

# Rapport sur l'évolution des affaires au 1<sup>er</sup> semestre 2008

## Poursuit sa croissance



**Division Technique de chauffage  
et sanitaires**  
Cabines de douche de Kermi en  
l'Océan Village à Gibraltar.



**Division Cuisine et Réfrigération**  
820 cuisines de luxe de Miele Cuisines  
de la Residencia Macau à Macao.



**Division Fenêtres et portes**  
Fenêtres haute performance  
d'Ego Kiefer du Kulmhotel, Zermatt  
à 3131 m.



**Division Technique de l'acier**  
Fenêtres et portes de Forster. Système  
profilé de l'Opéra de Valence.



**Division Technique de surface**  
Composant amélioré d'avion de STI |  
Chrome dur pour Airbus.



## **Dates, Contacts**

### **Dates**

27 janvier 2009

Publication des chiffres-clés de l'exercice 2008

17 mars 2009

Conférence de presse annuelle pour l'exercice 2008

17 mars 2009

Présentation de l'exercice 2008 aux analystes financiers

17 avril 2009

Assemblée générale 2009

### **Contacts**

AFG Arbonia-Forster-Holding AG

Amriswilerstrasse 50

Case postale 134

CH-9320 Arbon

### **Médias**

Dr Edgar Oehler

Président du Conseil d'administration et CEO

T +41 71 447 45 50

F +41 71 447 45 89

edgar.oehler@afg.ch

### **Investisseurs**

Felix Bodmer

Chief Financial Officer

T +41 71 447 45 51

F +41 71 447 45 88

felix.bodmer@afg.ch

### **Informations électroniques**

Vous trouverez ce rapport semestriel destiné aux actionnaires, le communiqué de presse ainsi que d'autres informations sur le groupe AFG Arbonia-Forster-Holding AG sur notre site Internet [www.afg.ch](http://www.afg.ch).

Ce compte-rendu semestriel est aussi édité en anglais et en français.

La langue d'origine est l'allemand.

Chers actionnaires  
Mesdames et Messieurs

Au premier semestre 2008, la société AFG Arbonia-Forster-Holding AG a de nouveau réalisé une augmentation à deux chiffres de son volume des ventes. Les frais croissants d'acquisition et d'énergie grèvent, additionnés à la forte pression sur les prix, le développement des revenus. Les conséquences des événements sur les marchés financiers mondiaux se répercutent de manière différente sur les différents marchés de vente d'AFG. Cependant, le bénéfice escompté est légèrement supérieur pour l'exercice 2008 à celui de l'année précédente.

La société AFG Arbonia-Forster-Holding AG s'est à nouveau développée de façon dynamique au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2008. Avec une augmentation du chiffre d'affaires de 10,3% à CHF 749,5 millions (contre CHF 679,7 millions l'année précédente), une augmentation de performance très réjouissante a été réalisée par rapport à l'exercice précédent, dans un contexte devenu plus difficile. Cette augmentation a été portée surtout par les divisions à forte croissance Technique de chauffage et sanitaires, ainsi que Fenêtres et portes, les deux plus grandes divisions d'AFG. Elles ont gagné une fois de plus des parts de marché. La croissance organique en francs suisses s'est élevée à 2,2%, en monnaies locales à 3,2%.

Le renchérissement des frais d'acquisition et d'énergie a freiné en revanche le développement des revenus par rapport à la croissance du chiffre d'affaires : l'EBITDA s'est amélioré de 6,5% à CHF 69,5 millions (65,2 millions), tandis que l'EBIT n'a pratiquement pas changé, avec CHF 37,8 millions (37,7 millions). Ceci correspond à une marge EBIT de 5,0% (5,6%). En raison de frais de financement plus élevés et de taux de conversion plus défavorables que l'année précédente, le bénéfice net a baissé à CHF 19,1 millions (25,8 millions). Il faut cependant tenir compte du fait que le 1<sup>er</sup> semestre est traditionnellement plus faible que le second, qui génère normalement environ 55% du chiffre d'affaires et, en raison de la meilleure exploitation, des revenus extrêmement élevés.

### **Environnement économique plus exigeant**

Ainsi qu'il ressort de cette évolution, l'environnement économique qui, comme prévu, devient nettement plus exigeant, a empreint la marche des affaires de la société AFG Arbonia-Forster-Holding AG au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2008. Certes, la dépendance d'AFG de l'évolution de la conjoncture dans la construction au cours des dernières années a diminué en raison de la diversification stratégique et géographique. Mais à hauteur d'environ 70%, AFG se focalise sur l'équipement de construction et réalise ses chiffres d'affaires et revenus sur ses deux marchés domestiques Suisse et Allemagne, où elle est exposée aux développements du marché.

Même si le choc de la vague de la crise des crédits ne s'est pas encore transmis statistiquement à l'évolution de la conjoncture de la construction sur nos marchés domestiques, nous constatons que la disposition à investir est en train de s'atténuer chez les maîtres d'ouvrage tant institutionnels que privés. Les intérêts qui augmentent sur une grande échelle et les perspectives

incertaines à cet égard mettent dans l'embarras entre autres les propriétaires d'immobilier à financement serré. Ils ralentissent aussi la réalisation pour les responsables de projets d'une certaine importance. De nombreux projets sont par conséquent ralentis ou mis de côté. La lutte des prix est d'autant plus rude pour les projets parvenant à exécution, où, en raison de surcapacités devenant perceptibles, l'adjudication est toujours plus souvent obtenue uniquement à des prix véritablement compétitifs.

Avec des produits et prestations de services innovants, qui font partie des atouts d'AFG, cette évolution peut être partiellement contrôlée. Les excellentes ventes de notre spécialiste en portes, la société RWD Schlatter AG, ou l'offensive de marché entamée par le domaine Réfrigération avec de nouveaux produits économisant l'énergie, le prouvent. Mais malgré notre capacité d'innovation reconnue et le perfectionnement constant des structures, il n'est pas toujours possible d'intégrer entièrement les frais en hausse dans les prix de vente. Ce développement a forcément lieu au détriment des marges. Ce contexte concerne toutes les divisions, mais en particulier les produits des divisions Technique de chauffage et sanitaires, Technique du traitement de l'acier ainsi que ceux du domaine Cuisines en acier. Elles seront le plus affectées par le prix de l'acier, qui a augmenté de 40 à 50% depuis le début de l'année.

