



ZWAHLEN & MAYR SA

GROUPE ZWAHLEN & MAYR SA, AIGLE

RAPPORT INTERMEDIAIRE AU 30 JUIN 2018

GROUPE ZWAHLEN & MAYR SA, AIGLE

Etats financiers consolidés intermédiaires non-audités au 30 juin 2018

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 30.6.2018.

Commentaires des comptes consolidés non-audités au 30 juin 2018

Après une année 2017 marquée par une reprise rigoureuse, comme le rappelle le SECO dans ses récents rapports trimestriels, l'économie mondiale a perdu un peu de sa vigueur durant ce premier semestre 2018. Un certain nombre de paramètres influent négativement sur cette croissance dont l'un des plus importants est certainement la politique protectionniste décidée par les Etats-Unis et les contre-mesures prises par ses divers partenaires économiques, essentiellement la Chine, pour les contrer. Cette escalade fait peser des incertitudes qui nuisent à l'économie et sa croissance à moyen terme. Les taxes douanières imposées par les Etats-Unis, notamment sur les aciers, diminuent les marges et compliquent le développement et l'accès à ces marchés. Cette situation a par ailleurs fortement influencé le prix des matières premières, notamment celui du nickel qui s'est renchéri tout au long du premier semestre. Le ralentissement constaté a cependant été assez faible aux Etats-Unis mais plus marqué dans la zone euro, notamment en Allemagne qui affiche une légère croissance de son PIB à +0,6% inférieure aux attentes. La situation conjoncturelle reste toutefois assez positive dans un marché important pour nos activités. Les politiques monétaires montrent des divergences de plus en plus importantes avec la Fed qui a relevé ses taux directeurs à plusieurs reprises alors que la BCE ou la BNS continuent leurs politiques expansives qui ne laissent pas présager d'un retour à la normale à court terme.

La reprise conjoncturelle s'est poursuivie en Suisse durant ce premier semestre 2018 et affiche une croissance assez dynamique, stimulé par un marché intérieur positif. Toutefois, la croissance du PIB durant ce premier semestre a été essentiellement soutenue par le secteur des services plutôt que celui de l'industrie manufacturière. Le franc suisse, après s'être approché de la barre de CHF 1.20 pour 1 EURO vers la fin avril, s'est à nouveau apprécié depuis lors et pèse à nouveau négativement sur nos activités essentiellement liées à l'exportation. Malgré cela, la situation reste positive et les tendances sont légèrement positives.

Nous avons terminé ce premier semestre 2018 dans un environnement présentant beaucoup de similitudes par rapport aux six derniers mois de l'exercice précédent. L'évolution de notre unité Constructions métalliques est restée compliquée en raison de la situation difficile du marché. A contrario, le secteur des tubes inox s'est très bien comporté dans un marché qui, malgré des éléments d'incertitudes importants, maintient des signaux positifs de croissance.

Notre chiffre d'affaires net s'est monté à KCHF 34'123, en augmentation de KCHF 6'675 ou +24% par rapport à celui réalisé pour la même période 2017 qui se montait à KCHF 27'448. Le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) a progressé de KCHF 1'303 (+70%) par rapport à celui au 30.6.2017 qui était de KCHF 1'864 et s'est donc monté à KCHF 3'167 au 30.6.2018. Prenant en compte les amortissements obligatoires, l'EBIT a atteint KCHF 1'973 au 30.6.2018 contre KCHF 642 un an auparavant, soit une amélioration de KCHF 1'331. Le bénéfice avant impôts, compte tenu d'une légère augmentation des charges et produits financiers par rapport à la même période de l'année précédente, se monte à KCHF 1'811 par rapport au bénéfice de KCHF 562 rapporté au 30.6.2017. Après déduction des impôts qui ne concernent que des impôts différés actifs et passifs, le bénéfice net se monte à KCHF 1'477 pour les comptes intermédiaires au 30.6.2018 comparativement au résultat positif de KCHF 437 reconnu au 30.6.2017.

Unité de production Constructions métalliques

Le monde industriel, et plus particulièrement de l'acier et de ses dérivés, se trouve dans une situation de restructuration organisationnelle dont les lignes directrices sont influencées par des accords commerciaux, des mesures anti-dumping ou autres contre-mesures de rétorsion.

