équivalents de liquidités		2'972	4'605
Instruments financiers dérivés à court terme		-	2
Créances clients		12'724	12'909
Créances clients, parties liées		491	68
Autres créances fiscales		3'054	3'206
Autres créances et comptes de régularisation		500	1'154
Stocks		11'439	11'228
Travaux en cours		11'948	15'028
Travaux en cours, parties liées		1'622	1'150
Total actifs circulants		44'750	49'350
Actif d'impôts différés		115	63
Terrains et immeubles		13'091	13'484
Installations techniques et équipements		5'731	5'890
Outillage industriel et commercial		421	460
Autres immobilisations corporelles		272	296
Immobilisations en cours		929	639
Immobilisations corporelles	2	20'444	20'769
Licences et développements informatiques		32	49
Immobilisations incorporelles	2	32	49
Total actifs à long terme		20'591	20'881
Total actifs		65'341	70'231
PASSIF ET FONDS PROPRES			
Dettes bancaires	3	10'591	8'518
Instruments financiers dérivés à court terme		15	-
Fournisseurs		9'576	11'597
Fournisseurs, parties liées		14	2'142
Travaux en cours		538	3'043
Autres dettes fiscales		41	121
Autres créanciers et comptes de régularisation		4'202	3'681
Part à court terme des engagements de leasing	3	186	173
Provisions à court terme		420	1'030
Total engagements à court terme		25'583	30'305
Engagements de leasing à long terme	3	264	307
Provision pour impôts différés		3'288	3'276
Total engagements à long terme		3'552	3'583
Capital-actions		14'040	14'040
Résultats accumulés		22'303	23'439
Résultat de l'exercice		(137)	(1'136)
Total fonds propres des actionnaires de la société mère		36'206	36'343
Total passifs et fonds propres		65'341	70'231

GROUPE ZWAHLEN & MAYR SA, AIGLE
Etats financiers consolidés intermédiaires non-audités au 30 juin 2013

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 1.1.2012	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 30.6.2012	14'040	23'439	(262)	37'217
Etat au 1.1.2013	14'040	23'439	(1'136)	36'343
Transfert du résultat 2012		(1'136)	1'136	-
Dividendes versés		-		-
Résultat de l'exercice			(137)	(137)
Etat au 30.6.2013	14'040	22'303	(137)	36'206

GROUPE ZWAHLEN & MAYR SA, AIGLE
Etats financiers consolidés intermédiaires non-audités au 30 juin 2013

Tableau des flux de trésorerie consolidés

En KCHF	Note	1.1.-30.6.2013	1.1.-30.6.2012
Résultat avant impôts		(177)	(339)
Elimination des éléments sans incidences sur les liquidités :			
- Amortissements	2	1'001	975
- Variations des provisions		(635)	610
- Ajustements à la juste valeur des instruments financiers		17	155
- Différences de change non réalisées		(47)	12
- Produits d'intérêts		(2)	(4)
- Charges d'intérêts		92	53
Variations du fonds de roulement		(3'158)	(4'682)
Impôts encaissés		-	22
Intérêts payés		(73)	(46)
Intérêts reçus		2	4
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles		(2'980)	(3'240)
Acquisition d'immobilisations corporelles	2	(607)	(807)
Produit de la vente d'immobilisations corporelles	2	7	-
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement		(600)	(807)
Augmentation des dettes bancaires	3	10'591	8'009
Remboursement des dettes bancaires	3	(8'518)	(5'535)
Remboursement des leasings financiers	3	(89)	(67)
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		1'984	2'407
Variation des liquidités et équivalents de liquidités		(1'596)	(1'640)
Liquidités et équivalents de liquidités en début de période		4'605	6'506
Effet des variations de change		(37)	9
Liquidités et équivalents de liquidités en fin de période		2'972	4'875

GROUPE ZWAHLEN & MAYR SA, AIGLE
Etats financiers consolidés intermédiaires non-audités au 30 juin 2013

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 2012 selon les normes Swiss GAAP RPC. Le rapport intermédiaire au 30.6.2013 non-audité a été établi selon la norme Swiss GAAP RPC 12.

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 2012.

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 2012.

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

GROUPE ZWAHLEN & MAYR SA, AIGLE

Etats financiers consolidés intermédiaires non-audités au 30 juin 2013

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.

Chiffre d'affaires nets par secteur opérationnel

En KCHF

	1.1.-30.6.2013	1.1.-30.6.2012
	Chiffre d'affaires net	Chiffre d'affaires net
Construction métalliques (CM)	24'367	26'470
Tubes soudés (TS)	5'527	5'845
Tubes étirés (TE)	12'799	11'722
Energy (EN)	-	44
Efimex, entreprise générale	11	1'147
Total	42'704	45'228

GROUPE ZWAHLEN & MAYR SA, AIGLE
Etats financiers consolidés intermédiaires non-audités au 30 juin 2013

Note 2 - Immobilisations

En KCHF	2013		Total
	Immobilisations corporelles	Immobilisations incorporelles	
Valeur nette au 1er janvier	20'769	49	20'818
Acquisitions (*)	666	-	666
Cessions	(7)	-	(7)
Amortissements et impairments	(984)	(17)	(1'001)
Etat net au 30 juin	20'444	32	20'476

(*) dont acquisition en leasing	59	-	59
---------------------------------	----	---	----

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
---------------------------------	-----	---	-----

GROUPE ZWAHLEN & MAYR SA, AIGLE
Etats financiers consolidés intermédiaires non-audités au 30 juin 2013

Note 3 - Dettes financières

	1.1.-30.6.2013 KCHF	31.12.2012 KCHF
<u>Dettes à court terme</u>		
- Dettes bancaires	10'591	8'518
- Engagements de leasing	186	173
	<u>10'777</u>	<u>8'691</u>
 <u>Dettes à long terme</u>		
- Engagements de leasing	264	307
	<u>264</u>	<u>307</u>
 Total	 11'041	 8'998

Les mouvements des dettes financières sont analysés comme suit :

	1.1.-30.6.2013 KCHF	1.1.-30.6.2012 KCHF
Etat au 1er janvier	8'998	5'953
Augmentation des dettes	10'650	8'223
Remboursement des dettes ⁽¹⁾	(8'607)	(5'602)
 Etat au 30 juin	 11'041	 8'574

⁽¹⁾ comprend des remboursements de leasings financiers de KCHF 89 pour 2013 et KCHF 67 pour 2012

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 2013 se montent à CHF 16'394 (CHF 7'687 au 30.06.2012) et se répartissent de la manière suivante :

	30.6.2013 KCHF	30.6.2012 KCHF
Constructions métalliques	15'780	7'565
Tubes inox	373	122
Efimex SA	241	-
Total	16'394	7'687

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 2013

Note 5 – Actifs et Passifs éventuels

Le recours au Tribunal Fédéral contre la sentence du Tribunal Arbitral 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 ayant été rejeté, le montant provisionné dans les comptes au 31.12.2012 de KCHF 610 a été compensé par la régularisation du litige.

Note 6 – Evénements après la date de clôture

Les comptes consolidés intermédiaires ont été approuvés le 25 septembre 2013 par le conseil d'administration, lequel a autorisé la publication. Entre le 30 juin 2013 et le 25 septembre 2013, 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.