



ZWAHLEN & MAYR SA

GROUPE ZWAHLEN & MAYR SA, AIGLE

RAPPORT INTERMEDIAIRE AU 30 JUIN 2014

GROUPE ZWAHLEN & MAYR SA, AIGLE

Etats financiers consolidés intermédiaires non-audités au 30 juin 2014

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 30.6.2014

Commentaires des comptes consolidés non-audités au 30 juin 2014

Les perspectives entrevues à la fin de l'année dernière faisaient entrevoir une timide sortie de la récession et une confirmation de cette embellie était attendue pour cette année. La prudence affichée dans la confirmation de la reprise économique, notamment du fait des nombreuses incertitudes quant aux restrictions budgétaires liées à la gestion des dettes publiques dans la zone euro et de leurs impacts économiques, s'est avérée justifiée. En effet, l'économie mondiale, bien qu'ayant poursuivi son redressement, semble s'essouffler et la croissance devrait être un peu moins vigoureuse que prévue. Alors que la reprise aux Etats-Unis paraît solide, la zone euro présente des disparités importantes. Certains pays du nord, tel l'Allemagne, montrent une croissance robuste, soutenue par les effets de la politique monétaire de la BCE alors que d'autres pays du sud, dont la France, souffrent toujours d'une croissance faible, d'un taux de chômage élevé, d'un accès aux marchés financiers encore difficile et de mesures d'austérité pour diminuer leurs dettes publiques qui pénalisent les investissements et la création d'emplois. Dès lors, les perspectives de croissance dans la zone euro restent faibles. Les risques que font peser les événements géopolitiques au Moyen-Orient et en Ukraine sur les prévisions économiques doivent également être considérés et rendent les prévisions incertaines. Même si les marchés sont restés assez calmes jusqu'à présent, ces tensions entraînent en général une hausse des prix des matières premières ainsi qu'un recours aux valeurs refuges comme le dollar ou le franc suisse, ceci au détriment des entreprises. A cet effet, il est important de souligner à nouveau la position de la BNS qui continue de maintenir le taux plancher pour lutter contre la surévaluation du franc suisse, encore davantage sous pression ces derniers temps et qui pénalise toujours fortement les industries d'exportations. Il est utile de rappeler que, même si ces dernières semblent s'accommoder de cet état de fait, les pertes de marges consenties n'ont pas été récupérées.

En Suisse, la croissance de l'économie a été relativement soutenue mais l'industrie d'exportation continue de souffrir, notamment à cause de la faiblesse de notre principal partenaire qu'est la zone euro et de la force du franc. Compte tenu de ces facteurs, l'amélioration de la situation dans l'industrie des machines, équipements électriques et métaux (MEM) peine à se concrétiser. Globalement, le marché de la construction se porte bien cette année mais, la diminution de réserve de travail constatée ces derniers trimestres laisse présager un ralentissement progressif qui pourrait avoir un impact sur ce secteur ces prochaines années. En ce qui concerne le secteur plus spécifique de la construction métallique, nous constatons une diminution des objets en soumission qui, corollaire, renforce la compétition et impacte sensiblement les marges.

C'est dans cet environnement économique incertain, dans des marchés sans relief avec des prix peinant à se redresser face à un volume d'affaires insuffisant pour notre unité Constructions métalliques que nous avons terminé le premier semestre 2014 avec un chiffre d'affaires de KCHF 31'634 représentant une contraction de KCHF 11'070 ou 26% par rapport à la même période de l'année dernière. Ce fort repli et la différence de marge contributive qui en découle a inévitablement impacté le résultat opérationnel (EBIT) qui est négatif à hauteur de KCHF -1'108 contre un résultat légèrement positif de KCHF 41 un an auparavant. En considérant l'impact des impôts différés actifs et passifs reconnus, le résultat net après impôts fait ressortir une perte de KCHF -977 au 30 juin 2014 contre une perte de KCHF -137 un an auparavant.

Unité de production Constructions métalliques

Malgré un carnet de commandes satisfaisant à moyen terme, le ralentissement constaté en début d'année, qui nous avait conduit à prendre des mesures de réduction du temps de travail, n'a pas pu être suffisamment inversé, notamment du fait du retard pris par le démarrage de deux gros chantiers et qui va encore influencer l'activité durant le 3^{ème} trimestre. Malgré une forte compétition de la concurrence étrangère sur notre marché intérieur et des investisseurs attentistes et frileux, nous avons enregistré et

GROUPE ZWAHLEN & MAYR SA, AIGLE

Etats financiers consolidés intermédiaires non-audités au 30 juin 2014

étouffé notre carnet de commandes, ce qui nous permet d'envisager la fin de l'année et le début de l'année prochaine avec plus de sérénité.

