

**zehnder**

always the  
best climate

20

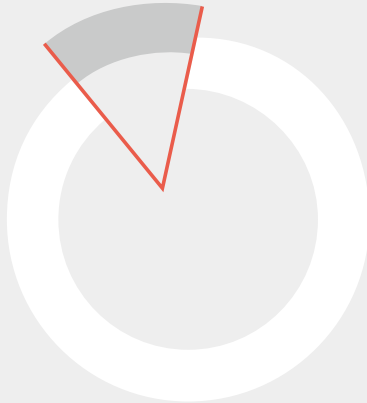
HALBJAHRESBERICHT

17

## Umsatz nach Segmenten

Mio. EUR

38.7 <sup>(14 %)</sup>  
China & Nordamerika



241.9 <sup>(86 %)</sup>  
Europa

## Umsatz nach Geschäftsfeldern

Mio. EUR



123.5 <sup>(44 %)</sup>  
Lüftungen

157.2 <sup>(56 %)</sup>  
Heizkörper

Auf der diesjährigen Weltleitmesse ISH in Frankfurt (DE) präsentierte die Zehnder Group den Design-Heizkörper Zehnder Zenia.

Der innovative Handtuchwärmer integriert sich nahtlos in die Badarchitektur, lässt dabei die vorgewärmten Handtücher hinter einer schicken Infrarot-Glasheizfläche verschwinden und sorgt für ein komfortables Raumklima.

# Kennzahlen

		1. Halbjahr 2017	1. Halbjahr 2016	Veränderung zum Vorjahr %
Umsatz	Mio. EUR	280.6	261.6	7.3
EBIT	Mio. EUR	5.6	10.6	-47.1
	% des Umsatzes	2.0	4.0	
Reingewinn <sup>1</sup>	Mio. EUR	1.6	6.7	-75.5
	% des Umsatzes	0.6	2.5	
Reingewinn vor Abschreibungen <sup>1</sup>	Mio. EUR	12.8	17.8	-27.8
	% des Umsatzes	4.6	6.8	
Investitionen in Sachanlagen und immaterielle Werte	Mio. EUR	12.7	13.6	-6.4
Abschreibungen	Mio. EUR	11.2	11.1	0.7
Bilanzsumme	Mio. EUR	436.9	440.3	-0.8
Anlagevermögen	Mio. EUR	206.3	214.0	-3.6
Eigenkapital <sup>1</sup>	Mio. EUR	264.2	270.7	-2.4
	% der Bilanzsumme	60.5	61.5	
Personalbestand	Ø Vollzeitstellen	3 361	3 180	5.7
<b>Aktienkennzahlen</b>				
Namenaktien A (à nominal CHF 0.05)	Stück	9 756 000	9 756 000	-
davon durchschnittliche Anzahl eigener Aktien	Stück	241 011	57 696	
Namenaktien B (nicht kotiert; à nominal CHF 0.01)	Stück	9 900 000	9 900 000	-
Reingewinn je Namenaktie A <sup>2</sup>	EUR	0.13	0.57	
Börsenschlusskurs	CHF	34.90	37.80	-7.7

<sup>1</sup> Inklusive Minderheitsanteile

<sup>2</sup> Exklusive Minderheitsanteile

# Umsatzsteigerung bei unbefriedigender Ertragslage

---

Die Zehnder Group erzielte im ersten Halbjahr 2017 einen Umsatz von 280.6 Mio. EUR und damit 7 % mehr als im Vorjahr. Das operative Ergebnis (EBIT) ist weiterhin unter Druck und sank von 10.6 Mio. EUR im Vorjahreszeitraum auf 5.6 Mio. EUR. Der Reingewinn nahm von 6.7 Mio. EUR auf 1.6 Mio. EUR ab.

---

## Umsatzwachstum in beiden Segmenten

Die Zehnder Group erwirtschaftete im ersten Halbjahr 2017 einen Umsatz von 280.6 Mio. EUR. Dies entspricht einer Zunahme von 7 % gegenüber dem Vorjahr (261.6 Mio. EUR). Währungsbereinigt resultierte ein Umsatzwachstum von 8 %.

