

## Communication aux actionnaires 3/2007

Gränichen/Suisse, le 22 août 2007

Madame, Monsieur,

Nous avons le plaisir de vous informer, sous forme condensée, du déroulement du premier semestre 2007.

Zehnder Group, actif à l'international dans les radiateurs et la ventilation de confort, a réalisé au premier semestre 2007 un chiffre d'affaires en hausse de 6% à 209,3 millions d'euros (exercice précédent: 197,3 M€) et un bénéfice net de 11,3 millions d'euros (exercice précédent: 11,5 M€). La hausse du chiffre d'affaires s'inscrit également à 6% en monnaies locales.

La marche des affaires a été contrastée selon les marchés et les catégories de produits du groupe.

Les marchés d'Europe de l'Est, le Royaume-Uni, les Etats-Unis, la Belgique et l'Autriche en particulier ont enregistré une croissance supérieure à la moyenne au premier semestre 2007. En revanche, la France (premier marché), l'Italie (troisième marché) et la péninsule ibérique ont accusé un recul du chiffre d'affaires dû à la baisse des ventes de radiateurs en aluminium.

En Allemagne (deuxième marché), l'ensemble de l'industrie du chauffage a été confrontée à un environnement difficile. Ainsi, le nombre de permis de construire accordé pour des logements a chuté de 50% au premier trimestre. Nos organisations de vente en Allemagne n'ont pas pu se soustraire entièrement à cette évolution. Elles ont cependant réussi à augmenter légèrement leur chiffre d'affaires par rapport à l'exercice précédent.

La croissance du groupe a été alimentée en particulier par les systèmes de ventilation de confort et les appareils de ventilation, dont les ventes ont progressé dans des proportions supérieures à la moyenne en Suisse et en Allemagne.

Pour compléter les informations qui précèdent, il convient de préciser que plusieurs facteurs influent sur la comparaison avec le premier semestre de l'exercice précédent: d'une part, les livraisons avancées de radiateurs en aluminium qui avaient marqué le premier semestre de 2006 ne se sont pas répétées en 2007 ; d'autre part, le chiffre d'affaires des sociétés nouvellement acquises a été intégré pour la première fois dans le chiffre d'affaires du premier semestre 2007.

Sans l'aluminium et l'impact des acquisitions, la croissance au premier semestre aurait été de 4%, un taux à peu près conforme aux prévisions.

Le bénéfice opérationnel (EBIT) a reculé de 9% en raison de la hausse du coût du développement des produits, des dépenses de conseil non récurrentes engagées en relation avec les acquisitions et de la hausse des coûts des matières premières. La hausse des produits financiers et la légère baisse du taux d'imposition ont toutefois atténué le recul du bénéfice net (- 2%).

Au premier semestre, Zehnder Group a repris la totalité du capital de la société suédoise Freshman AB et la société commerciale britannique Bisque Group Limited.

Freshman AB produit des filtres à air et des purificateurs d'air. Elle a réalisé un chiffre d'affaires de 5 millions d'euros en 2006. Freshman AB a été intégrée dans le périmètre de consolidation au 1<sup>er</sup> janvier 2007.

Bisque Group Limited vend des radiateurs par divers canaux de distribution au Royaume-Uni. Au cours de l'exercice précédent (clos le 31 août 2006), elle a réalisé un chiffre d'affaires de plus de 15 millions de livres sterling. Le bilan de Bisque Group a été intégré dans le périmètre de consolidation au 30 juin 2007.

Le goodwill découlant de ces acquisitions a été imputé directement sur les fonds propres.

