

HARWANNE

Compagnie de participations industrielles et financières SA

Rapport semestriel

30 juin 2008

HARWANNE

Compagnie de participations industrielles et financières SA

SOMMAIRE

Activité du Groupe au 1er semestre 2008	p. 3
Compte de résultat consolidé	p. 4
Bilan consolidé	p. 5
Tableau de financement consolidé	p. 7
Variation des capitaux propres	p. 10
Notes annexes :	
Note 1 - Principes comptables et principes de consolidation	p. 11
Note 2 - Evénements significatifs intervenus post-clôture	p. 12
Note 3 - Autres notes annexes	p. 12
Note 4 - Autres informations	p. 14

Harwanne Compagnie de participations industrielles et financières SA - Genève
Siège social : Rue du Prince 9-11 - 1211 Genève 3 - Suisse

ACTIVITE DU GROUPE HARWANNE AU PREMIER SEMESTRE 2008

Simplification de la structure actionnariale et de contrôle d'Harwanne SA

A fin 2007, Holdivar SA contrôlait Harwanne SA par le biais d'une participation majoritaire dans Afipa SA. Cette structure était destinée à assurer le contrôle d'un patrimoine industriel au travers de participations majoritaires. Depuis la vente de la participation majoritaire d'Harwanne SA dans Nord Est en décembre 2007, le Groupe ne détient plus que des participations minoritaires. Dans ces conditions, les Conseils d'administration d'Harwanne SA, Afipa SA et Holdivar SA ont pensé que l'existence de trois holdings ne se justifiait plus.

Ainsi, sur proposition des Conseils d'administration, les Assemblées générales des trois sociétés, tenues les 12 et 13 juin 2008, ont approuvé le contrat de fusion aux termes duquel Harwanne SA, société reprenante, convenait d'absorber, de façon simultanée, Afipa SA, société transférante, d'une part, et Holdivar SA, société transférante, d'autre part.

Dans le cadre des opérations de fusions, la structure du capital-actions d'Harwanne SA a été simplifiée. Chaque action au porteur, dont la valeur nominale était de CHF 100, a été divisée en 100 actions au porteur d'une valeur nominale de CHF 1.00 chacune. Chaque action nominative, dont la valeur nominale était de CHF 10, a été divisée en 10 actions d'une valeur nominale de CHF 1.00 chacune et convertie en actions au porteur. A l'issue de ces opérations, le capital-actions d'Harwanne SA n'est plus composé que d'une seule catégorie d'actions. Il se monte à CHF 65'000'000, divisé en 65'000'000 actions au porteur d'une valeur nominale de CHF 1.00 chacune, toutes cotées à la SWX Swiss Exchange.

Dans le cours du second semestre, selon décision prise par l'Assemblée générale, le capital-actions d'Harwanne SA va être réduit à CHF 53'000'000 par annulation de 12'000'000 d'actions détenues par la société.

Résultats du premier semestre

Du fait de la cession de Nord Est en décembre 2007 et de la fusion par absorption, en juin 2008, d'Afipa SA et Holdivar SA par Harwanne SA, toute comparaison avec les comptes correspondants en 2007 n'aurait pas de signification.

Le résultat net consolidé s'élève à CHF 2'245'000. Les fonds propres consolidés – part du Groupe et actions propres déduites – s'élèvent à CHF 236'133'000.

L'actif immobilisé de CHF 42'524'000 correspond essentiellement aux trois participations minoritaires, directes ou indirectes, dans les sociétés Apem, Acofi et Ileos.

Compte tenu des difficultés économiques et financières actuelles des marchés, le Conseil étudie, dans une optique de grande prudence, les différentes possibilités offertes par l'importante trésorerie du Groupe.