Im Segment Europa stiegen die Verkaufserlöse um 6 % (währungsbereinigt +7 %) auf 241.9 Mio. EUR. Die Hauptmärkte Deutschland, Frankreich und die Schweiz entwickelten sich positiv, aber auch in den Niederlanden, Italien, Belgien und Polen konnte die Zehnder Group den Umsatz steigern. In Grossbritannien wurde in Lokalwährung ebenfalls ein Wachstum erzielt, in Euro erreichten die Erlöse das Vorjahresniveau. Beide Geschäftsfelder, Heizkörper und Lüftungen, verzeichneten ein Umsatzwachstum im ersten Semester 2017, wobei sich das Lüftungsgeschäft mit einem Umsatzwachstum von 9 % (währungsbereinigt +10 %) stärker entwickelte als die Heizkörper mit einem Wachstum von 4 % (währungsbereinigt +5 %). Der Anteil der Lüftungen am Umsatz in Europa machte im ersten Halbjahr 2017 44 % aus.

Im Segment China & Nordamerika stieg der Umsatz auf 38.7 Mio. EUR, was einem Wachstum von 16 % (währungsbereinigt +15 %) gegenüber der Vorjahresperiode entspricht. In China stiegen die Verkaufserlöse um 35 % (währungsbereinigt +37 %). Das Lüftungsgeschäft entwickelte sich erfreulich. Die Umsätze in diesem Bereich konnten mehr als verdoppelt werden und machten per Ende Juni 2017 knapp drei Viertel der Gesamterlöse in China aus. Die Heizkörperumsätze waren hingegen weiter rückläufig. In Nordamerika lagen die Erlöse in den ersten sechs Monaten 7 % (währungsbereinigt +3 %) über Vorjahr. Die Lüftungsumsätze machten 23 % des Umsatzes aus und konnten auch in dieser Region im ersten Halbjahr deutlich gesteigert werden und somit den leichten Rückgang bei den Heizkörpern kompensieren.

## Operative Ertragslage unter Druck

In den ersten sechs Monaten 2017 erreichte das operative Ergebnis (EBIT) 5.6 Mio. EUR (Vorjahr 10.6 Mio. EUR). Die EBIT-Marge sank von 4.0 auf 2.0 %. Im Segment Europa wurde ein EBIT von 6.5 Mio. EUR (Vorjahr 10.7 Mio. EUR) erzielt. Im Segment China & Nordamerika konnte die Gewinnschwelle nicht erreicht werden. China entwickelte sich positiv. Massnahmen zur Erreichung des angestrebten Turnaround des Werks in Buffalo (USA) belasteten wie erwartet noch die Profitabilität in Nordamerika. Es resultierte ein negatives operatives Ergebnis von -0.9 Mio. EUR (Vorjahr -0.1 Mio. EUR).

Insbesondere die gestiegenen Stahlpreise, die vermehrte Nachfrage nach preisgünstigeren Modellen mit tieferen Margen, als auch die Abwertung des britischen Pfunds wirkten sich negativ auf das operative Ergebnis aus. Zudem musste die Produktion in Manisa (TR) vom 31. Mai bis am 11. Juli 2017 unterbrochen werden. Bauliche Verstärkungsmassnahmen als Folge vermehrt auftretender Erdbeben in der Region machten dies notwendig. In Nordamerika belasteten Kosten für den Ausbau der kanadischen dPoint Technologies Inc. sowie die Entwicklung und Einführung neuer Produkte die Profitabilität.

Der Reingewinn sank von 6.7 Mio. EUR im Vorjahreszeitraum auf 1.6 Mio. EUR im ersten Halbjahr 2017.