GROUPE ZWAHLEN & MAYR SA, AIGLE

Etats financiers consolidés intermédiaires non-audités au 30 juin 2018

Les actions pour taxer à l'importation différents métaux, mises en place depuis le printemps par l'administration Trump, ont mis en place les paramètres conduisant au début d'une guerre industrielle qui pourrait encore s'amplifier d'ici à la fin de l'exercice 2018.

Malgré ce contexte peu rassurant, les activités de la construction en Suisse restent toujours positives et soutenues grâce aux investissements pour les projets d'infrastructures, notamment ferroviaires.

Malheureusement, les niveaux de prix dans ce domaine ne reflètent pas cette situation favorable et demeurent insuffisants pour garantir des marges bénéficiaires indispensables pour assurer une bonne gestion de nos affaires.

Néanmoins, nous avons pu enregistrer en début d'année un certain nombre de commandes qui nous ont permis d'assurer le plein emploi au personnel de notre unité de production construction métallique, que ce soit dans nos ateliers ou au montage.

Nous avons été particulièrement occupés par la fabrication et la pose de nombreux portiques autoroutiers destinés à différents chantiers touchant les cantons du Valais Neuchâtel et Vaud. Les éléments de construction pour le bâtiment Vortex et la reprise de la fabrication de la dernière tranche des gares du CEVA nous ont également absorbés durant ce premier semestre.

Dans ce contexte qui reste compliqué, le chiffre d'affaires de l'unité Constructions métalliques s'est élevé à KCHF 8'026 pour les 6 premiers mois de l'année 2018, soit une augmentation de KCHF 1'907 par rapport au chiffre d'affaires réalisé pour la même période 2017 qui se montait à KCHF 6'119.

Les entrées de commandes de notre portefeuille ces derniers mois avec, entre-autres, la construction de la partie métallique du pont Bleu à Lausanne et les escaliers de la nouvelle patinoire de Fribourg vont nous assurer la charge de travail nécessaire à notre bon fonctionnement à court terme.

Unité de production Tubes Inox

Cette année 2018 a démarré avec beaucoup de confiance et des perspectives positives pour la plupart des pays industrialisés. Au cours de ces derniers mois, nous avons, par contre, constaté un certain tassement des affaires sur les activités des marchés manufacturiers.

Sans penser encore à un ralentissement de l'économie industrielle, les raisons sont probablement à chercher dans l'optimisme exagéré rencontré en début d'année, renforcé par l'instabilité persistante des marchés de l'acier toujours perturbés par l'administration américaine ayant appliqué la mise en œuvre des mesures anti-dumping de taxes d'importation annoncées par son Président.

Dans ce contexte incertain, après une augmentation importante, le prix de base de la matière première des aciers inoxydables a opéré un léger recul qui pourrait également coïncider avec une demande moins soutenue que prévue des utilisateurs. Le prix du nickel est le reflet de ces perturbations. Après avoir atteint le plus haut pic, depuis fin 2014, à plus de 15'000 \$/tonne au tout début du mois de juin, il est retombé ces dernières semaines à un niveau proche de la barre des 12'000 \$/tonne.

Les deux départements de notre unité de production Tubes inox, Tubes soudés et Tubes étirés, ont pleinement bénéficié de la positivité et de la confiance retrouvées des marchés en début d'année.

Cela s'est traduit par une forte occupation de nos ateliers de production avec une charge de travail en augmentation. Par contre, nous avons dû subir les effets négatifs de ces importantes demandes de nos clients, à savoir de nombreux retards de livraisons et une forte pression sur notre personnel.

En finalité, cette situation favorable a permis à notre unité de production Tubes inox de réaliser de bons résultats financiers avec un chiffre d'affaire net pour le premier semestre 2018 de 8'647 KCHF contre 7'050 KCHF en 2017 pour Tubes soudés et 17'450 KCHF contre 14'279 KCHF pour Tubes étirés.

Avec des marchés industriels moins euphoriques aujourd'hui, il est probable que le deuxième semestre, en termes de chiffres d'affaires, n'atteigne pas les chiffres réalisés en cette première partie de l'année.

Il faudra patienter encore quelques mois pour comprendre si les effets négatifs des différentes taxations à l'importation entre les pays industrialisés auront des conséquences importantes sur les marchés dans lesquels nous opérons.

