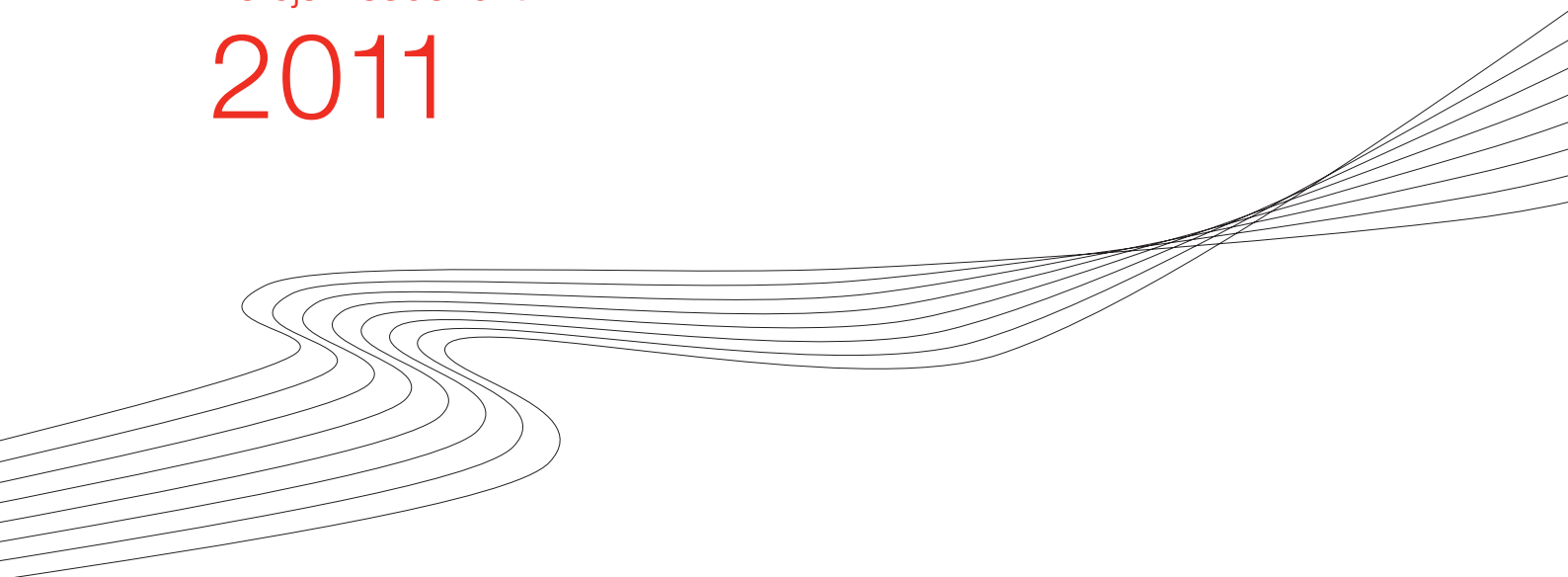


Halbjahresbericht

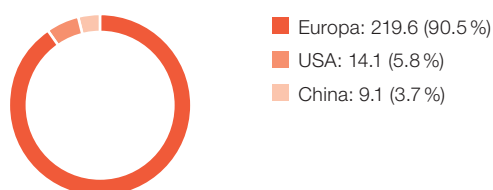
2011



Always around you.