### Développement dans les divisions

#### **Division Technique de chauffage et sanitaires: gains supplémentaires de part de marché**

Cette division Technique de chauffage et sanitaires, qui dépend fortement de l'évolution de la conjoncture dans la construction, et qui dispose depuis l'année dernière, avec la société britannique Aqualux, également d'une jambe d'appui importante sur le marché britannique des sanitaires, a pu une fois de plus, malgré le ralentissement susmentionné, augmenter nettement la demande de 10,5%, à CHF 320.0 millions (289,5 millions). Elle a ainsi de nouveau gagné des parts de marché. La division, qui réalise 42,6% des chiffres d'affaires du groupe, a souffert en tant que plus grande division de l'évolution peu réjouissante du marché en Allemagne et d'une véritable chute de la demande en Grande-Bretagne. Les répercussions de la crise des crédits ont fortement insécurisé les Anglais, traditionnellement largement investis dans l'immobilier, et influencé négativement le comportement général de consommation pour les biens durables dans le domaine privé.

Les ventes en Europe centrale et orientale, surtout dans les Etats de la CEI avec leur besoin de rattrapage qui reste important dans le domaine de l'habitation, ont confirmé nos attentes sur ces marchés. En chiffres absolus, elles sont encore relativement modestes, mais en croissance continue. Avec un EBIT de CHF 21,2 millions, cette division présente certes des revenus inférieurs à ceux de l'année précédente (23,2 millions), mais elle réalise une marge EBIT toujours satisfaisante de 6,6%.

**Division Cuisines et réfrigération : développement peu homogène** Le développement des affaires dans la division Cuisines et réfrigération a été insatisfaisant au cours du 1<sup>er</sup> semestre. Le chiffre d'affaires a légèrement baissé de CHF 134,6 millions à CHF 130,6 millions (-3,0%).

Cette évolution est attribuable en premier lieu à des problèmes de réalisation dans l'introduction SAP chez Forster Cuisines ainsi qu'au renchérissement du prix de l'acier particulièrement défavorable pour les cuisines en acier de Forster. La société Bruno Piatti AG, qui a de nouveau très bien travaillé, n'a pas pu exploiter pleinement son potentiel en raison de problèmes de personnel dans certaines régions. Miele Cuisines a une fois de plus augmenté nettement son chiffre d'affaires dans les opérations internationales, mais a de nouveau perdu une partie de sa croissance sur le marché domestique Allemagne. Miele Cuisines a profité en outre d'un revenu exceptionnel d'un montant approximatif de CHF 3,8 millions.

Le domaine Réfrigération a également enregistré une évolution constamment satisfaisante. Il a ainsi commencé à moderniser entièrement sa gamme de produits avec des modèles innovants et économisant l'énergie, qui sont un peu moins exposés à l'énorme pression sur les prix grâce à leur valeur ajoutée économique et écologique. Nous espérons de cette réorientation de l'assortiment des impulsions de croissance durables pour le domaine Réfrigération.

En raison du bénéfice exceptionnel chez les Miele Cuisines ainsi que d'une gestion serrée des frais, l'EBITDA a pu être augmenté à CHF 6,1 millions (4,5 millions) et l'EBIT à CHF 0,8 million (-0,5 million). La nécessité d'agir correspondante est reconnue, malgré la légère amélioration. Avec la reprise effectuée au 1<sup>er</sup> juin 2008 de la responsabilité dirigeante pour la division Cuisines et réfrigération par Hansgeorg Derks, une personnalité connaissant parfaitement les affaires internationales de cuisines, nous voulons réussir durablement le tournant au cours des 12 prochains mois. Nous sommes certains d'y parvenir. Hansgeorg Derks est venu compléter la direction du groupe AFG.

**Division Fenêtres et portes Slovaktual et RWD Schlatter donnent des impulsions** Un bond du chiffre d'affaires, essentiellement dû aux acquisitions, de 31,3% à CHF 162,1 millions (123,5 millions) a été enregistré par la division Fenêtres et portes après la reprise de la société Slovaktual s.r.o., à Pravenec, Slovaquie. Abstraction faite des acquisitions, la division Fenêtres et portes s'est améliorée de 8,0%. La part de la division au chiffre d'affaires du groupe a augmenté du fait de l'acquisition de Slovaktual à 21,6% (18,0%), grâce à quoi elle s'est hissée au deuxième rang des domaines d'activité par ordre d'importance après Technique de chauffage et sanitaires. Malgré la rude concurrence en particulier dans la division Fenêtres, la division a pu augmenter son EBIT par rapport à l'année précédente de 40,4% à CHF 9,0 millions (6,4 millions). Ceci a entraîné une amélioration supplémentaire de la marge EBIT de 5,2 à 5,5%.

L'évolution positive de la division aurait pu être encore meilleure si elle n'avait pas été influencée négativement par la réalisation parfois hésitante de certains projets. Ceci a pour conséquence que les projets n'ont pas pu être achevés comme prévu et ont donc été facturés avec le retard correspondant.

Le domaine Portes a réussi, dans cette situation exigeante également en termes de relation clients, à limiter étroitement les concessions de prix. Le domaine Fenêtres n'a pas toujours pu se soustraire au diktat en matière de prix des donneurs d'ordre, en raison de la forte pression de la concurrence. L'amélioration des chiffres clés de cette division à tous les niveaux est d'autant plus réjouissante.

### **Division Technique du traitement de l'acier : nouvelle amélioration des marges à un niveau déjà élevé**

La division Technique du traitement de l'acier remplacera entièrement au cours du 2<sup>e</sup> semestre 2008 l'une de ses chaînes de soudage au moyen d'un investissement d'environ CHF 15,0 millions. La production supplémentaire déclenchée ainsi au cours du 1<sup>er</sup> semestre a conduit à des inventaires plus élevés, qui devraient être réduits de nouveau au cours du 2<sup>e</sup> semestre en conséquence de la perte de production prévue pour plusieurs semaines. Le chiffre d'affaires a modestement augmenté au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2008, de 0,7% à CHF 89,8 millions (89,3 millions). La division a heureusement réussi à augmenter encore l'EBIT à CHF 10,2 millions (9,8 millions). Ceci correspond à une marge EBIT remarquablement élevée de 11,3% (11,0%).