### **Kontinuierliche Optimierungsmassnahmen**

Zur Verbesserung der Profitabilität wurde im ersten Halbjahr 2017, wie bereits mit der Veröffentlichung des Geschäftsergebnisses 2016 angekündigt, die Produktion des Badheizkörpers Yucca von Lahr (DE) nach Bolesławiec (PL) verlagert. Zudem wurde in Bolesławiec ein Shared Service Center für Informatik und Finanzen errichtet. In Täby (SE) wurde das Administrations- und Vertriebsbüro in den Produktionsstandort in Motala (SE) integriert. In der Schweiz wurden die Arbeitsplätze vom Vertriebsstandort Wädenswil nach Gränichen verlagert. Know-how und Kompetenzen sind nun am Hauptsitz der Zehnder Group konzentriert, was Synergien schafft und die Prozesse beschleunigt.

Im Januar 2017 wurden die Standorte Reinsdorf (DE) und Zwolle (NL) erfolgreich in die neue Informatikplattform SAP integriert. Das europaweite SAP-Projekt, mit welchem länderübergreifend die Prozesse von der Entwicklung über den Einkauf bis zur Verrechnung der gelieferten Produkte und Dienstleistungen harmonisiert werden, ist nach einer fünf-jährigen Implementierungsphase offiziell abgeschlossen. Die Zielsetzungen betreffend erhöhter Transparenz, Harmonisierung und Steigerung der Prozesseffizienz wurden erreicht. Der Fokus liegt jetzt auf Optimierungen und punktuellen Erweiterungen. Um die Digitalisierung gezielt voranzutreiben, wurde in der Berichtsperiode die Stelle eines Chief Digital Officers geschaffen.

### **Gesunde Bilanz – finanzieller Spielraum**

Die Bilanz der Zehnder Group präsentiert sich weiterhin gesund. Das Eigenkapital inklusive Minderheitsanteile betrug Ende Juni 2017 264.2 Mio. EUR (Ende Dezember 2016 280.2 Mio. EUR). Die Eigenkapitalquote blieb mit 60.5 % auf dem hohen Stand von Ende 2016 (62.2 %).

Der Geldfluss aus Betriebstätigkeit betrug in der Berichtsperiode –9.1 Mio. EUR (Vorjahresperiode +10.6 Mio. EUR). Die Nettoliquidität verringerte sich gegenüber dem Jahresende 2016 von 54.1 Mio. EUR auf 17.1 Mio. EUR. Grund für die tiefere Nettoliquidität ist unter anderem eine Dividende an Minderheitsaktionäre in China in Höhe von 4.4 Mio. EUR, die in Zusammenhang mit dem vorjährigen Verkauf der alten Produktionsliegenschaft in Peking ausbezahlt wurde. Zudem wurde der Kaufpreis von 3.0 Mio. EUR für die im Vorjahr durchgeführte Erhöhung des Anteils an der chinesischen Lüftungsgesellschaft Shanghai Nather Air Tech Co., Ltd. von 51 auf 75.5 % im ersten Halbjahr 2017 beglichen.

Die Investitionen in Sachanlagen und immaterielle Werte betragen in der Berichtsperiode 12.7 Mio. EUR (Vorjahresperiode 13.6 Mio. EUR). Rund zwei Drittel davon wurden in Europa getätigt, ein Drittel im Segment China & Nordamerika. Hervorzuheben ist insbesondere die Investition in die Anlagen zur Produktion von Heizkörpern in Ward Hill (USA). Die neue Schweiss- sowie die neue Lackieranlage sorgen für Zeitersparnis und Effizienzsteigerungen.

### **Produktentwicklungen und -neuheiten**

Um ihre Marktposition langfristig zu sichern und weiter auszubauen, investierte die Zehnder Group in der Berichtsperiode 9.0 Mio. EUR in die Forschung und Entwicklung (Vorjahresperiode 10.0 Mio. EUR). Ein Grossteil dieser Ausgaben wurde im Geschäftsfeld Lüftungen in Europa getätigt. Im Januar 2017 führte die Zehnder Group wie geplant die Modellreihe ComfoAir Q in der Schweiz ein. Die Markteinführung der neuen Generation zentraler Lüftungsgeräte bestehend aus drei Gerätetypen mit Luftmengen von 350, 450 und 600 m<sup>3</sup>/h ist somit in Europa abgeschlossen. Die Modellreihe besticht durch ihre einfache Inbetriebnahme und Bedienung, ihre herausragende Leistungsstärke und ihren leisen Betrieb. Der Energieverbrauch konnte nochmals deutlich reduziert werden. Ein neues, patentiertes Filterkonzept sorgt zudem für höchstmögliche Hygiene im Gerät