Dans ce contexte difficile, exacerbé par une compétition effrénée et, corollaire, une dégradation des marges, nous avons renforcé les mesures d'améliorations de la productivité déjà commencées l'année dernière et les avons renforcées par de nouveaux projets d'optimisation de notre outil de production, des processus et des méthodes. Les premiers résultats sont encourageants et seront plus significatifs lorsqu'ils seront appliqués à l'ensemble de notre outil de production et dans un volume de production normal.

Compte tenu de cette sous-activité exceptionnelle, le chiffre d'affaires de l'unité Constructions métalliques s'est monté à KCHF 13'624 pour les six premiers mois 2014 contre KCHF 24'367 réalisés sur la même période l'année dernière.

Unité de production Tubes Inox

Les hausses de prix de la matière première constatées ces derniers mois se poursuivent, sans excès mais de manière continue. Quant à lui, le prix de l'extra d'alliage de nickel a augmenté de manière beaucoup plus marquée puisqu'il s'est apprécié de plus de 40% depuis le début de l'année, conséquence des restrictions d'exportation indonésiennes et des incertitudes liées à la situation politique actuelle. Ceci explique principalement l'augmentation du chiffre d'affaires réalisés pour les Tubes Soudés qui se monte à KCHF 6'481 contre KCHF 5'527 en 2013.

Le chiffre d'affaires réalisé pour les six premiers mois de cette année pour le département Tubes Etirés qui se monte à KCHF 11'607 contre KCHF 12'799 en 2013 est conforme à nos attentes. Contrairement aux Tubes Soudés, la représentativité de la gamme de produits dans le chiffre d'affaires est très importante et explique à elle-seule la diminution du chiffre d'affaires constatée.

Les entrées de commandes sont satisfaisantes tant pour les Tubes Soudés que pour les Tubes Etirés et laissent entrevoir un deuxième semestre 2014 positif, pour autant que les conditions économiques ne changent pas radicalement, influencées directement par les facteurs géopolitique et macro-économiques précités.

La construction d'une nouvelle halle pour les Tubes Inox qui sera entièrement opérationnelle d'ici à la fin de l'année devrait permettre de réorganiser l'ensemble des divers outils de productions afin d'optimiser les processus et les flux, d'améliorer la productivité et de renforcer la qualité des méthodes. Nous sommes convaincus que les changements apportés par cet investissement répondront aux attentes de nos clients pour qui la qualité et la fiabilité des produits restent essentielles et nous permettront de pérenniser ce segment stratégique.

Entreprise générale Efimex

Le contexte économique difficile qui a prévalu durant toute l'année 2013 s'est maintenu cette année. Le gros projet mentionné dans le rapport intermédiaire 2013, devisé à hauteur de 8 millions CHF et qui a débuté en toute fin d'année dernière, a très peu évolué en 2014. Compte tenu des difficultés rencontrées dans la réalisation de cet objet, le promoteur, avec l'accord de la société, a repris la mise en œuvre du projet. Cette décision n'a été ratifiée qu'au début septembre, suite à une assemblée extraordinaire des copropriétaires du projet, qui l'a entérinée.

Au vu de ce qui précède et compte tenu d'un ajustement des encours, nous rapportons un chiffre d'affaires négatif de KCHF -78 pour le premier semestre 2014 contre KCHF 11 pour la même période 2013.

GROUPE ZWAHLEN & MAYR SA, AIGLE

Etats financiers consolidés intermédiaires non-audités au 30 juin 2014

Perspectives

Au regard des événements actuels qui rendent toute prévision difficile, nous ne voyons pas d'améliorations significatives des conditions économiques à court terme, tant en Suisse que dans la zone euro. Les événements géopolitiques qui affectent la confiance des acteurs sur les marchés, la gestion des dettes publiques qui reste ancrée dans les problématiques budgétaires de la plupart des pays européens et, plus généralement les difficultés à s'accorder sur les solutions pour sortir de la crise, sont autant de facteurs qui ralentissent la mise en œuvre d'investissements publics d'infrastructures de grande ampleur et d'investissements industriels, tous indispensables pour renouer avec une croissance plus marquée et durable.

De plus, l'incapacité de la zone euro à gérer ces problèmes alors que d'autres économies se portent mieux, notamment les Etats-Unis, et un taux de chômage toujours très élevé rendent les marchés financiers particulièrement nerveux et mettent à nouveau plus de pression sur le franc suisse. Bien que la BNS ait confirmé son intention de maintenir son taux « plancher », il n'en demeure pas moins que cette situation n'amène pas la confiance nécessaire pour envisager une amélioration significative à court terme pour les industries d'exportations.