### **Division Technologie des surfaces : augmentation significative des revenus**

A l'exception de la division imprimerie de la société Hartchrom AG, qui assume une position exceptionnelle sur le marché mondial du revêtement de cylindres d'imprimeuses et qui figure parmi les principales divisions à performance de la technologie de surfaces AFG, la division a travaillé conformément aux attentes. Un carnet de commandes à la traîne dans le domaine des cylindres d'imprimerie, qui est attribuable à des incertitudes sur la disposition à investir dans l'industrie internationale de l'imprimerie, a exercé une influence négative sur le chiffre d'affaires. Celui-ci est resté au niveau de l'année précédente, avec CHF 49,2 millions. Toutefois, la division a réussi à augmenter l'EBIT de CHF 3,8 millions à CHF 4,2 millions, grâce à une gestion serrée des frais, et de ce fait à améliorer encore la marge EBIT de 7,8 à 8,6% désormais. La Drupa, réalisée voici deux mois, la plus importante exposition mondiale de l'industrie de l'imprimerie, s'est en outre soldée pour les exposants par des conclusions supérieures aux attentes, dont la division Technologie des surfaces attend également des impulsions positives pour l'évolution des affaires.

### **Corporate Services : synergies positives**

L'augmentation du chiffre d'affaires de cette unité de service et de logistique, passant de CHF 14,6 millions à CHF 15,6 millions, reflète une prestation de transport légèrement plus élevée ainsi que des taxes de transport plus élevées (RPLP). La décision prise l'année dernière de fusionner les deux entreprises de logistique Asta AG et Spedition Gächter AG a eu des répercussions positives sur l'évolution des revenus. En revanche, les synergies attendues du regroupement de toutes sortes de fonctions d'état-major au nouveau Corporate Center à Arbon ne vont probablement s'instaurer qu'à moyen terme.

### **Bilan et flux monétaires au 30 juin 2008**

En comparaison avec le bilan au 31.12.2007, l'augmentation de la somme du bilan de 10,0%, passant à CHF 1505,1 millions, est attribuable surtout à l'acquisition de Slovaktual et aux effets saisonniers habituels. Les monnaies largement plus faibles ont légèrement affaibli la croissance du bilan. L'augmentation des immobilisations incorporelles et du goodwill est une conséquence de la reprise susmentionnée de la société Slovaktual. Les amortissements supplémentaires nés de l'accroissement des immobilisations incorporelles à la suite des Purchase Price Allocations (PPA) des deux acquisitions

d'Aqualux et de Slovaktual ont grevé de CHF 1,3 million supplémentaire le compte de résultat du premier semestre 2008.

Du fait de la reprise de Slovaktual, des investissements permanents dans des immobilisations corporelles ainsi que des facteurs saisonniers habituels, du côté passif du bilan ce sont surtout les obligations financières qui ont fortement augmenté. L'endettement net a augmenté à CHF 491,4 millions (363,3 millions au 31 décembre 2007). En conséquence, le taux de fonds propres a baissé à 34,9% (38,0% au 31 décembre 2007). Par rapport à la même date de l'année précédente, le taux de fonds propres n'a que légèrement reculé, passant de 36,9 à 34,9%.

Le compte de flux monétaires consolidé au 30 juin 2008 présente un flux monétaire légèrement négatif de l'activité commerciale de CHF -16,0 millions (année précédente -7,0 millions). La différence par rapport à l'exercice précédent est surtout attribuable au bénéfice du groupe, plus faible. Mais les principales améliorations ont résulté du flux monétaire découlant de l'activité d'investissement. En plus de l'acquisition de Slovaktual, les investissements plus élevés dans les immobilisations corporelles par rapport à l'année précédente en sont la raison principale. Comme déjà constaté ci-dessus, leur financement a été effectué par l'augmentation des obligations financières à long terme.

Les investissements (sans acquisitions) ont à nouveau nettement augmenté, avec CHF 48,9 millions, par rapport à la période de l'année précédente (41,2 millions). En plus de l'achèvement du Corporate Center à Arbon, l'extension de l'usine 2 de la Division Technologie des surfaces à Steinach, y compris l'achat de terrain, ainsi que la nouvelle chaîne de soudage pour Forster Tubes d'acier de précision à Arbon, jouent un rôle. AFG attend un investissement d'un montant global d'environ CHF 130 millions pour l'année 2008, achat de terrain et construction de la nouvelle installation de production pour la STI en Chine inclus.

**Perspectives** Les développements actuels sur les marchés des capitaux, les intérêts qui continueront probablement d'augmenter, le développement du prix de pétrole, partiellement poussé par la spéculation sur les matières premières, ainsi que les attentes de croissance révisées vers le bas par la plupart des instituts déterminants d'économie et de recherche, constituent un défi pour toutes les entreprises.

La société AFG Arbonia-Forster-Holding AG est, comme de nombreuses autres entreprises industrielles, une victime indirecte de la mauvaise gestion dans le domaine financier. Les gigantesques erreurs de spéculation dans l'économie financière, avec leurs répercussions sur la disponibilité et les frais de capital, mettent également l'économie réelle dans l'embarras. Elles ont une influence ralentissante sur la disposition à investir, notamment dans la construction de logements et les activités de rénovation et, partant, également dans les investissements d'équipement. Nous sommes néanmoins persuadés, en raison de notre orientation stratégique claire, de nos positions fortes sur le marché et de nos produits innovants, de pouvoir atteindre notre objectif d'augmenter de deux chiffres le volume des ventes sur toute l'année.

L'état actuel des commandes nous conforte dans cette estimation. En outre, la maturité pour le marché de nouveaux produits innovants, tout comme celle du domaine Réfrigération, donnera certainement des impulsions positives à l'évolution du chiffre d'affaires.

Au cours du deuxième semestre, traditionnellement plus fort, les mesures de freinage des frais mises en route au premier semestre commenceront à prendre effet. En ce qui concerne les revenus, nous partons donc aujourd'hui d'un résultat légèrement supérieur par rapport à l'année précédente, dans la mesure où les monnaies restent relativement stables. Le Conseil d'administration est persuadé de pouvoir atteindre de manière durable, avec le modèle commercial en vigueur et appliqué résolument d'une entreprise orientée sur cinq divisions clairement positionnées, les objectifs visés d'une croissance du chiffre d'affaires de 5 à 10 pour cent et d'une croissance exceptionnelle du bénéfice. Il maintient donc sa stratégie industrielle et orientée à long terme sur la création d'une valeur ajoutée durable.