und im Luftverteilsystem. In der Berichtsperiode wurde in Holland bereits die Modellreihe ComfoAir E eingeführt, welche im Projektgeschäft zum Einsatz kommt.

Auch im Geschäftsfeld Heizkörper wurde weiter in die Produktentwicklung investiert. So wird bis Ende Berichtsjahr fast das gesamte europäische Sortiment an elektrischen Heizkörpern an die ab 2018 geltende europäische Ökodesign-Richtlinie angepasst. Ziel der Richtlinie ist es, den ökologischen Fussabdruck, insbesondere den Energieverbrauch, zu reduzieren. In Nordamerika wurde in die Überarbeitung der Fan Coils investiert. Diese sind seit Mai 2017 auf dem Markt erhältlich. Im Bereich Design-Heizkörper präsentierte die Zehnder Group auf der Weltleitmesse ISH in Frankfurt (DE) den innovativen Handtuchwärmer Zehnder Zenia, welcher sich nahtlos in die Badarchitektur integriert, dabei die vorgewärmten Handtücher hinter einer stilvollen Infrarot-Glasheizfläche verschwinden lässt und für ein komfortables Raumklima sorgt. Darüber hinaus präsentierte die Zehnder Group mit dem Design-Heizkörper Zehnder Zmart eValve eine intelligente, energieeffiziente Heizkörperlösung für den Warmwasserbetrieb mit elektronischer Steuerung und Smart Home-Funktionen, die sich jederzeit flexibel an die persönlichen Wärmebedürfnisse der Bewohner anpasst.

### **Ausblick**

Das Lüftungsgeschäft wird sich voraussichtlich weiter positiv entwickeln. Das grösste Wachstum wird in Deutschland und China erwartet. Die weiteren relevanten Märkte, insbesondere Frankreich, Grossbritannien und die Schweiz, bleiben aber anspruchsvoll. Auf der Beschaffungsseite sind die Stahlpreise gegenüber dem Vorjahr gestiegen. Gleichzeitig bleibt der Preisdruck von Seiten der Kunden hoch. Die Zehnder Group legt ihren Fokus unvermindert auf die Optimierung ihrer Prozesse und der Kostenstruktur. Die zusätzlich eingeleiteten Massnahmen führen ab dem nächsten Geschäftsjahr zu Ergebnisverbesserungen.

Zur Stärkung der Marktposition werden die Ausgaben in Produktentwicklungen und in die Infrastruktur fortgeführt. Dazu gehören der Bau einer neuen Fabrik für Badheizkörper in Manisa (TR) sowie die Investition in eine neue Fabrik für Lüftungsgeräte in der Nähe von Shanghai (CN).

Die Gruppenleitung rechnet für das Gesamtjahr 2017 mit einer Umsatzsteigerung. Der Druck auf die operative Ertragslage wird auch im zweiten Halbjahr hoch bleiben.