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

(en milliers de francs)	notes	30.06.2008	30.06.2007* Comparatif IFRS	30.06.2007**
Chiffre d'affaires		391	324	359
Autres produits d'exploitation		58	0	0
Consommation en provenance de tiers		-411	-415	-303
Charges de personnel		-445	-408	-357
Impôts et taxes		-313	-169	-169
Dotations aux amortissements et variation des provisions		-146	-161	-161
Résultat opérationnel courant		-866	-829	-631
Revenus (charges) divers(es) net(tes)		-315	10	10
Résultat opérationnel		-1'181	-819	-621
Résultat financier		3'422	-129	481
Résultat avant impôt		2'241	-948	-140
Impôts sur les bénéfices		4	-44	-17
Résultat net des entreprises associées		0	576	576
Résultat net des activités poursuivies		2'245	-416	419
Résultat net des activités cédées	3.4	0	8'759	8'759
Résultat net		2'245	8'343	9'178
Attribuable :				
- aux actionnaires de l'entreprise consolidante (part du Groupe)		2'238	6'301	7'136
- aux intérêts minoritaires		7	2'042	2'042
		2'245	8'343	9'178
Résultat net part du Groupe par action				
(en francs)	3.5			
- résultat global		0.04	0.16	11.74
- résultat des activités poursuivies		0.04	0.03	0.40
- résultat des activités cédées		na	0.13	11.34

* Comprenant les chiffres d' Afipa SA et Holdivar SA (voir note 3.3).

** Chiffres présentés dans le rapport semestriel 2007.

BILAN CONSOLIDE - ACTIF

(en milliers de francs)	30.06.2008	31.12.2007* Comparatif IFRS	31.12.2007**
Actif circulant			
Disponibilités	206'589	230'173	228'517
Valeurs mobilières de placement	103	769	2'265
Autres débiteurs	1'477	5'033	4'542
Société actionnaire	0	0	7'938
Total	208'169	235'975	243'262
Actif immobilisé			
Actif d'impôt différé	7	7	7
Autres immobilisations financières	42'073	40'711	42'010
Immobilisations corporelles	439	585	585
Goodwill	5	5	5
Total	42'524	41'308	42'607
Total de l'actif	250'693	277'283	285'869

* Comprenant les chiffres d' Afipa SA et Holdivar SA (voir note 3.3).

** Chiffres approuvés par l'Assemblée générale ordinaire du 13 juin 2008.

BILAN CONSOLIDE - PASSIF

(en milliers de francs)	30.06.2008	30.12.2007* Comparatif IFRS	31.12.2007**
Dettes à court terme			
Dettes financières	0	27'801	0
Provisions	0	1'110	1'110
Autres dettes	6'908	1'733	1'608
Total	6'908	30'644	2'718
Dettes à moyen et long terme			
Passif d'impôt différé	68	46	46
Provisions	6'850	6'240	4'040
Total	6'918	6'286	4'086
Total des fonds étrangers	13'826	36'930	6'804
Fonds propres			
Capital-actions	65'000	65'000	65'000
Réserves provenant de primes	69'443	69'443	69'443
Actions propres	-35'892	-35'892	-7'295
Ecart de conversion	83	540	540
Autres réserves consolidées	137'499	140'515	150'630
Total	236'133	239'606	278'318
Intérêts minoritaires	734	747	747
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	236'867	240'353	279'065
Total du passif	250'693	277'283	285'869

* Comprenant les chiffres d' Afipa SA et Holdivar SA (voir note 3.3).

** Chiffres approuvés par l'Assemblée générale ordinaire du 13 juin 2008.

TABLEAU DE FINANCEMENT CONSOLIDE

(en milliers de francs)	Janvier-Juin 2008	Janvier-Juin 2007* Comparatif IFRS	Janvier-Juin 2007**
Activité opérationnelle			
Résultat net de l'exercice	2'245	8'343	9'178
Dotation aux amortissements	146	16'663	16'658
Dotations (reprise) de perte de valeur	-9	-317	-317
Variation des provisions	-500	5'378	5'393
Résultat des entreprises associées	0	-1'087	-1'087
Plus ou moins values sur cession d'actifs	0	-8'538	-8'538
QP des subventions virées en résultat	0	-20	-20
Impôt différé	23	-1'030	-1'030
sous-total capacité d'autofinancement	1'905	19'392	20'237
Charge d'impôt exigible (Impôts versés)	-27 27	6'309 -7'021	6'330 -7'042
	0	-712	-712
Variation des stocks	0	-16'847	-16'847
Variation des clients	0	-18'106	-18'106
Variation des fournisseurs d'exploitation	0	11'165	11'246
Variation des autres créances	-823	-5'262	-4'666
Variation des autres dettes	-2'278	9'137	8'897
sous-total variation des besoins en fonds de roulement liée aux opération d'exploitation	-3'101	-19'913	-19'476
TOTAL FLUX DE TRESORERIE PROVENANT (UTILISE DANS) LES ACTIVITES OPERATIONNELLES	-1'196	-1'233	49