Comme déjà expliqué dans le cadre de la présentation du rapport de gestion 2007, l'exercice en cours sera placé entièrement sous le signe de la consolidation de la société AFG Arbonia-Forster-Holding AG. La focalisation est dirigée sur l'intégration définitive du point de vue de l'organisation et de la direction des entreprises acquises en dernier ainsi que sur la détection de possibilités d'économies par le resserrement de l'organisation et par la réalisation de synergies de frais et d'acquisition atteignant au moins la dizaine (ou plusieurs dizaines) de millions. Afin de garantir cela, le poste de Chief Procurement Officer (CPO) a été créé et pourvu. Il est responsable de l'acquisition stratégique de tout le groupe AFG.

Dans le cadre de la suite de l'internationalisation, le Conseil d'administration a créé pour la mi-octobre 2008 un nouveau domaine de marché Asia/Pacific. Celui-ci coordonnera et développera, dans le nouveau siège principal régional d'AFG à Changshu (agglomération de Shanghai), les activités de toutes les divisions dans la région asiatique et pacifique. Le directeur de ce domaine de marché, Felix Aepli, est membre de la direction élargie du groupe. Il assumera ses fonctions le 15 octobre 2008.

Le Conseil d'administration est certain de pouvoir atteindre les objectifs qualitatifs et quantitatifs ambitieux qu'il s'est fixés, même dans un environnement toujours plus exigeant. Il vous remercie vivement, chers actionnaires, Mesdames, Messieurs, de votre confiance. Il remercie également les collaboratrices et collaborateurs de leur engagement et de leur dévouements inlassables, de même que les clients pour leur fidélité envers AFG et ses divisions.

Arbon, 5 août 2008

Veillez recevoir, chers actionnaires, Mesdames, Messieurs, nos salutations les meilleures.

AFG Arbonia-Forster-Holding AG  
Le Président du Conseil d'administration et CEO



Edgar Oehler

## Compte de résultat consolidé (version abrégée)

	1 <sup>er</sup> semestre 2008		1 <sup>er</sup> semestre 2007	
	en milliers de CHF	%	en milliers de CHF	%
<b>Chiffres d'affaires nets</b>	<b>749 467</b>	<b>100.0</b>	<b>679 659</b>	<b>100.0</b>
Autres produits d'exploitation et prestations propres	12 742	1.7	12 218	1.8
Variations des stocks de produits finis et semi-finis	24 508	3.3	33 733	5.0
<b>Résultat net d'exploitation</b>	<b>786 717</b>	<b>105.0</b>	<b>725 610</b>	<b>106.8</b>
Charges de matières	-363 265	-48.5	-326 213	-48.1
Charges de personnel	-249 079	-33.2	-238 886	-35.1
Autres charges d'exploitation	-104 918	-14.0	-95 297	-14.0
<b>EBITDA</b>	<b>69 455</b>	<b>9.3</b>	<b>65 214</b>	<b>9.6</b>
Amortissements	-31 679	-4.3	-27 485	-4.0
<b>EBIT</b>	<b>37 776</b>	<b>5.0</b>	<b>37 729</b>	<b>5.6</b>
Résultat financier, net	-12 299	-1.6	-5 576	-0.9
<b>Bénéfice du groupe avant impôts</b>	<b>25 477</b>	<b>3.4</b>	<b>32 153</b>	<b>4.7</b>
Impôts sur les bénéfices des sociétés	-6 408	-0.9	-6 390	-0.9
<b>Bénéfice du groupe</b>	<b>19 069</b>	<b>2.5</b>	<b>25 763</b>	<b>3.8</b>
Dont imputable:				
aux actionnaires d'AFG Arbonia-Forster-Holding AG	19 058		25 747	
aux actionnaires minoritaires	11		16	
<b>Bénéfice du groupe par action</b>				
Bénéfice du groupe par action au porteur en CHF	9.67		13.99	
Bénéfice du groupe par action nominative en CHF	1.93		2.80	

Les bénéfices dilué et non dilué du groupe par action sont aussi élevés.

**EBITDA** résultat d'exploitation avant amortissements, intérêts et impôts

**EBIT** résultat d'exploitation avant intérêts et impôts

Les remarques des pages 13 à 17 sont partie intégrante du compte semestriel abrégé du groupe.

## Bilan consolidé (version abrégée)

	30.06.2008		31.12.2007		30.06.2007	
	en milliers de CHF	%	ajusté <sup>1)</sup>	%	ajusté <sup>1)</sup>	%
<b>ACTIFS</b>						
Liquidités	41 068		70 762		67 677	
Titres	2 723		4 007		4 280	
Créances	263 309		199 041		234 426	
Actifs de régularisation	14 142		12 527		12 210	
Stocks	276 926		244 211		257 025	
Immobilisations financières	60		62			
Valeurs patrimoniales conservées pour la vente	445		445			
<b>Actifs circulants</b>	<b>598 673</b>	<b>39.8</b>	<b>531 055</b>	<b>38.8</b>	<b>575 618</b>	<b>42.9</b>
Crédits d'impôt différés	5 612		5 725		6 831	
Immobilisations financières	1 766		1 883		2 406	
Excédents de la prévoyance en faveur du personnel	25 856		25 739		20 433	
Immobilisations corporelles meubles et immeubles de rendement	628 210		593 876		568 245	
Immobilisations incorporelles et goodwill	244 989		210 358		167 558	
<b>Actifs immobilisés</b>	<b>906 433</b>	<b>60.2</b>	<b>837 581</b>	<b>61.2</b>	<b>765 473</b>	<b>57.1</b>
<b>TOTAL ACTIFS</b>	<b>1 505 106</b>	<b>100.0</b>	<b>1 368 636</b>	<b>100.0</b>	<b>1 341 091</b>	<b>100.0</b>
<b>PASSIFS</b>						
Dettes bancaires	11 831		4 773		25 588	
Dettes	180 438		162 870		163 495	
Obligations financières	12 217		10 345		1 806	
Passifs de régularisation	87 680		61 711		87 805	
Autres provisions	15 455		15 980		17 193	
<b>Dettes à court terme</b>	<b>307 621</b>	<b>20.4</b>	<b>255 679</b>	<b>18.7</b>	<b>295 887</b>	<b>22.1</b>
Obligations financières	511 579		423 401		379 623	
Autres dettes	19 116		22 329			
Autres provisions	20 635		24 496		47 767	
Provisions pour impôts différés	62 908		59 813		61 177	
Provisions pour engagements de pension	57 714		61 747		61 112	
<b>Dettes à long terme</b>	<b>671 952</b>	<b>44.7</b>	<b>591 786</b>	<b>43.2</b>	<b>549 679</b>	<b>41.0</b>
<b>Total fonds de tiers</b>	<b>979 573</b>	<b>65.1</b>	<b>847 465</b>	<b>61.9</b>	<b>845 566</b>	<b>63.1</b>
<b>Fonds propres des actionnaires d'AFG Arbonia-Forster-Holding AG</b>	<b>524 827</b>	<b>34.9</b>	<b>520 476</b>	<b>38.0</b>	<b>494 838</b>	<b>36.9</b>
<b>Total fonds propres</b>	<b>525 533</b>	<b>34.9</b>	<b>521 171</b>	<b>38.1</b>	<b>495 525</b>	<b>36.9</b>
<b>TOTAL PASSIFS</b>	<b>1 505 106</b>	<b>100.0</b>	<b>1 368 636</b>	<b>100.0</b>	<b>1 341 091</b>	<b>100.0</b>