Perspectives

Le groupe d'experts du SECO continuent de tabler sur une croissance mondiale positive mais beaucoup d'incertitudes persistent, notamment avec la perception des droits de douane sur les importations d'acier aux Etats-Unis. À terme, cette situation pourrait dégénérer en conflit commercial entre les plus grandes puissances avec des effets dévastateurs pour la croissance mondiale actuelle. Les problèmes rencontrés avec la mise en œuvre du Brexit et le risque d'un « no-deal » entre la Grande-Bretagne et l'UE fait aussi peser un risque majeur de ralentissement pour la croissance de la zone euro à moyen terme. Bien que

GROUPE ZWAHLEN & MAYR SA, AIGLE

Etats financiers consolidés intermédiaires non-audités au 30 juin 2018

certaines facteurs expliquant la faiblesse du développement économique dans la zone euro sont temporaires : grèves, problèmes liés à l'immigration, il n'en demeure pas moins que les mesures structurelles annoncées en France ou la stabilisation du système financier en Italie reste problématiques. En outre, la question de la dette publique dans la zone euro, bien que reléguée au second plan, par tous les événements géopolitiques et les actions protectionnistes des Etats-Unis, n'est toujours pas réglée et représente un facteur sous-jacent de problèmes qui pourraient également affecter la croissance de la zone euro et de la Suisse à terme. Les différentes réformes fiscales engagées ou en discussion pourraient ramener cette question de la dette publique sur le devant de la scène. Malgré cela, la tendance reste positive et la croissance, bien qu'inférieure aux attentes du fait d'un premier semestre plus faible, devrait être intéressante sur une base annuelle, même si un ralentissement progressif de cette dynamique est attendu.

En Suisse, les prévisions restent plutôt positives avec une croissance du PIB de 2,4% attendue pour l'année 2018. Il faut toutefois tempérer cette situation au vu des éléments d'incertitudes précités et aussi d'un risque plus marqué avec un marché de la construction qui pourrait faire l'objet d'un ralentissement plus prononcé. Les besoins importants en infrastructures, notamment publiques, pourraient atténuer ce risque mais le déploiement de leurs effets n'est pas immédiat. Cette situation pourrait être intéressante à moyen terme pour notre secteur de la Construction métallique pour lequel nous collaborons toujours activement avec notre actionnaire majoritaire afin de développer nos activités commerciales et apporter un peu de stabilité dans un marché très difficile. L'évolution du franc suisse, principalement envers l'euro et nos principaux marchés d'exportation reste un sujet d'inquiétude permanent. C'est donc dans un contexte d'incertitudes que nous allons continuer à évoluer durant ce deuxième semestre en mettant encore l'accent sur l'innovation et la recherche de nouveaux marchés pour nos Tubes Inox. Dans ce contexte, l'optimisation de notre capacité de production et des investissements importants nous permettront de renforcer ce secteur d'activité stratégique.

Le Conseil d'administration et la Direction sont satisfaits des résultats de ce premier semestre et sont confiants dans la capacité de l'ensemble du personnel à œuvrer au développement et la réalisation des objectifs fixés afin d'assurer la stabilité financière et la pérennité des activités de la société.

Le Conseil d'administration
Aigle, Septembre 2018

GROUPE ZWAHLEN & MAYR SA, AIGLE
Etats financiers consolidés intermédiaires non-audités au 30 juin 2018

Compte de résultat consolidé

En KCHF	Note	30.06.2018	30.06.2017
Chiffre d'affaires net	1	34'123	27'448
Autres produits d'exploitation		168	336
Total des produits d'exploitation		34'291	27'784
Matières premières, matières auxiliaires et approvisionnement		(15'223)	(12'114)
Services, jouissance de biens de tiers		(5'694)	(5'365)
Frais de personnel		(10'178)	(8'370)
Autres charges d'exploitation		(29)	(71)
Résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA)		3'167	1'864
Amortissements	2	(1'194)	(1'222)
Résultat opérationnel (EBIT)		1'973	642
Charges financières		(674)	(271)
Produits financiers		512	191
Résultat avant impôts		1'811	562
Impôts sur le bénéfice		(334)	(125)
Résultat net de l'exercice		1'477	437
Attribuable aux :			
- Actionnaires de Zwahlen & Mayr SA		1'477	437
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation		70'200	70'200
Résultat par action (en CHF) ¹⁾		21.04	6.23