* Comprenant les chiffres d' Afipa SA et Holdivar SA (voir note 3.3).

** Chiffres présentés dans le rapport semestriel 2007.

TABLEAU DE FINANCEMENT CONSOLIDE - SUITE

(en milliers de francs)	Janvier-Juin 2008	Janvier-Juin 2007* Comparatif IFRS	Janvier-Juin 2007**
Activité d'investissements			
Acquisition d'immobilisations incorporelles	0	-3'948	-3'948
Acquisition d'immobilisations corporelles	0	-9'367	-9'367
Variation des fournisseurs d'immobilisations	0	-2'420	-2'420
Acquisition d'immobilisations financières	-1'809	-1'301	-1'301
Produit de cession des immobilisations incorporelles	0	36	36
Produit de cession des immobilisations corporelles	0	12'419	12'419
Produit de cession des immobilisations financières	108	448	448
Incidence de la trésorerie des sociétés fusionnées	160	0	0
Incidence de la trésorerie des activités cédées	0	23'130	23'130
TOTAL DU PLUS DE TRESORERIE PROVENANT (UTILISE DANS) LES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT	-1'541	18'997	18'997
Activité de financement			
Augmentation des capitaux propres			
Sommes versée par les actionnaires des sociétés intégrées	0	50	50
Sommes reçues lors de l'exercice de stock options	0	-67	-67
Distribution de dividendes			
Dividendes versés aux actionnaires de la société-mère	-5'254	-2'305	-3'038
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	0	-2'297	-2'297
Augmentation des dettes financières	299	2'144	2'117
Diminution des dettes financières	-16'268	-17'615	-13'115
TOTAL FLUX DE TRESORERIE PROVENANT (UTILISE DANS) LES ACTIVITES DE FINANCEMENT	-21'223	-20'090	-16'350
Incidence des variations des cours des devises	-129	4'115	4'115
AUGMENTATION (DIMINUTION) NETTE DE TRESORERIE	-24'089	1'789	6'811

* Comprenant les chiffres d' Afipa SA et Holdivar SA (voir note 3.3).

** Chiffres présentés dans le rapport semestriel 2007.

TABLEAU DE FINANCEMENT CONSOLIDE - SUITE

(en milliers de francs)	Janvier-Juin 2008	Janvier-Juin 2007* Comparatif IFRS	Janvier-Juin 2007**
Variation de trésorerie et équivalent trésorerie			
Situation à l'ouverture			
Trésorerie	230'781	10'226	3'098
Soldes créditeurs de banques	0	-4'070	-4'070
Trésorerie à l'ouverture	230'781	6'156	-972
Situation à la clôture			
Trésorerie	206'692	7'945	5'839
Soldes créditeurs de banques	0	0	0
Trésorerie à la clôture	206'692	7'945	5'839
AUGMENTATION NETTE DE TRESORERIE	-24'089	1'789	6'811

* Comprenant les chiffres d' Afipa SA et Holdivar SA (voir note 3.3).