<sup>1)</sup> Les chiffres de l'année précédente ont été ajustés en conformité avec IFRIC 14 (voir remarque 2).

## Flux monétaires consolidés (version abrégée)

	1 <sup>er</sup> semestre 2008	1 <sup>er</sup> semestre 2007
en milliers de CHF		
<b>Bénéfice du groupe</b>	<b>19 069</b>	<b>25 763</b>
Amortissements	31 679	27 485
Bénéfice provenant de la vente d'actifs immobilisés	-52	-189
Dépenses et recettes n'influant pas sur les liquidités	-5 988	-2 632
Variation des actifs circulants et des dettes à court terme	-60 755	-57 384
<b>Flux monétaires résultant de l'activité commerciale</b>	<b>-16 047</b>	<b>-6 957</b>
<b>Investissements</b>		
Immobilisations financières	-176	-36
Immobilisations corporelles	-47 234	-38 042
Immobilisations incorporelles	-450	-246
Participations (moins les liquidités reçues)	-46 030	-89 702
<b>Désinvestissements</b>		
Immobilisations financières	112	256
Immobilisations corporelles	861	1 414
<b>Flux monétaires résultant de l'activité d'investissement</b>	<b>-92 917</b>	<b>-126 356</b>
<b>Financement</b>		
Dettes bancaires, obligations financières	120 407	19 000
Augmentation du capital-actions net		105 489
Vente de propres actions/options		8 385
<b>Définancement</b>		
Prêts/dettes bancaires à court terme, dettes de leasing	-21 173	-35 238
Dividendes	-19 710	-17 874
Achat de propres actions	-322	-970
<b>Flux monétaires résultant de l'activité de financement</b>	<b>79 202</b>	<b>78 792</b>
Différences de conversion des liquidités	68	341
<b>Variation des liquidités</b>	<b>-29 694</b>	<b>-54 180</b>
<b>Tableau des variations des liquidités</b>		
Liquidités 01.01.	70 762	121 857
Liquidités 30.06.	41 068	67 677
<b>Variation des liquidités</b>	<b>-29 694</b>	<b>-54 180</b>
Informations complémentaires sur les flux monétaires résultant de l'activité commerciale:		
Intérêts payés	9 950	8 641
Intérêts perçus	377	732
Impôts sur les bénéfices payés	20 204	13 414

Les remarques des pages 13 à 17 sont partie intégrante du compte semestriel abrégé du groupe.

## Evolution des fonds propres consolidés (version abrégée)

	Capital- actions	Réserves issues du capital	Propres actions	Autres réserves	Réserves provenant des bénéfices	Part action- naires AFG	Participa- tions minori- taires	Total fonds propres
en milliers de CHF								
<b>Situation au 31.12.2006</b>	<b>7 560</b>	<b>38 579</b>	<b>-12 302</b>	<b>-5 105</b>	<b>347 788</b>	<b>376 520</b>		<b>376 520</b>
Première application IFRIC 14					-4 542	-4 542		-4 542
<b>Situation au 01.01.2007</b>	<b>7 560</b>	<b>38 579</b>	<b>-12 302</b>	<b>-5 105</b>	<b>343 246</b>	<b>371 978</b>		<b>371 978</b>
Evaluation du marché des instruments financiers				2 131		2 131		2 131
Effets de change				-48		-48		-48
(Charges)/produits directement comptabilisés dans les fonds propres				2 083		2 083		2 083
Bénéfice du groupe					25 747	25 747	16	25 763
<b>Total des (charges)/produits comptabilisés</b>				<b>2 083</b>	<b>25 747</b>	<b>27 830</b>	<b>16</b>	<b>27'846</b>
Variation du périmètre de consolidation							671	671
Augmentation du capital-actions net	945	104 544				105 489		105 489
Dividendes					-17 874	-17 874		-17 874
Variation des propres actions/options			4 750		2 665	7 415		7 415
<b>Situation au 30.06.2007</b>	<b>8 505</b>	<b>143 123</b>	<b>-7 552</b>	<b>-3 022</b>	<b>353 784</b>	<b>494 838</b>	<b>687</b>	<b>495 525</b>
<b>Situation au 31.12.2007</b>	<b>8 505</b>	<b>142 397</b>	<b>-19 948</b>	<b>3 463</b>	<b>390 601</b>	<b>525 018</b>	<b>695</b>	<b>525 713</b>
Première application IFRIC 14					-4 542	-4 542		-4 542
<b>Situation au 01.01.2008</b>	<b>8 505</b>	<b>142 397</b>	<b>-19 948</b>	<b>3 463</b>	<b>386 059</b>	<b>520 476</b>	<b>695</b>	<b>521 171</b>
Evaluation du marché des instruments financiers				2 707		2 707		2 707
Effets de change				2 426		2 426		2 426
(Charges)/produits directement comptabilisés dans les fonds propres				5 133		5 133		5 133
Bénéfice du groupe					19 058	19 058	11	19 069
<b>Total des (charges)/produits comptabilisés</b>				<b>5 133</b>	<b>19 058</b>	<b>24 191</b>	<b>11</b>	<b>24 202</b>
Dividendes					-19 710	-19 710		-19 710
Variation des propres actions			-322			-322		-322
Rémunérations basées sur les actions					192	192		192
<b>Situation au 30.06.2008</b>	<b>8 505</b>	<b>142 397</b>	<b>-20 270</b>	<b>8 596</b>	<b>385 599</b>	<b>524 827</b>	<b>706</b>	<b>525 533</b>

Les remarques des pages 13 à 17 sont partie intégrante du compte semestriel abrégé du groupe.