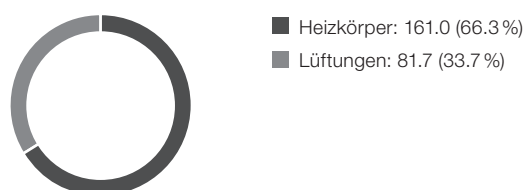
Umsatz nach Regionen

Mio. EUR



Umsatz nach Segmenten

Mio. EUR



Kennzahlen

		2011 1. Halbjahr	2010 1. Halbjahr	%
Umsatz	Mio. EUR	242.8	217.5	11.6
EBIT	Mio. EUR	22.1	19.1	15.6
	% des Umsatzes	9.1	8.8	
Reingewinn^[1]	Mio. EUR	15.1	16.4	-8.2
	% des Umsatzes	6.2	7.7	
Reingewinn vor Abschreibungen^[1]	Mio. EUR	24.5	25.5	-3.7
	% des Umsatzes	10.1	11.7	
Investitionen in Sachanlagen	Mio. EUR	11.3	10.0	13.4
Abschreibungen	Mio. EUR	9.4	9.0	4.4
Bilanzsumme	Mio. EUR	387.8	376.0	3.2
Anlagevermögen	Mio. EUR	142.9	136.7	4.5
Eigenkapital^[1]	Mio. EUR	226.4	190.6	18.8
	% der Bilanzsumme	58.4	50.7	
Personalbestand	30. Juni	3'234	3'073	5.3
Zehnder Group AG				
Aktienkapital	Mio. CHF	29.3	29.3	-
Inhaberaktien (à nominal CHF 100)	Stück	243'900	243'900	-
Namenaktien (nicht kotiert; à nominal CHF 20)	Stück	247'500	247'500	-

[1] inklusive Minderheitsanteile

Halbjahresbericht 2011

Deutliche Steigerung von Umsatz und operativem Ertrag

Der international im Bereich Raumklima (Heizkörper und Lüftungen) tätigen Zehnder Group ist es im ersten Halbjahr 2011 gelungen, gegenüber der Vorjahresperiode den Umsatz um 11.6 % auf 242.8 Mio. EUR und das operative Ergebnis (EBIT) um 15.6 % auf 22.1 Mio. EUR zu steigern. Negative Währungseinflüsse führten zu einem leicht tieferen Reingewinn von 15.1 Mio. EUR (Vorjahresperiode 16.4 Mio. EUR). Für das Gesamtjahr erwartet die Gruppenleitung, wie schon früher kommuniziert, bei den Heizkörpern eine leichte und im Lüftungssegment eine deutliche Umsatzsteigerung sowie gesamthaft eine operative Marge auf Vorjahresniveau.

Deutliches Umsatzwachstum

Der gruppenweite Umsatz betrug im Berichtsemester 242.8 Mio. EUR, was einer deutlichen Steigerung von 11.6 % gegenüber dem ersten Halbjahr 2010 entspricht (217.5 Mio. EUR). Organisch und währungsbereinigt betrug die Zunahme 12.0 %. In Europa konnte der Bereich Heizkörper den Verkaufserlös um 7 % steigern (währungsbereinigt 6 %), während der Bereich Lüftungen eine erfreuliche Umsatzsteigerung von 20 % erzielte (organisch und währungsbereinigt 23 %).

Auch die überseeischen Märkte ergeben ein ansprechendes Bild. In Nordamerika stieg der Umsatz um 11 % (währungsbereinigt 18 %), in China gar um 33 % (organisch und währungsbereinigt 18 %).

In den für die Zehnder Group wichtigsten Absatzmärkten Frankreich, Deutschland und Schweiz lag der Verkaufserlös im Berichtsemester erneut über Vorjahr. Nach Rückschlägen in 2010 verzeichneten Grossbritannien und Irland wieder ein Wachstum. Die Umsätze in Italien konnten dank des substanziellen Ausbaus des Lüftungssegments leicht gesteigert werden. Auch in Holland wurde nach dem starken Rückgang im Vorjahr wieder ein leichtes Wachstum erzielt. In den beiden osteuropäischen Schlüsselmärkten Polen und Russland gelangen überdurchschnittliche Umsatzzunahmen. Das

Marktumfeld in Spanien blieb äusserst anspruchsvoll; trotz eines höheren Marktanteils gingen die absoluten Verkaufszahlen zurück.

Der Anteil des Lüftungssegments stieg weiter auf 34 % (Vorjahresperiode 31 %) und bestritt damit erstmals mehr als ein Drittel des gruppenweiten Umsatzes.

Operatives Ergebnis deutlich verbessert

Das operative Betriebsergebnis (EBIT) lag in den ersten sechs Monaten 2011 mit 22.1 Mio. EUR um 15.6 % über dem Vorjahreswert (19.1 Mio. EUR). Daraus resultierte eine EBIT-Marge von 9.1 % gegenüber 8.8 % im Vorjahr. Da die Zehnder Group in Euro rapportiert, wirkten sich die in Franken anfallenden Produktions- und Strukturkosten in der Schweiz negativ auf die operative Marge aus. Die gestiegenen Kosten für Rohmaterialien liessen sich in den meisten Märkten durch Preiserhöhungen kompensieren.