# Konsolidierte Bilanz

Mio. EUR	30. Juni 2017	31. Dezember 2016	30. Juni 2016
<b>Aktiven</b>			
Flüssige Mittel	52.5	79.4	54.0
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	91.6	86.5	91.2
Sonstige Forderungen	18.3	12.6	12.7
Warenvorräte	61.2	53.9	57.0
Anzahlungen	2.9	4.2	4.0
Aktive Rechnungsabgrenzung	4.1	3.8	7.3
<b>Umlaufvermögen</b>	<b>230.6</b>	<b>240.4</b>	<b>226.2</b>
Sachanlagen	198.1	201.4	207.6
Finanzanlagen	6.9	7.2	4.7
Immaterielle Werte	1.2	1.5	1.7
<b>Anlagevermögen</b>	<b>206.3</b>	<b>210.1</b>	<b>214.0</b>
<b>Total Aktiven</b>	<b>436.9</b>	<b>450.5</b>	<b>440.3</b>
<b>Passiven</b>			
Darlehen	28.1	17.0	6.5
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	30.7	26.5	30.8
Sonstige Verbindlichkeiten	28.0	31.2	37.7
Rückstellungen	15.8	18.0	15.2
Passive Rechnungsabgrenzung	39.1	44.6	35.2
<b>Kurzfristiges Fremdkapital</b>	<b>141.7</b>	<b>137.3</b>	<b>125.5</b>
Darlehen	7.4	8.3	7.6
Sonstige Verbindlichkeiten	2.4	3.0	4.0
Rückstellungen	21.3	21.6	32.5
<b>Langfristiges Fremdkapital</b>	<b>31.0</b>	<b>32.9</b>	<b>44.1</b>
<b>Total Fremdkapital</b>	<b>172.7</b>	<b>170.2</b>	<b>169.6</b>
Aktienkapital	0.4	0.4	0.4
Kapitalreserven	33.6	33.6	33.6
Eigene Aktien	-8.4	-10.5	-0.9
Einbehaltene Gewinne	221.7	230.7	217.0
Kumulierte Fremdwährungsdifferenzen	4.9	8.7	7.5
Eigenkapital Minderheiten	12.0	17.4	13.1
<b>Eigenkapital</b>	<b>264.2</b>	<b>280.2</b>	<b>270.7</b>
<b>Total Passiven</b>	<b>436.9</b>	<b>450.5</b>	<b>440.3</b>

# Konsolidierte Erfolgsrechnung

Mio. EUR	1. Halbjahr 2017	1. Halbjahr 2016	Veränderung zum Vorjahr %
<b>Umsatz</b>	<b>280.6</b>	<b>261.6</b>	<b>7.3</b>
Bestandesveränderungen der Warenvorräte	1.4	-0.2	
Eigenleistungen auf Anlagen	1.5	0.6	
Sonstige Erträge	1.6	1.9	
Materialaufwand	-104.6	-84.5	
Personalaufwand	-100.0	-94.6	
Abschreibungen auf Sachanlagen	-10.8	-10.5	
Abschreibungen auf immateriellen Werten	-0.4	-0.6	
Andere betriebliche Aufwendungen	-63.8	-63.0	
<b>Ergebnis vor Zinsen und Steuern (EBIT)</b>	<b>5.6</b>	<b>10.6</b>	<b>-47.1</b>
Ergebnis aus assoziierten Gesellschaften	-0.1	-0.1	
Finanzergebnis	-1.8	-1.3	
<b>Ergebnis vor Steuern</b>	<b>3.7</b>	<b>9.2</b>	<b>-59.6</b>
Ertragssteuern	-2.1	-2.5	
<b>Reingewinn</b>	<b>1.6</b>	<b>6.7</b>	<b>-75.5</b>
Minderheitsanteile	0.2	-	
Reingewinn ohne Minderheitsanteile	1.5	6.6	
Unverwässerter Reingewinn ohne Minderheitsanteile je Namenaktie A (EUR)	0.13	0.57	
Verwässerter Reingewinn ohne Minderheitsanteile je Namenaktie A (EUR)	0.13	0.57	
Unverwässerter Reingewinn ohne Minderheitsanteile je Namenaktie B (EUR)	0.03	0.11	
Verwässerter Reingewinn ohne Minderheitsanteile je Namenaktie B (EUR)	0.03	0.11	