### Indicateurs consolidés<sup>1</sup> du premier semestre 2007 (non révisés)

En M€	1er sem. 2007	1er sem. 2006	Variation en %
Produit des ventes, net	<b>209,3</b>	197,3	+ 6 %
Recettes totales	<b>222,0</b>	205,5	
Bénéfice opérationnel (EBIT)	<b>13,8</b>	15,1	- 9 %
<i>Marge brute en %</i>	<i>6,6 %</i>	<i>7,6 %</i>	
Résultat avant impôts	<b>14,6</b>	15,5	
Bénéfice net <sup>2</sup>	<b>11,3</b>	11,5	- 2 %
	<b>30.6.2007</b>	31.12.2006	
Actif circulant	<b>254,7</b>	256,3	
Actif immobilisé	<b>129,7</b>	124,9	
Dettes à court terme	<b>125,3</b>	100,3	
Dettes à moyen terme	<b>69,2</b>	66,7	
Capitaux propres (CP) <sup>2</sup>	<b>189,9</b>	214,2	
<i>CP en % du total du bilan</i>	<i>49 %</i>	<i>56 %</i>	
Total du bilan	<b>384,4</b>	381,2	

<sup>1</sup> Conformément aux Swiss GAAP RPC 12

<sup>2</sup> Y compris participations minoritaires

Capital-actions de Zehnder Group AG (en MCHF)	<b>29,4</b>	29,4
Nombre d'actions au porteur (val. nom. CHF 100.-)	<b>243'900</b>	243'900
Nombre d'actions nominatives (val. nom. CHF 20.-)	<b>247'500</b>	247'500

### **Perspectives 2007**

Compte tenu de l'extrême brièveté des délais entre l'entrée des commandes et la livraison des produits et faute d'un carnet de commandes significatif, il est difficile de manière générale de faire des pronostics sur l'évolution à venir des affaires.

Les ventes du deuxième semestre étaient historiquement très supérieures à celles du premier semestre en raison de la saisonnalité de certains produits et des habitudes d'achat de certaines catégories de clientèle.

La direction pense que, après une année 2006 exceptionnelle, ce schéma se répètera en 2007.

Sous réserve d'événements imprévisibles, la direction estime que la croissance du chiffre d'affaires en 2007 devrait se situer autour de 6-8%.

Selon les estimations actuelles, la direction pense que le bénéfice opérationnel devrait s'inscrire en légère hausse (2006: 38,3 M€). Le bénéfice net (2006: 29,9 M€ ; après participations minoritaires) devrait évoluer dans les mêmes proportions que le chiffre d'affaires.

### **Prochaine date à retenir:**

26 janvier 2008:

Annonce du chiffre d'affaires 2007

### **Pour tout complément d'information, veuillez vous adresser à:**

Paul Aeschimann  
Membre de la direction du groupe  
Finances et contrôle de gestion  
Zehnder Group SA, 5722 Gränichen (Suisse)  
Téléphone: ++41 62 855 15 02  
Fax: ++41 62 855 15 15  
paul.aeschimann@zehndergroup.com

Le présent rapport est présenté en français, en anglais et en allemand. La version allemande fait foi.

Vous trouverez d'autres informations intéressantes concernant Zehnder Group sur notre site Internet, à l'adresse [www.zehndergroup.com](http://www.zehndergroup.com). Nous espérons avoir bientôt le plaisir de vous y accueillir.

*Nous vous prions de noter qu'étant donné la rapidité des cycles dans notre activité, des facteurs saisonniers ou autres peuvent avoir une influence sensible sur l'évolution des affaires au deuxième semestre. Par conséquent, les chiffres semestriels présentés ne permettent en aucun cas d'extrapoler des chiffres annuels.*

*Nous vous prions également de noter que les prévisions formulées dans le présent rapport reposent sur des hypothèses et que les résultats effectifs du deuxième semestre pourront différer de ces prévisions.*

### **Profil de l'entreprise**

*Zehnder Group veille à la salubrité de votre climatisation intérieure. Zehnder Group développe, produit et vend des radiateurs et des systèmes de ventilation de confort. Ces produits sont commercialisés sous différentes marques bien implantées. Zehnder Group figure parmi les acteurs principaux des marchés où il est présent.*

*L'Europe est le principal marché de Zehnder Group, qui est également présent en Chine et en Amérique du Nord. Il fabrique ses produits dans des usines modernes, en Europe et sur d'autres continents. Zehnder Group emploie 2500 personnes dans le monde.*

*Les actions au porteur (n° de valeur 235 293) sont cotées à la Bourse suisse SWX. Les actions nominatives, non cotées, sont détenues par les familles Zehnder ou par des proches.*

**Zehnder Group – synonyme d'ambiance intérieure chaleureuse et confortable<sup>®</sup>**