Intensivierte Marketing- und Verkaufsaktivitäten belasteten die übrigen betrieblichen Aufwendungen. Vor allem der Lüftungsbereich baute die Vertriebsorganisation weiter aus. Auch die Harmonisierung des Geschäftsmodells in Europa und die damit verbundene Einführung von SAP bedingen vorübergehend höhere Aufwendungen. Mittelfristig werden diese strategischen Schritte die Profitabilität ebenso deutlich wie nachhaltig stärken.

Negatives Finanzergebnis

Das negative Finanzergebnis von 2.2 Mio. EUR (Vorjahresperiode + 1.6 Mio. EUR) erklärt sich vorwiegend mit nicht realisierten Währungsverlusten auf flüssigen Mitteln und Darlehen an Tochtergesellschaften. Trotz des deutlich verbesserten operativen Ergebnisses sank dadurch der Reingewinn leicht auf 15.1 Mio. EUR (Vorjahresperiode 16.4 Mio. EUR) oder nach wie vor ansprechende 6.2 Umsatzprozente.

Verstärkte Investitionen – anhaltend solide Finanzsituation

Die Investitionen in Innovation und Entwicklung wurden sowohl im Heizkörper- als auch im Lüftungsgeschäft weiter verstärkt. Die Zehnder Group investierte im ersten Semester 2011 rund 11 Mio. EUR in Sachanlagen (Vorjahresperiode 10 Mio. EUR). Dabei handelte es sich wie im Vorjahr schwerpunktmässig um kontinuierliche Optimierungen der Produktionswerke und deren Ausbau.

Vor allem die temporär höheren Rohmaterialbestände führten zu einem tieferen Geldfluss aus Betriebstätigkeit von 4.3 Mio. EUR (Vorjahresperiode 20.7 Mio. EUR). Die Nettoliquidität nahm von 42.9 Mio. EUR auf 31.1 Mio. EUR ab.

Die finanzielle Situation der Zehnder Group präsentiert sich weiterhin äusserst solid. Das konsolidierte Eigenkapital inklusive Minderheitsanteile betrug Ende Juni 226.4 Mio. EUR (Ende Dezember 2010 217.4 Mio. EUR). Die Eigenkapitalquote blieb mit 58 % auf dem hohen Stand von Ende 2010. Die beschlossene Nennwertreduktion, realisiert im August 2011, wird sich auf die flüssigen Mittel wie auch auf das Eigenkapital auswirken.

Höherer Personalbestand

Die Zehnder Group beschäftigte Ende Juni 3'234 Mitarbeitende oder 10 % mehr als Ende 2010. Der Aufbau erfolgte vorwiegend mit Temporärkräften, um die saisonal höhere Auslastung der Produktion bewältigen zu können. Die Personalaufstockung reflektiert zudem den Ausbau der Vertriebsorganisation im Lüftungssegment.

Weiterhin optimistischer Ausblick auf das Gesamtjahr

In der Vergangenheit war für die Zehnder Group das zweite Halbjahr saisonal bedingt stets umsatzstärker als das erste Semester. Inwieweit dieses Muster weiterhin gilt, ist angesichts der grossen Unsicherheit mit Blick

auf die globale Konjunktur fraglich. Die anspruchsvollen Rahmenbedingungen – in erster Linie die kurzfristig hohe Volatilität der Währungsentwicklung und die enormen Staatsverschuldungen in Europa und den USA – aber auch der grundsätzlich kurzfristige Charakter des Geschäfts der Zehnder Group erschweren deshalb eine verlässliche Vorhersage.

Angesichts der strategischen Fokussierung und der im operativen Geschäft realisierten Massnahmen ist die Gruppenleitung auch für das zweite Semester zuversichtlich gestimmt. Zudem scheint der starke Anstieg der Rohstoffpreise vorerst etwas gebremst worden zu sein. Im Bereich Heizkörper wird weiterhin eine leichte und bei den Lüftungen eine deutliche Umsatzausweitung erwartet. Für das Gesamtjahr rechnet die Gruppenleitung mit einem Umsatz von über 500 Mio. EUR bei einer zweistelligen EBIT-Marge auf dem Niveau des Vorjahres.