** Chiffres présentés dans le rapport semestriel 2007.

VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

(en milliers de francs suisses)	Capital- actions	Réserves provenant de primes	Actions propres	Réserves liées aux écarts de conversion	Autres réserves consolidées	Parts du Groupe	Parts des minoritaires	Total
Capitaux propres au 31 décembre 2006	65'000	69'443	- 7'295	7'633	98'709	233'490	60'691	294'181
Dividendes versés au premier semestre 2007					- 3'038	- 3'038	- 2'297	- 5'335
Résultat du premier semestre 2007					7'136	7'136	2'042	9'178
Variations de l'écart de conversion				5'947		5'947	1'640	7'587
Variations de périmètre					- 876	- 876	984	108
Instruments financiers : variation de juste valeur					- 7'093	- 7'093	- 1'759	- 8'852
Autres variations					0	0	0	0
Capitaux propres au 30 juin 2007 *	65'000	69'443	- 7'295	13'580	94'838	235'566	61'301	296'867
Dividendes versés au deuxième semestre 2007					0	0	- 51'272	- 51'272
Résultat du deuxième semestre 2007					40'031	40'031	6'635	46'666
Variations de l'écart de conversion				- 3		- 3	0	- 3
Variations de périmètre				- 13'037	15'064	2'027	- 16'090	- 14'063
Autres variations					697	697	173	870
Capitaux propres au 31 décembre 2007 **	65'000	69'443	- 7'295	540	150'630	278'318	747	279'065
Effets de la fusion avec Afipa SA et Holdivar SA :								
Augmentation des actions propres lors de la fusion			- 28'597			- 28'597	0	- 28'597
Perte de fusion					- 2'623	- 2'623	0	- 2'623
Autres variations liées à la fusion					- 7'492	- 7'492	0	- 7'492
Capitaux propres au 31 décembre 2007								
Comparatif IFRS ***	65'000	69'443	- 35'892	540	140'515	239'606	747	240'353
Dividendes versés au premier semestre 2008					- 5'254	- 5'254	0	- 5'254
Résultat du premier semestre 2008					2'238	2'238	7	2'245
Variations de l'écart de conversion				- 457		- 457	- 20	- 477
Capitaux propres au 30 juin 2008	65'000	69'443	- 35'892	83	137'499	236'133	734	236'867

* Chiffres présentés dans le rapport semestriel 2007.

** Chiffres approuvés par l'Assemblée générale ordinaire du 13 juin 2008.

*** Comprenant les chiffres d'Afipa SA et Holdivar SA (voir note 3.3).

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS 2008

Harwanne Compagnie de participations industrielles et financières SA, société inscrite en Suisse et ayant son siège au 9-11 rue du Prince à Genève en Suisse, est cotée à la SWX Swiss Exchange avec le code ISIN CH0001609848.

Le Conseil d'administration a arrêté les états financiers semestriels consolidés au 30 juin 2008, le 16 septembre 2008.

Note 1 – Principes comptables et principes de consolidation

Conformément au règlement de cotation de la SWX Swiss Exchange, les états financiers semestriels consolidés au 30 juin 2008 sont établis suivant les normes comptables internationales édictées par l'IASB (International Accounting Standard Board). Les normes comptables internationales comprennent les IFRS (International Financial Reporting Standards) et les IAS (International Accounting Standards), ainsi que leurs interprétations.

Les états financiers semestriels, préparés conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire », n'ont pas été audité par le réviseur des comptes consolidés. Le compte de résultat consolidé, le bilan consolidé, le tableau de financement consolidé ainsi que les variations des fonds propres consolidés sont présentés selon la même forme que dans les états financiers annuels.

Les principes comptables adoptés sont consistants avec ceux utilisés dans l'élaboration des comptes consolidés arrêtés au 31 décembre 2007. Les nouvelles normes, interprétations ou modifications introduites depuis le 1er janvier 2008 n'ont pas d'impacts significatifs sur nos états financiers semestriels 2008. Il s'agit de :

- IFRIC 11 - Transactions sur actions propres ;
- IFRIC 12 - Accords de concession de Services ;
- IFRIC 14 - Limite d'un actif à bénéfice défini.

Modifications du périmètre de consolidation

Les Assemblées générales tenues les 12 et 13 juin 2008 ont approuvé la fusion par absorption d'Alpa SA, Vevey, et d'Holdivar SA, Genève, avec Harwanne SA.

L'intégration des actifs nets des deux sociétés, selon les termes du contrat de fusion, a été enregistrée valeur 1^{er} janvier 2008. Parmi les actifs repris d'Alpa SA, figure la société Union Financière du Tourisme UFIT, Genève. Cette dernière, détenue à 100%, possède des investissements minoritaires non significatifs dans des sociétés actives dans des stations de ski suisses. Voir note 3.3 ci-après.