Considérant ce contexte économique tendu et incertain, nous allons continuer à accélérer toutes les mesures d'améliorations en cours tant pour l'unité de production des Tubes Inox que pour celle des Constructions Métalliques, afin de consolider la position de Zwahlen & Mayr en tant qu'acteur majeur pour les ouvrages d'art en Suisse et en France et pour la fabrication de Tubes Inox.

Malgré des signes positifs constatés globalement pour la deuxième partie de l'année, la sous-activité constatée pour l'unité Constructions Métalliques va encore influencer la situation au 3^{ème} trimestre. De ce fait, la société ne s'attend pas à un retour dans les chiffres positifs avant 2015.

Au vu des capacités d'adaptation démontrées par l'encadrement à vivre dans un environnement économique difficile, le Conseil d'administration et la Direction restent confiants quant aux possibilités de développement, de croissance et de rentabilité envisagées pour la société.

Le Conseil d'administration
Aigle, septembre 2014

GROUPE ZWAHLEN & MAYR SA, AIGLE
Etats financiers consolidés intermédiaires non-audités au 30 juin 2014

Compte de résultat consolidé

En KCHF	Note	30.06.2014	30.06.2013
Chiffre d'affaires net	1	31'634	42'704
Autres produits d'exploitation		11	71
Total des produits d'exploitation		31'645	42'775
Matières premières, matières auxiliaires et approvisionnement		(11'921)	(13'451)
Services, jouissance de biens de tiers		(6'604)	(12'048)
Frais de personnel		(13'057)	(16'224)
Autres charges d'exploitation		(123)	(10)
Résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA)		(60)	1'042
Amortissements	2	(1'048)	(1'001)
Résultat opérationnel (EBIT)		(1'108)	41
Charges financières		(326)	(446)
Produits financiers		174	228
Résultat avant impôts		(1'260)	(177)
Impôts sur le bénéfice		283	40
Résultat net de l'exercice		(977)	(137)

GROUPE ZWAHLEN & MAYR SA, AIGLE
Etats financiers consolidés intermédiaires non-audités au 30 juin 2014

Bilan consolidé

En KCHF	Note	30.06.2014	31.12.2013
ACTIF			
Liquidités et équivalents de liquidités		2'734	4'248
Instruments financiers dérivés à court terme		10	15
Créances clients		11'951	10'839
Créances clients, parties liées		1'267	1'083
Autres créances fiscales		1'502	2'082
Autres créances et comptes de régularisation		463	519
Stocks		11'079	11'077
Travaux en cours		12'858	14'188
Travaux en cours, parties liées		2'455	2'695
Total actifs circulants		44'319	46'746
Actif d'impôts différés		159	155
Terrains et immeubles		12'440	12'808
Installations techniques et équipements		5'921	5'505
Outillage industriel et commercial		654	790
Autres immobilisations corporelles		247	280
Immobilisations en cours		2'385	1'074
Immobilisations corporelles	2	21'647	20'457
Licences et développements informatiques		2	17
Immobilisations incorporelles	2	2	17
Total actifs à long terme		21'808	20'629
Total actifs		66'127	67'375
PASSIF ET FONDS PROPRES			
Dettes bancaires	3	11'755	11'768
Fournisseurs		9'552	11'852
Avances sur travaux en cours		439	713
Autres dettes fiscales		59	46
Autres créanciers et comptes de régularisation		3'634	2'373
Part à court terme des engagements de leasing	3	147	176
Provisions à court terme		420	420
Total engagements à court terme		26'006	27'348
Dettes bancaires	3	1'415	-
Engagements de leasing à long terme	3	117	182
Provision pour impôts différés		2'759	3'038
Total engagements à long terme		4'291	3'220
Capital-actions		14'040	14'040
Résultats accumulés		22'767	22'303
Résultat de l'exercice		(977)	464
Total fonds propres des actionnaires de la société mère		35'830	36'807
Total passifs et fonds propres		66'127	67'375

GROUPE ZWAHLEN & MAYR SA, AIGLE
Etats financiers consolidés intermédiaires non-audités au 30 juin 2014

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 1.1.2013	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 30.06.2013	14'040	22'303	(137)	36'206
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

Le montants des résultats accumulés non distribués comprend des réserves non distribuables à hauteur de KCHF 2'825 au 30.06.2014 (KCHF 2'771 au 30.06.2013).