# Explications complémentaires concernant les comptes semestriels du groupe

**1 Généralités** — Le groupe AFG Arbonia-Forster (AFG) occupe des positions dominantes dans le secteur européen de l'équipement du bâtiment ainsi que dans des domaines technologiques de premier ordre. L'entreprise est organisée en cinq divisions : Technique de chauffage et sanitaires, Cuisines et réfrigération, Fenêtres et portes, Technique du traitement de l'acier ainsi que Technologie des surfaces. Avec des centres de production en Suisse, Allemagne, République tchèque, France, Grande-Bretagne, Slovaquie et aux USA, la société AFG occupe une position commerciale importante sur les marchés domestiques suisse et allemand avec ses grandes marques Arbonia, Kermi, Prolux, ASCO Swiss, Aqualux, Forster Cuisines, Forster Réfrigération, Piatti, Miele Cuisines, EgoKiefer, RWD Schlatter, Slovaktual, Forster Tubes d'acier de précision, Forster Systèmes de profilés et STI I Hartchrom. La prospection de nouveaux marchés, surtout en Europe de l'Est, en Russie, au Proche-Orient et en Extrême-Orient avance à grands pas. Avec une cinquantaine de sociétés de distribution en propre ainsi que des représentations et des partenaires dans le monde entier, AFG est active dans plus de 70 pays. La société AFG Arbonia-Forster-Holding AG, société anonyme de droit suisse, dont le siège se situe Amriswilerstrasse 50, CH-9320 Arbon TG, fait fonction de société mère. La société AFG Arbonia-Forster-Holding AG est cotée à la SWX Swiss Exchange à Zurich, sous le numéro de valeurs 1213250 / ISIN CH0012132509.

**2 Normes comptables** — Les comptes semestriels du groupe non vérifiés ont été établis selon la norme International Financial Reporting Standard (IFRS) IAS 34 «Information financière intermédiaire». Les comptes semestriels du groupe ne comportent pas toutes les informations et données exigées pour les comptes annuels et devraient donc être lus en liaison avec les comptes du groupe au 31.12.2007.

L'établissement des comptes semestriels du groupe fait appel à des estimations et hypothèses. Par ailleurs, l'utilisation des méthodes d'évaluation et d'établissement du bilan concernant toute l'entreprise requiert des estimations du management qui influent sur les comptes semestriels du groupe. Les résultats réels peuvent diverger de ces estimations.

L'établissement des comptes semestriels du groupe a recours, pour l'essentiel, aux mêmes estimations et hypothèses que les méthodes d'évaluation et d'établissement du bilan utilisées pour établir les comptes du groupe du 31.12.2007.

**Modifications de normes comptables importantes** — Les principes d'évaluation et d'établissement du bilan utilisés pour les comptes semestriels du groupe concordent avec ceux des comptes du groupe au 31.12.2007, à l'exception des modifications décrites ci-après.

La société AFG a repris en 2008 les interprétations suivantes, qui étaient applicables pour la première fois à la première période de référence d'un exercice débutant le 01.01.2008 ou ultérieurement :

- IFRIC 11 «Affaires internes du groupe et affaires avec participations propres selon IFRS 2»
- IFRIC 12 «Conventions de concession de prestations de services»
- IFRIC 14 «Limite supérieure pour les valeurs patrimoniales et obligations de montant minimum et effets correspondants dans les plans de prévoyance»

Avec la première application d'IFRIC 14, une réévaluation de l'utilité économique a eu lieu pour les plans de prévoyance orientés prestations avec couvertures excédentaires, sous la forme de remboursements ou de contributions réduites. Pour les plans de prévoyance en Suisse, il a été également pris en compte, en vue de réductions futures de contributions, les moyens libres des fonds patronaux et des fondations de prévoyance ainsi que les réserves de contribution de l'employeur. Ces dernières présentent pour l'AFG un avantage économique clair et continueront d'être entièrement activées selon la pratique actuelle. En vertu des dispositions transitoires d'IFRIC 14, la première application de l'interprétation a eu lieu avec effet rétroactif au 01.01.2007 avec adaptation correspondante

## Comptes semestriels du groupe AFG Arbonia-Forster

des indications de l'année précédente. De ce fait, les excédents portés au bilan découlant de la prévoyance en faveur du personnel au 01.01.2007 et au 30.06.2007 se sont réduits de CHF 5,6 millions, les provisions pour impôts différés de CHF 1,1 million et les fonds propres de CHF 4,5 millions. Le bénéfice net au premier semestre 2007 et donc également le bénéfice par action sont restés inchangés. Les autres interprétations n'ont pas d'influence significative sur les rapports financiers d'AFG.

**Nouvelles normes comptables publiées, mais pas encore appliquées** — Les normes et interprétations suivantes publiées, mais entrant en vigueur après le jour de référence du bilan, n'ont pas été appliquées prématurément par AFG:

- IFRS 1 amendée «Première application des International Financial Reporting Standards»
- IFRS 2 amendée «Rémunérations basées sur les participations»
- IFRS 3 amendée «Fusions d'entreprises»
- IFRS 8 «Segments opérationnels»
- IAS 1 amendée «Présentation des comptes annuels»
- IAS 23 amendée «Coûts d'emprunt»
- IAS 27 amendée «Boucléments de groupe et individuels séparés»
- IAS 32 amendée «Instruments financiers; présentation»
- IFRIC 13 «Programmes de fidélisation des clients»

La société AFG appliquera les normes et interprétations au moment voulu. L'influence de la plupart de ces normes et interprétations sur le rapport financier d'AFG ne sera pas importante, mais certaines publications supplémentaires dans les comptes du groupe sont attendues, en particulier, pour l'IFRS 8. Le groupe examinera en temps utile l'influence potentielle d'IFRS 3 et IAS 27 sur les comptes du groupe.

**3 Périmètre de consolidation** — Le périmètre de consolidation a changé pour la période de référence comme indiqué ci-dessous:

- Le 09.01.2008, la totalité de la société Slovaktual s.r.o., SK-Pravenec, a été acquise.