Activités non poursuivies ou cédées

Harwanne a annoncé le 23 juillet 2007 la conclusion d'un contrat de cession avec une société contrôlée par le fonds d'investissement 21 Centrale Partners, de sa participation de 79,56% au capital de Nord Est. Cette opération, finalisée en décembre 2007, prévoyait notamment l'acquisition par Harwanne de certaines participations minoritaires actuellement détenues par Nord Est (Acofi et Apem à travers IIP).

En outre, Nord Est a cédé le 3 août 2007 sa participation dans la société Compagnie Minière de Touissit pour un montant de 38,3 millions d'euros et le 4 septembre 2007 sa participation dans le groupe COGEBI pour un montant de 13 millions d'euros.

Conformément à la norme IFRS 5, l'ensemble des entités du groupe Nord Est, à l'exception de celles qui ont été reprises par Harwanne, ont été classées au 30 juin 2007 en activités non poursuivies ou cédées.

Le résultat du premier semestre 2007 des entités en cours de cession est ainsi présenté isolément sur une ligne du compte de résultat.

Une note spécifique des états financiers (note 3.4) présente les informations détaillées requises par l'IFRS 5 sur ces cessions.

Note 2 – Evénements significatifs intervenus post-clôture

Aucun évènement significatif n'est intervenu depuis le 30 juin 2008. Dans le cours du second semestre, selon décision prise par l'Assemblée générale du 13 juin 2008, le capital-actions d'Harwanne SA va être réduit à CHF 53'000'000 par annulation de 12'000'000 d'actions détenues par la société.

Note 3 – Autres notes annexes

Les données chiffrées présentées ci-après sont exprimées en milliers de francs.

3.1 Saisonnalité

Les activités du Groupe ne présentent pas de comportements cycliques prononcés, aucune société du Groupe n'enregistre d'évolutions saisonnières.

3.2 Information sectorielle

Compte tenu des transactions décrites à la note 1 ci-avant, il ne subsiste, à ce jour, plus qu'un seul segment d'activité pour le management, ainsi les états financiers présentent déjà les informations requises.

3.3 Mise en commun d'intérêts

Selon les termes du contrat de fusion avec les sociétés Afipa SA et Holdivar SA, approuvés par les Assemblées générales tenues les 12 et 13 juin 2008, les actifs nets des deux sociétés ont été repris à la date valeur du 1^{er} janvier 2008.

Toutefois, les chiffres comparatifs des états financiers consolidés ont été ajustés pour présenter des informations incluant les activités d'Afipa SA et Holdivar SA pour assurer la comparabilité des informations.

3.4 Informations relatives aux activités non poursuivies ou cédées

Compte de résultat des activités non poursuivies ou cédées	30.06.2007
(en milliers de francs)	
Produit des activités ordinaires	274'719
Résultat opérationnel courant	13'118
Résultats et charges diverses	-2'027
Résultat financier	2'440
Impôts	-4'772
Résultat net	8'759
Intérêts minoritaires	1'863
Résultat net part du Groupe	6'896

Tableau de financement des activités non poursuivies ou cédées	30.06.2007
(en milliers de francs)	
Résultat net de l'exercice	8'759
Capacité d'autofinancement	20'557
Autres variations de la trésorerie opérationnelle	-21'918
Variation nette de la trésorerie opérationnelle	-1'361
Variation nette de la trésorerie d'investissement	-3'311
Variation nette de la trésorerie de financement	-22'418
Incidence des variations des cours des devises	3'960
Variation de la trésorerie nette	-23'130

3.5 Capital-actions, propres actions, résultat par action et dividende

La valeur nominale du capital-actions de Harwanne SA est de 65 millions de francs, entièrement libéré. Au 1^{er} janvier 2008, il se composait de 625 000 actions « A » nominatives de 10 francs nominal non cotées et de 587 500 actions « B » au porteur de 100 francs nominal cotées à la SWX Swiss Exchange.