# Konsolidierte Geldflussrechnung

Mio. EUR	1. Halbjahr 2017	1. Halbjahr 2016
Reingewinn	1.6	6.7
Abschreibungen auf Sachanlagen	10.8	10.5
Abschreibungen auf immateriellen Werten	0.4	0.6
Nicht liquiditätswirksame Veränderung der Wertberichtigungen auf Forderungen und Vorräten	-0.1	-1.2
Verlust/(Gewinn) aus Abgängen des Anlagevermögens	0.1	-0.1
Ergebnis aus assoziierten Gesellschaften	0.1	0.1
(Zunahme)/Abnahme Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	-6.1	-4.1
(Zunahme)/Abnahme sonstige Forderungen, Anzahlungen und Rechnungsabgrenzungen	-5.0	0.6
(Zunahme)/Abnahme Vorräte	-9.7	-3.8
Zunahme/(Abnahme) Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	5.2	6.6
Zunahme/(Abnahme) sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten und Rechnungsabgrenzungen	-4.3	-0.1
Zunahme/(Abnahme) Rückstellungen	-2.1	-5.1
<b>Geldfluss aus Betriebstätigkeit</b>	<b>-9.1</b>	<b>10.6</b>
Investitionen in Sachanlagen	-12.6	-13.4
Investitionen in assoziierte Gesellschaften	-	-0.1
Investitionen in immaterielle Anlagen	-0.1	-0.2
Investitionen in Tochtergesellschaften <sup>1</sup>	-3.0	-
Devestitionen von Sachanlagen	0.6	0.5
<b>Geldfluss aus Investitionstätigkeit</b>	<b>-15.1</b>	<b>-13.2</b>
Dividenden an Anteilhaber	-10.2	-
Dividenden an Minderheiten	-4.4	-0.4
(Kauf)/Verkauf eigene Aktien	1.8	2.2
Zunahme/(Abnahme) kurzfristige Darlehen	11.8	-3.7
Zunahme/(Abnahme) langfristige Darlehen	-0.5	-0.7
<b>Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit</b>	<b>-1.5</b>	<b>-2.5</b>
Währungseinfluss	-1.2	-0.7
<b>Zunahme/(Abnahme) flüssige Mittel</b>	<b>-26.8</b>	<b>-5.8</b>
Flüssige Mittel per 1.1.	79.4	59.7
Flüssige Mittel per 30.6.	52.5	54.0
<b>Zunahme/(Abnahme)</b>	<b>-26.8</b>	<b>-5.8</b>

<sup>1</sup> Beinhaltet die Begleichung des Kaufpreises von 3.0 Mio. EUR für die im Vorjahr durchgeführte Erhöhung des Anteils an der chinesischen Lüftungsgesellschaft Shanghai Nather Air Tech Co., Ltd. von 51 auf 75.5 % (2017).

## Konsolidierter Eigenkapitalnachweis

Mio. EUR	Aktien- kapital	Kapital- reserven	Eigene Aktien	Einbehaltene Gewinne	Kumulierte Fremd- währungs- differenzen	<b>Total exklusive Minderheits- anteile</b>	Minderheits- anteile	<b>Total inklusive Minderheits- anteile</b>
<b>Eigenkapital per 1.1.2017</b>	<b>0.4</b>	<b>33.6</b>	<b>-10.5</b>	<b>230.7</b>	<b>8.7</b>	<b>262.8</b>	<b>17.4</b>	<b>280.2</b>
Erwerb eigener Aktien	-	-	-0.1	-	-	-0.1	-	-0.1
Verkauf eigener Aktien	-	-	2.2	-0.3	-	1.9	-	1.9
Reingewinn	-	-	-	1.5	-	1.5	0.2	1.6
Währungseinfluss	-	-	-	-	-3.8	-3.8	-1.2	-4.9
Dividenden	-	-	-	-10.2	-	-10.2	-4.4	-14.6
<b>Eigenkapital per 30.6.2017</b>	<b>0.4</b>	<b>33.6</b>	<b>-8.4</b>	<b>221.7</b>	<b>4.9</b>	<b>252.2</b>	<b>12.0</b>	<b>264.2</b>
<b>Eigenkapital per 1.1.2016</b>	<b>0.4</b>	<b>33.6</b>	<b>-3.0</b>	<b>212.7</b>	<b>10.4</b>	<b>254.0</b>	<b>15.0</b>	<b>269.0</b>
Verkauf eigener Aktien	-	-	2.2	0.1	-	2.2	-	2.2
Reingewinn	-	-	-	6.6	-	6.6	-	6.7
Goodwillverrechnung	-	-	-	-2.3	-	-2.3	-	-2.3
Zugang Minderheitsanteile	-	-	-	-	0.1	0.1	-0.7	-0.6
Währungseinfluss	-	-	-	-0.1	-3.0	-3.1	-0.8	-3.9
Dividenden	-	-	-	-	-	-	-0.4	-0.4
<b>Eigenkapital per 30.6.2016</b>	<b>0.4</b>	<b>33.6</b>	<b>-0.9</b>	<b>217.0</b>	<b>7.5</b>	<b>257.5</b>	<b>13.1</b>	<b>270.7</b>