GROUPE ZWAHLEN & MAYR SA, AIGLE
Etats financiers consolidés intermédiaires non-audités au 30 juin 2018

En KCHF	Note	30.06.2018	31.12.2017
ACTIF			
Liquidités et équivalents de liquidités		1'599	5'090
Créances clients		11'003	7'359
Créances clients, parties liées		147	140
Autres créances fiscales		1'882	1'304
Autres créances		348	195
Stocks		10'865	11'379
Travaux en cours		7'915	5'155
Actifs de régularisation		501	605
Total actifs circulants		34'260	31'227
Terrains et immeubles		13'023	13'524
Installations techniques et équipements		6'357	6'871
Outillage industriel et commercial		354	498
Autres immobilisations corporelles		114	83
Immobilisations en cours		3'338	1'256
Immobilisations corporelles	2	23'186	22'232
Frais de développement		28	37
Licences et développements informatiques		20	26
Immobilisations en cours		97	87
Immobilisations incorporelles	2	145	150
Total actifs à long terme		23'331	22'382
TOTAL ACTIFS		57'591	53'609

GROUPE ZWAHLEN & MAYR SA, AIGLE
Etats financiers consolidés intermédiaires non-audités au 30 juin 2018

En KCHF	Note	30.06.2018	31.12.2017
PASSIF ET FONDS PROPRES			
Dettes bancaires	3	2'436	495
Instruments financiers dérivés à court terme		-	34
Fournisseurs		7'092	6'861
Fournisseurs, parties liées		68	1'665
Avances sur travaux en cours		510	510
Autres dettes fiscales		303	48
Autres créanciers		1'058	784
Part à court terme des engagements de leasing	3	242	241
Passifs de régularisation		2'348	999
Provisions à court terme		850	850
Total engagements à court terme		14'907	12'487
Dettes bancaires	3	2'075	2'200
Engagements de leasing à long terme	3	815	939
Impôts différés passifs		1'993	1'659
Total engagements à long terme		4'883	4'798
Capital-actions		14'040	14'040
Résultats accumulés		22'284	19'827
Résultat de l'exercice		1'477	2'457
Total fonds propres des actionnaires de la société mère		37'801	36'324
TOTAL PASSIF ET FONDS PROPRES		57'591	53'609

GROUPE ZWAHLEN & MAYR SA, AIGLE
Etats financiers consolidés intermédiaires non-audités au 30 juin 2018

Variation des fonds propres consolidés

En KCHF	Fonds propres des actionnaires de la société mère			Total
	Capital-actions	Résultats accumulés	Résultat de l'exercice	
Etat au 1.1.2018	14'040	19'827	2'457	36'324
Transfert du résultat 2017		2'457	(2'457)	-
Dividendes versés				-
Résultat de l'exercice			1'477	1'477
Etat au 30.06.2018	14'040	22'284	1'477	37'801
Etat au 1.1.2017	14'040	19'373	454	33'867
Transfert du résultat 2016		454	(454)	-
Dividendes versés				-
Résultat de l'exercice			437	437
Etat au 30.06.2017	14'040	19'827	437	34'304

GROUPE ZWAHLEN & MAYR SA, AIGLE
Etats financiers consolidés intermédiaires non-audités au 30 juin 2018

Tableau des flux de trésorerie consolidés

En KCHF	Note	30.06.2018	30.06.2017
Résultat après impôts		1'477	437
<u>Elimination des éléments sans incidences sur les liquidités :</u>			
- Amortissements	2	1'194	1'222
- Ajustements de valeurs sur actifs circulants		(174)	34
- Charge d'impôts		334	125
- Ajustements à la juste valeur des instruments financiers		(34)	25
- Différences de change non réalisées		95	13
- Produits d'intérêts		-	(1)
- Charges d'intérêts		24	46
<u>Variation du fonds de roulement:</u>			
- (Augmentation)/Diminution des créances d'exploitation		(3'559)	164
- (Augmentation)/Diminution des autres créances		(731)	(106)
- (Augmentation)/Diminution des stocks		514	1'271
- (Augmentation)/Diminution des travaux en cours		(2'760)	(1'093)
- (Augmentation)/Diminution des actifs de régularisation		104	301
- Augmentation/(Diminution) des fournisseurs		(1'321)	(2'497)
- Augmentation/(Diminution) des autres créanciers		529	(180)
- Augmentation/(Diminution) des passifs de régularisation		1'349	953
Intérêts payés		(24)	(46)
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles		(2'983)	669
Acquisition d'immobilisations corporelles	2	(2'133)	(673)
Acquisition d'immobilisations incorporelles	2	(10)	(35)
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement		(2'143)	(708)
Augmentation des dettes bancaires	3	1'941	-
Remboursement des dettes bancaires	3	(125)	(125)
Remboursement des dettes envers l'actionnaire	3	-	(268)
Remboursement des leasings financiers	3	(123)	(25)
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		1'693	(418)
Variation des liquidités et équivalents de liquidités		(3'433)	(457)
Liquidités et équivalents de liquidités en début de période		5'090	5'401
Effet des variations de change		(58)	42
Liquidités et équivalents de liquidités en fin de période		1'599	4'986