**4 Conversions des devises** — Les cours suivants ont été utilisés pour la conversion des principales devises:

Devise	Unité	Au 30.06	30.06.2008 Ø semestriel	Au 30.06	30.06.2007 Ø semestriel
EUR	1	1.6064	1.6053	1.6548	1.6424
GBP	1	2.0306	2.0719	2.4546	2.4353
USD	1	1.0182	1.0496	1.2245	1.2368
CZK	100	6.7199	6.3875	5.7754	5.8891
PLN	100	47.9672	46.0864	43.6300	43.0489
SKK	100	5.3195	4.9981		

**5 Informations par segment** — La société AFG est organisée en cinq divisions: Technique de chauffage et sanitaires, Cuisines et réfrigération, Fenêtres et portes, Technique du traitement de l'acier, Technologie des surfaces, auxquelles s'ajoute le secteur Corporate Services.

1 <sup>er</sup> semestre 2008	Division Technique de chauffage et sanitaires	Division Cuisines et réfrigération	Division Fenêtres et portes	Division Technique du traitement de l'acier	Division Technologie des surfaces	Autres et éliminations	Total
en milliers de CHF							
<b>Chiffres d'affaires nets</b>	<b>319 988</b>	<b>130 599</b>	<b>162 134</b>	<b>89 866</b>	<b>49 150</b>	<b>-2 270</b>	<b>749 467</b>
<b>EBITDA</b>	<b>31 170</b>	<b>6 144</b>	<b>14 981</b>	<b>13 319</b>	<b>8 607</b>	<b>-4 766</b>	<b>69 455</b>
<i>en % des Chiffres d'affaires nets</i>	9.7	4.7	9.2	14.8	17.5		9.3
<b>EBIT</b>	<b>21 161</b>	<b>767</b>	<b>8 968</b>	<b>10 190</b>	<b>4 205</b>	<b>-7 515</b>	<b>37 776</b>
<i>en % des Chiffres d'affaires nets</i>	6.6	0.6	5.5	11.3	8.6		5.0
<b>Effectif Ø</b>	<b>2 786</b>	<b>920</b>	<b>1 329</b>	<b>358</b>	<b>585</b>	<b>156</b>	<b>6 134</b>
<b>1<sup>er</sup> semestre 2007</b>							
en milliers de CHF							
<b>Chiffres d'affaires nets</b>	<b>289 496</b>	<b>134 639</b>	<b>123 451</b>	<b>89 278</b>	<b>49 179</b>	<b>-6 384</b>	<b>679 659</b>
<b>EBITDA</b>	<b>32 553</b>	<b>4 462</b>	<b>11 115</b>	<b>12 532</b>	<b>8 097</b>	<b>-3 545</b>	<b>65 214</b>
<i>en % des Chiffres d'affaires nets</i>	11.2	3.3	9.0	14.0	16.5		9.6
<b>EBIT</b>	<b>23 157</b>	<b>-475</b>	<b>6 388</b>	<b>9 799</b>	<b>3 828</b>	<b>-4 968</b>	<b>37 729</b>
<i>en % des Chiffres d'affaires nets</i>	8.0	-0.4	5.2	11.0	7.8		5.6
<b>Effectif Ø</b>	<b>2 638</b>	<b>917</b>	<b>1 003</b>	<b>344</b>	<b>548</b>	<b>133</b>	<b>5 583</b>

## Comptes semestriels du groupe AFG Arbonia-Forster

**6 Acquisitions** — En rapport avec les entreprises mentionnées dans la remarque 3, les actifs et les dettes ci-dessous ont été évalués en juste valeur en 2008:

Acquisition de la société Slovaktual s.r.o.	Données comptables reprises	Ajustements à la juste valeur	Juste valeur
en milliers de CHF			
<b>Actifs</b>			
Liquidités	1 748		1 748
Créances résultant de ventes et de prestations de services	4 887	-172	4 715
Autres créances	30		30
Actifs de régularisation	75		75
Stocks	2 540	-87	2 453
Immobilisations corporelles	14 275	687	14 962
Immobilisations incorporelles	90	18 452	18 542
<b>Total actifs</b>	<b>23 645</b>	<b>18 880</b>	<b>42 525</b>
<b>Dettes</b>			
Dettes bancaires	3 239		3 239
Dettes résultant d'achats et de prestations de services	5 390		5 390
Autres dettes	2 086		2 086
Passifs de régularisation	472		472
Autres provisions		60	60
Provisions pour impôts différés	243	3 333	3 576
<b>Total dettes</b>	<b>11 430</b>	<b>3 393</b>	<b>14 823</b>
<b>Prix de l'acquisition</b>	<b>12 215</b>	<b>15 487</b>	<b>27 702</b>
Goodwill			20 076
<b>Prix de l'acquisition</b>			<b>47 778</b>
<b>Le flux monétaire de cette transaction est le suivant :</b>			
Prix d'achat			47 778
Liquidités reprises			-1 748
<b>Flux monétaire net de la transaction</b>			<b>46 030</b>

Le 09.01.2008, la société AFG a repris par prise de contrôle 100% de la société slovaque productrice de fenêtres Slovaktual s.r.o. Le prix d'achat s'élève à CHF 47,8 millions. A partir de la date de la prise de contrôle, la société Slovaktual s.r.o. a apporté au groupe, pour la période de référence, un chiffre d'affaires net de CHF 28,7 millions et un résultat de CHF 3,1 millions. Si l'acquisition avait déjà eu lieu au 01.01.2008, le chiffre d'affaires net pour la période de référence se serait élevé à CHF 28,8 millions et le résultat à CHF 3,1 millions.

Le goodwill acquis se justifie par les potentiels de synergie attendus au sein de la Division Fenêtres et portes ainsi que la main-d'œuvre.

**7 Distribution de dividendes** — L'assemblée générale a décidé le 18.04.2008 du versement d'un dividende brut de CHF 10.00 par action au porteur et de CHF 2.00 par action nominative pour l'exercice 2007. Le dividende a été versé le 23.04.2008.

**8 Influences saisonnières** — En raison des variations saisonnières auxquelles sont soumises les divisions d'AFG, de meilleurs chiffres d'affaires nets et un bénéfice du groupe plus élevé sont normalement attendus pour le deuxième semestre.

**9 Obligations de pensions** — La réduction d'un plan orienté prestations survenue au 2<sup>e</sup> trimestre 2008 dans l'une des sociétés allemandes du groupe appartenant à la Division Cuisines et réfrigération a entraîné un bénéfice de CHF 3,8 millions, qui est contenu dans les charges du personnel.