GROUPE ZWAHLEN & MAYR SA, AIGLE
Etats financiers consolidés intermédiaires non-audités au 30 juin 2014

Tableau des flux de trésorerie consolidés

En KCHF	Note	1.1.-30.6.2014	1.1.-30.6.2013
Résultat après impôts		(977)	(137)
<u>Elimination des éléments sans incidences sur les liquidités :</u>			
- Amortissements	2	1'048	1'001
- Variations des provisions		-	(635)
- Variations des impôts différés		(283)	(40)
- Ajustements à la juste valeur des instruments financiers		5	17
- Différences de change non réalisées		(65)	(47)
- Produits d'intérêts		(3)	(2)
- Charges d'intérêts		167	92
<u>Variation du fonds de roulement:</u>			
- (Augmentation)/Diminution des créances d'exploitation		(1'207)	(222)
- (Augmentation)/Diminution des autres créances		636	806
- (Augmentation)/Diminution des stocks		(2)	(211)
- (Augmentation)/Diminution des travaux en cours		1'296	103
- Augmentation/(Diminution) des fournisseurs		(2'303)	(4'056)
- Augmentation/(Diminution) des autres créanciers		1'257	422
Intérêts payés		(150)	(73)
Intérêts reçus		3	2
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles		(578)	(2'980)
Acquisition d'immobilisations corporelles	2	(2'223)	(607)
Produit de la vente d'immobilisations corporelles	2	-	7
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement		(2'223)	(600)
Augmentation des dettes bancaires	3	13'170	10'591
Remboursement des dettes bancaires	3	(11'768)	(8'518)
Remboursement des leasings financiers	3	(94)	(89)
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		1'308	1'984
Variation des liquidités et équivalents de liquidités		(1'493)	(1'596)
Liquidités et équivalents de liquidités en début de période		4'248	4'605
Effet des variations de change		(21)	(37)
Liquidités et équivalents de liquidités en fin de période		2'734	2'972

GROUPE ZWAHLEN & MAYR SA, AIGLE
Etats financiers consolidés intermédiaires non-audités au 30 juin 2014

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 2013 selon les normes Swiss GAAP RPC. Le rapport intermédiaire au 30.6.2014 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 2013.

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 2013.

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

GROUPE ZWAHLEN & MAYR SA, AIGLE

Etats financiers consolidés intermédiaires non-audités au 30 juin 2014

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 2.1. Chiffre d'affaires nets par secteur opérationnel

En KCHF

	1.1.-30.6.2014	1.1.-30.6.2013
	Chiffre d'affaires net	Chiffre d'affaires net
Construction métalliques (CM)	13'624	24'367
Tubes soudés (TS)	6'481	5'527
Tubes étirés (TE)	11'607	12'799
Efimex, entreprise générale	-78	11
Total	31'634	42'704

GROUPE ZWAHLEN & MAYR SA, AIGLE
Etats financiers consolidés intermédiaires non-audités au 30 juin 2014

Note 2 - Immobilisations

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 - - -

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

GROUPE ZWAHLEN & MAYR SA, AIGLE
Etats financiers consolidés intermédiaires non-audités au 30 juin 2014

Note 3 - Dettes financières

	30.06.2014 KCHF	31.12.2013 KCHF
<u>Dettes à court terme</u>		
- Dettes bancaires	11'755	11'768
- Engagements de leasing	147	176
	<u>11'902</u>	<u>11'944</u>
<u>Dettes à long terme</u>		
- Dettes bancaires	1'415	0
- Engagements de leasing	117	182
	<u>1'532</u>	<u>182</u>
Total	<u>13'434</u>	<u>12'126</u>

Les mouvements des dettes financières sont analysés comme suit :

	1.1.-30.6.2014 KCHF	1.1.-30.6.2013 KCHF
Etat au 1er janvier	12'126	8'998
Augmentation des dettes	13'170	10'650
Remboursement des dettes ⁽¹⁾	(11'862)	(8'607)
Etat au 31 décembre	<u>13'434</u>	<u>11'041</u>

⁽¹⁾ comprend des remboursements de leasings financiers de KCHF 94 pour 2014 et KCHF 89 pour 2013

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 2014 se montent à CHF 8'638 (CHF 16'394 au 30.06.2013) et se répartissent de la manière suivante :

Note 4 – Engagements conditionnels

	30.06.2014 KCHF	30.06.2013 KCHF
Constructions métalliques	8'016	15'780
Tubes inox	381	373
Efimex SA	241	241
Total	<u>8'638</u>	<u>16'394</u>

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 2014

Note 5 – Evénements après la date de clôture

Les comptes consolidés intermédiaires ont été approuvés le 24 septembre 2014 par le conseil d'administration, lequel a autorisé la publication. Entre le 30 juin 2014 et le 24 septembre 2014, 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.