Konsolidierte Bilanz

Mio. EUR	2011 30. Juni	2010 31. Dezember	2010 30. Juni
Aktiven			
Flüssige Mittel	61.3	75.4	62.4
Wertpapiere	1.3	–	0.1
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	91.4	90.7	94.5
Sonstige Forderungen	13.8	8.8	16.4
Warenvorräte	71.5	57.6	61.7
Anzahlungen und aktive Rechnungsabgrenzung	5.7	4.6	4.1
Total Umlaufvermögen	244.9	237.0	239.2
Sachanlagen	135.2	133.9	130.4
Finanzanlagen	5.5	5.2	4.0
Immaterielle Werte	2.3	2.3	2.3
Total Anlagevermögen	142.9	141.4	136.7
Total Aktiven	387.8	378.4	376.0
Passiven			
Darlehen	0.7	1.8	13.3
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	32.4	24.2	31.3
Sonstige Verbindlichkeiten	31.9	35.8	38.6
Rückstellungen	2.6	2.4	0.8
Passive Rechnungsabgrenzung	24.6	24.8	21.1
Kurzfristiges Fremdkapital	92.0	89.1	105.1
Darlehen	30.9	30.7	32.5
Sonstige Verbindlichkeiten	0.1	0.9	0.9
Rückstellungen	38.5	40.3	46.8
Langfristiges Fremdkapital	69.4	71.9	80.2
Total Fremdkapital	161.4	160.9	185.3
Aktienkapital	20.1	20.1	20.1
Kapitalreserven	33.6	33.6	33.6
Eigene Aktien	–1.5	–2.2	–1.5
Einbehaltene Gewinne	167.0	157.6	132.3
Kumulierte Fremdwährungsdifferenzen	–2.8	–2.2	–3.9
Eigenkapital Minderheiten	10.1	10.5	10.1
Total Eigenkapital	226.4	217.4	190.6
Total Passiven	387.8	378.4	376.0

Konsolidierte Erfolgsrechnung

Mio. EUR	2011 1. Halbjahr	2010 1. Halbjahr	%
Verkaufserlöse netto	242.8	217.5	11.6
Bestandesveränderungen der Warenvorräte	3.9	2.5	
Eigenleistungen auf Anlagen	0.2	0.1	
Sonstige Erträge	2.5	1.8	
Total Erträge	249.4	221.9	12.4
Materialaufwand	-89.7	-78.4	
Personalaufwand	-76.3	-69.0	
Abschreibungen auf Sachanlagen	-9.2	-8.8	
Abschreibungen auf immateriellen Werten	-0.3	-0.2	
Andere betriebliche Aufwendungen	-51.8	-46.2	
Ergebnis vor Zinsen und Steuern (EBIT)	22.1	19.1	15.6
Finanzergebnis	-2.2	1.6	
Ergebnis vor Steuern	19.9	20.7	-3.8
Steuern	-4.8	-4.3	
Reingewinn	15.1	16.4	-8.2
Minderheitsanteile	0.4	0.2	
Reingewinn ohne Minderheitsanteile	14.7	16.2	

Konsolidierte Geldflussrechnung

Mio. EUR	2011 1. Halbjahr	2010 1. Halbjahr
Reingewinn	15.1	16.4
Abschreibungen	9.4	9.0
Reingewinn vor Abschreibungen	24.5	25.5
Nicht liquiditätswirksame Veränderungen	0.6	0.5
Verlust/(Gewinn) aus Abgängen des Anlagevermögens	0.1	0.1
Zunahme/(Abnahme) Rückstellungen	-2.0	1.5
Zunahme/(Abnahme) Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	8.3	9.7
Zunahme/(Abnahme) sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten und Rechnungsabgrenzungen	-3.4	-5.3
(Zunahme)/Abnahme Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	-2.5	-2.4
(Zunahme)/Abnahme Vorräte	-15.0	-6.1
(Zunahme)/Abnahme sonstige Forderungen und Rechnungsabgrenzungen	-6.2	-2.8
Geldfluss aus Betriebstätigkeit	4.3	20.7
Investitionen in Sachanlagen	-11.3	-10.0
Investitionen in Finanzanlagen	-0.1	-1.1
Investitionen in immaterielle Anlagen	-0.2	-0.8
Investitionen in Tochtergesellschaften ^[1]	-1.5	-0.1
Devestitionen von Sachanlagen	-	0.1
Geldfluss aus Investitionstätigkeit	-13.1	-11.9
Dividenden an Anteilhaber	-5.7	-10.6
(Kauf)/Verkauf eigene Aktien	1.0	0.7
(Kauf)/Verkauf Wertpapiere	-1.3	-0.1
Zunahme/(Abnahme) kurzfristige Darlehen	-1.1	-3.4
Zunahme/(Abnahme) langfristige Darlehen	-	-0.6
Zunahme/(Abnahme) sonstige Verbindlichkeiten	0.1	-
Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit	-7.1	-14.1
Währungseinfluss	1.8	1.4
Zunahme/(Abnahme) flüssige Mittel	-14.1	-3.9
Flüssige Mittel per 1.1.	75.4	66.3
Flüssige Mittel per 30.6.	61.3	62.4
Zunahme/(Abnahme)	-14.1	-3.9