**10 Obligations financières** — En vue du financement du prix d'achat pour la société Slovaktual s.r.o., du Corporate Center et de l'extension de l'usine 2 à Steinach, ainsi que de l'immobilisation accrue des moyens liée à des considérations saisonnières dans les actifs circulants, des avances fixes en CHF et EUR ont été sollicitées au cours du premier semestre 2008, pour une contre-valeur de CHF 116,5 millions, avec durées et taux d'intérêts variant entre 2,9 et 5,4%, au moyen d'un crédit syndiqué, et des remboursements pour la contre-valeur de CHF 19 millions ont été effectués.

**11 Propres actions** — Le portefeuille de propres actions nominatives est inchangé par rapport au dernier bouclage annuel, avec 129 100 actions, et les actions au porteur ont augmenté de 1 099 à 28 292.

**12 Obligations non réglées pour les actifs immobilisés** — Le 30.06.2008, les obligations contractuelles en suspens pour l'acquisition d'immobilisations corporelles s'élevaient à CHF 36,5 millions (contre CHF 30 millions en 2007) et à CHF 0,7 million (contre CHF 1,1 million en 2007) pour les immobilisations incorporelles.

**13 Engagements conditionnels** — Aucune modification importante n'est à signaler par rapport aux comptes du groupe au 31.12.2007.

**14 Événements postérieurs à la date du bilan** — Aucun événement postérieur à la date du bilan ne s'est produit qui ait une influence significative sur les comptes semestriels du groupe en 2008.

# Chiffres-clés et informations pour les investisseurs

Chiffres-clés actions
<b>Cours de bourse en CHF</b>
Porteur + haut sur la période de référence
Porteur + bas sur la période de référence
Porteur 30.06
<b>Capitalisation boursière actions au porteur en millions de CHF <sup>1), 3)</sup></b>
<b>Capitalisation actions au porteur et nominatives en millions de CHF <sup>2), 3)</sup></b>

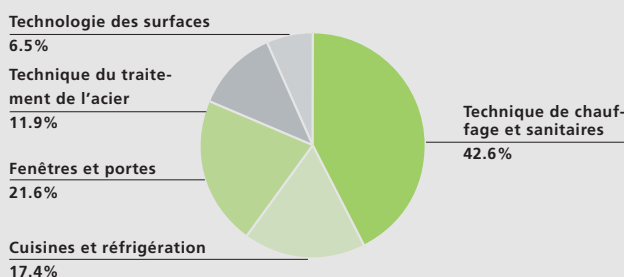
	30.06.2008	30.06.2007	30.06.2006	30.06.2005
Porteur + haut sur la période de référence	388	666	460	360
Porteur + bas sur la période de référence	270	479	346	180
Porteur 30.06	270	638	388	352
Capitalisation boursière actions au porteur en millions de CHF <sup>1), 3)</sup>	383	904	489	444
Capitalisation actions au porteur et nominatives en millions de CHF <sup>2), 3)</sup>	547	1292	698	634

<sup>1)</sup> Dernier cours payé des actions au porteur pour la période

<sup>2)</sup> Les actions nominatives qui ne sont pas cotées à la SWX, ont été prises en compte dans un rapport de 1 à 5 pour le calcul

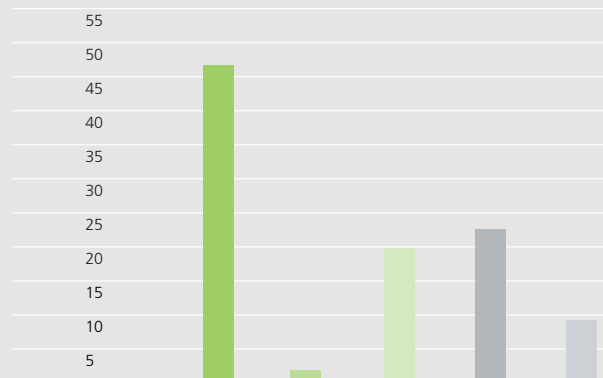
<sup>3)</sup> Capitalisation boursière au 30.06.2008 et 30.06.2007 compte tenu de l'augmentation du capital du 09.05.2007

## Chiffres d'affaires nets 1<sup>er</sup> semestre 2008 <sup>1)</sup>



<sup>1)</sup> Consolidés par division – sans Corporate Services

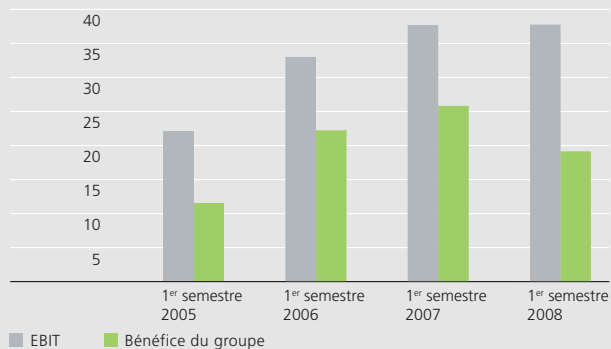
## EBIT 1<sup>er</sup> semestre 2008 <sup>1)</sup>



<sup>1)</sup> Consolidés par division – sans Corporate Services

■ Technique de chauffage et sanitaires 46.7% ■ Technique du traitement de l'acier 22.5%  
 ■ Cuisines et réfrigération 1.8% ■ Fenêtres et portes 19.8%  
 ■ Technologie des surfaces 9.2%

## Evolution EBIT et bénéfice du groupe







**AFG**  
Arbonia-Forster-Holding AG

**AFG Arbonia-Forster-Holding AG**  
Amriswilerstrasse 50  
Case postale 134  
CH-9320 Arbon

T +41 71 447 41 41  
F +41 71 447 45 88  
info.holding@afg.ch

www.afg.ch

**Division Technique**  
de chauffage et sanitaires

**arbonia**

Technique de  
chauffage

**KERMI**

Technique de chauffage  
et sanitaires

**prolux**

Technique de  
chauffage

**ASCO SWISS**

Technique de  
chauffage

**AQUAL X**

Sanitaire

**Division Cuisines et réfrigération**

**forster**  
Cuisines

**forster**  
Réfrigération

**Miele**  
CUISINES

**LP Piatti**  
Cuisines

**Division Fenêtres et portes**

**EgoKiefer**  
Fenêtres et portes

**RWD Schlatter**  
Portes

**Slovaktual**  
Fenêtres et portes

**Division Technique du traitement**  
de l'acier

**forster**  
Tubes d'acier de  
précision

**forster**  
Systèmes de  
profilés

**Division Technologie des surfaces**

**STI Hartchrom**  
The precision company

Technologie des surfaces

**Logistique**

**ASTA**  
Logistique