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

GROUPE ZWAHLEN & MAYR SA, AIGLE

Etats financiers consolidés intermédiaires non-audités au 30 juin 2018

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 2017

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 2017.

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

GROUPE ZWAHLEN & MAYR SA, AIGLE

Etats financiers consolidés intermédiaires non-audités au 30 juin 2018

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 2018.

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

	<u>1.1.-30.6.2018</u>	<u>1.1.-30.6.2017</u>
	Chiffre d'affaires net	Chiffre d'affaires net
Construction métalliques (CM)	8'026	6'119
Tubes soudés (TS)	8'647	7'050
Tubes étirés (TE)	17'450	14'279
Total	34'123	27'448

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 2018

Note 2 - Immobilisations

En KCHF	2018		Total
	Immobilisations corporelles	Immobilisations incorporelles	
Valeur nette au 1er janvier	22'232	150	22'382
Acquisitions ^(*)	2'133	10	2'143
Cessions	-	-	-
Amortissements et impairments	(1'179)	(15)	(1'194)
Etat net au 30 juin	23'186	145	23'331

^(*) dont acquisition en leasing - - -

En KCHF	2017		Total
	Immobilisations corporelles	Immobilisations incorporelles	
Valeur nette au 1er janvier	21'392	138	21'530
Acquisitions ^(*)	1'096	35	1'131
Cessions	-	-	-
Amortissements et impairments	(1'205)	(17)	(1'222)
Etat net au 30 juin	21'283	156	21'439

^(*) dont acquisition en leasing 423 - 423

GROUPE ZWAHLEN & MAYR SA, AIGLE
Etats financiers consolidés intermédiaires non-audités au 30 juin 2018

Note 3 - Dettes financières

	30.06.2018 KCHF	31.12.2017 KCHF
<u>Dettes à court terme</u>		
- Acomptes leasings en cours	1'186	245
- Emprunt hypothécaire et avances à terme fixe- part à court terme	1'250	250
- Engagements de leasing	242	241
	<u>2'678</u>	<u>736</u>
<u>Dettes à long terme</u>		
- Emprunt hypothécaire - part à long terme - échéance 2027	2'075	2'200
- Engagements de leasing	815	939
	<u>2'890</u>	<u>3'139</u>
Total	5'568	3'875
Les mouvements des dettes financières sont analysés comme suit :		
	1.1.-30.6.2018 KCHF	1.1.-30.6.2017 KCHF
Etat au 1er janvier	3'875	3'201
Augmentation des dettes	1'941	423
Remboursement des dettes ⁽¹⁾	(248)	(418)
Etat au 30 juin	5'568	3'206

⁽¹⁾ comprend des remboursements de leasings financiers de KCHF 123 pour 2018 et KCHF 25 pour 2017

Note 4 – Engagements conditionnels

Les engagements conditionnels au 30 juin 2018 se montent à CHF 6'407 (CHF 9'247 au 30.06.2017) et se répartissent de la manière suivante :

	30.06.2018 KCHF	30.06.2017 KCHF
Constructions métalliques	6'407	9'247
Tubes inox	-	-
Total	6'407	9'247

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
États financiers consolidés intermédiaires non-audités au 30 juin 2018

Note 5 – Événements après la date de clôture

Les comptes consolidés intermédiaires ont été approuvés le 27 septembre 2018 par le conseil d'administration, lequel a autorisé la publication. Entre le 30 juin 2018 et le 27 septembre 2018, 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.