Lors de l'Assemblée générale du 13 juin 2008, il a été décidé de transformer les actions nominatives en actions au porteur et de diviser leur valeur nominale par 10. Concomitamment, la valeur nominale des actions au porteur a été divisée par 100. Ainsi, au 30 juin 2008, le capital-actions d'Harwanne SA est composé de 65 millions d'actions au porteur de 1 franc nominal toutes cotées la SWX Swiss Exchange.

Dans le cadre de la fusion avec Afipa SA et Holdivar SA, les nouvelles actions d'Harwanne SA détenues par Afipa SA ont tout d'abord été remises en échange aux actionnaires d'Afipa SA et d'Holdivar SA. Suite à ces échanges, Harwanne SA reste propriétaire d'un solde de 12'457'803 actions propres, soit 4'237'200 titres issus des 42'372 actions propres déjà détenues au 31 décembre 2007 plus 8'220'603 actions précédemment détenues par Afipa SA. Les coûts d'acquisition s'élèvent au total à 35,892 millions de francs (2007 : 7,295 millions de francs) et sont mentionnés séparément dans le tableau des capitaux propres consolidés.

Aucune action Harwanne SA n'a été acquise à des tiers pendant l'année 2007 et le premier semestre 2008 par Harwanne SA ou Afipa SA. Il n'existe pas d'engagement de remboursement ou d'autres engagements éventuels avec des actions propres.

Le résultat net par action est calculé sur la base du nombre moyen pondéré d'actions en circulation pendant l'exercice. Le nombre moyen d'actions en circulation est calculé sur la base des différentes évolutions du capital social corrigées des détentions par le Groupe de ses propres actions. Pour le besoin du calcul, les 625'000 actions « A » nominatives, émises au 31 décembre 2007, étaient considérées comme 62'500 actions au porteur. Le nombre moyen pondéré des actions au porteur en circulation au cours du premier semestre 2008 est de 52'542'197 actions de 1 franc nominal et pour l'exercice 2007 de 607'628 actions de 100 francs nominal.

Le 27 juin 2008, un dividende de CHF 0.10 par nouvelle action au porteur a été payé tandis que le 28 juin 2007, des dividendes de CHF 5,00 par action au porteur et de CHF 0,50 par action nominative ont été payés aux actionnaires. Ces montants correspondaient aux dividendes proposés par le Conseil d'administration et décidés lors des Assemblées générales ordinaires des 13 juin 2008 et 21 juin 2007.

Note 4 – Autres informations

4.1 Parties liées

Aucun événement significatif n'est intervenu sur la période, en matière de parties liées.

4.2 Engagements hors bilan

Aucun événement significatif n'est intervenu sur la période, en matière d'engagements hors bilan.

4.3 Actifs et passifs éventuels

Néant.

4.4 Liste des sociétés consolidées

Sociétés	Siège	Capital-actions	Consolidation 30.06.2008			Consolidation 31.12.2007		
			Méthode	% d'intérêt	% de contrôle	Méthode	% d'intérêt	% de contrôle
Harwanne Cie de participations industrielles et financières SA	Genève	CHF 65 000 000	Mère	100	100	Mère	100	100
BHB Beteiligungs und Finanzgesellschaft	Bâle	CHF 2 196 890	Globale	100	100	Globale	100	100
Harwanne (Nederland) BV	Amsterdam	€ 453'780	Globale	100	100	Globale	100	100
Iéna Investissements Participations SAS	Paris	€ 37'000	Globale	94.64	94.64	Globale	94.64	94.64
Union Financière de Tourisme UFIT ¹⁾	Genève	CHF 224'000	Globale	100	100			

¹⁾ Société intégrée au 01.01.2008 suite à la fusion absorption avec Afipa SA

Harwanne
Compagnie de participations industrielles et financières SA
Siège social et Direction Générale :
9-11, rue du Prince - Case Postale 3796 – 1211 Genève 3 (Suisse)
Téléphone : +41 22 818 50 70
Téléfax : +41 22 818 50 79
www.harwanne.ch
investors@harwanne.ch