[1] – abzüglich übernommene/abgegebene flüssige Mittel
– Teilzahlungen in Zusammenhang mit dem Erwerb von 51 % an Shanghai Nather Air Tech Co. Ltd (Akquisition in 2010)

Umsatz

nach Regionen und Segmenten

Mio. EUR	2011 1. Halbjahr	2011 1. Halbjahr %	2010 1. Halbjahr	2010 1. Halbjahr %
Heizkörper Europa	144.1	59.4	135.2	62.2
Heizkörper USA	10.5	4.3	9.9	4.6
Heizkörper China	6.4	2.6	5.9	2.7
Total Heizkörper	161.0	66.3	151.1	69.5
Lüftungen Europa	75.5	31.1	62.8	28.9
Lüftungen USA	3.6	1.5	2.7	1.3
Lüftungen China	2.6	1.1	0.9	0.4
Total Lüftungen	81.7	33.7	66.4	30.5
Total Europa	219.6	90.5	198.0	91.0
Total USA	14.1	5.8	12.7	5.8
Total China	9.1	3.7	6.8	3.1
Total	242.8	100.0	217.5	100.0

Erläuterungen

Der ungeprüfte konsolidierte Zwischenbericht für das erste Semester 2011 wurde gemäss Vorgaben von Swiss GAAP FER 12 erstellt. Die Konsolidierungs- und Bewertungsgrundsätze wurden gegenüber dem Vorjahr unverändert angewandt.

Im ersten Semester 2011 gab es keine Veränderungen im Konsolidierungskreis. Die Erstkonsolidierung von Nest Italia S.r.l. erfolgte per 1. Juli 2011.

Weitere Informationen für Investoren

Für weitere Informationen:

Zehnder Group AG
Investor Relations
Moortalstrasse 1
5722 Gränichen/Schweiz

Telefon +41 62 855 15 06
Fax +41 62 855 15 15
investor-relations@zehndergroup.com
www.zehndergroup.com
Pressemitteilungen → www.zehndergroup.com/mitteilungen-termin

Inhaberaktie

Valor (nach Aktiensplit)	13 255 733
SIX	ZEH
Bloomberg	ZEH SW
Reuters	ZEH.S

Gemäss Art. 8 der Statuten gilt die Opting-out Klausel.

Namenaktie (nicht kotiert)

Valor 13 312 654 (nach Aktiensplit)

Gesellschaftskalender

Nennwertrückzahlung und technischer Vollzug Aktiensplit	15.8.2011
Halbjahresbericht 2011	19.8.2011
Ende Geschäftsjahr	31.12.2011
Jahresumsatz 2011	20.1.2012
Jahresresultate 2011 und Medien-/Analystenkonferenz	23.3.2012
Generalversammlung	24.4.2012

Die Mitteilungen und Berichte, wie auch dieser Halbjahresbericht, sind in deutscher, englischer und französischer Sprache erhältlich. Die deutsche Version ist massgebend.

Firmenprofil

Zehnder Group sorgt für ein gesundes Raumklima.

Zehnder Group entwickelt, produziert und verkauft Heizkörper und Lüftungen. Die Produkte werden unter verschiedenen gut eingeführten Marken vertrieben. In den von ihr bearbeiteten Segmenten gehört Zehnder Group zu den Marktführern.

Das wichtigste Absatzgebiet ist Europa. Daneben ist Zehnder Group aber auch in China und in Nordamerika tätig. Die Produkte werden in modernen Werken in Europa und in Übersee hergestellt. Weltweit beschäftigt Zehnder Group rund 3'200 Mitarbeitende.

Die Inhaberaktien (Valor 13 255 733) sind an der Schweizer Börse SIX kotiert. Die nicht kotierten Namenaktien befinden sich im Besitz der Familien Zehnder oder ihnen nahe stehenden Personen.

Zehnder Group – ein Synonym für gesundes und energieeffizientes Raumklima