# Segmentberichterstattung

		Europa	China & Nordamerika	Eliminationen	Total
<b>1. Halbjahr 2017</b>					
Drittumsatz	Mio. EUR	241.9	38.7	–	280.6
Konzerninterner Umsatz	Mio. EUR	1.1	0.9	–2.0	–
<b>Umsatz</b>	<b>Mio. EUR</b>	<b>243.0</b>	<b>39.7</b>	<b>–2.0</b>	<b>280.6</b>
<b>Ergebnis vor Zinsen und Steuern (EBIT)</b>	<b>Mio. EUR</b>	<b>6.5</b>	<b>–0.9</b>	<b>–</b>	<b>5.6</b>
	% des Umsatzes	2.7	–2.3		2.0
<b>Investitionen in Sachanlagen und immaterielle Werte</b>	<b>Mio. EUR</b>	<b>8.0</b>	<b>4.7</b>	<b>–</b>	<b>12.7</b>
<b>Sachanlagen</b>	<b>Mio. EUR</b>	<b>155.8</b>	<b>42.3</b>	<b>–</b>	<b>198.1</b>
<b>Nettoumlaufvermögen<sup>1</sup></b>	<b>Mio. EUR</b>	<b>100.9</b>	<b>21.2</b>	<b>–</b>	<b>122.1</b>
<b>Personalbestand</b>	<b>Ø Vollzeitstellen</b>	<b>2604</b>	<b>757</b>	<b>–</b>	<b>3361</b>
<b>1. Halbjahr 2016</b>					
Drittumsatz	Mio. EUR	228.3	33.3	–	261.6
Konzerninterner Umsatz	Mio. EUR	1.4	0.6	–2.0	–
<b>Umsatz</b>	<b>Mio. EUR</b>	<b>229.7</b>	<b>33.9</b>	<b>–2.0</b>	<b>261.6</b>
<b>Ergebnis vor Zinsen und Steuern (EBIT)</b>	<b>Mio. EUR</b>	<b>10.7</b>	<b>–0.1</b>	<b>–</b>	<b>10.6</b>
	% des Umsatzes	4.7	–0.4		4.0
<b>Investitionen in Sachanlagen und immaterielle Werte</b>	<b>Mio. EUR</b>	<b>12.3</b>	<b>1.3</b>	<b>–</b>	<b>13.6</b>
<b>Sachanlagen</b>	<b>Mio. EUR</b>	<b>163.7</b>	<b>44.0</b>	<b>–</b>	<b>207.6</b>
<b>Nettoumlaufvermögen<sup>1</sup></b>	<b>Mio. EUR</b>	<b>97.0</b>	<b>20.4</b>	<b>–</b>	<b>117.5</b>
<b>Personalbestand</b>	<b>Ø Vollzeitstellen</b>	<b>2463</b>	<b>717</b>	<b>–</b>	<b>3180</b>

<sup>1</sup> Forderungen aus Lieferungen und Leistungen plus Warenvorräte minus Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen

# Umsatz nach Regionen und Geschäftsfeldern

		1. Halbjahr 2017	1. Halbjahr 2017 %	1. Halbjahr 2016	1. Halbjahr 2016 %
Heizkörper Europa	Mio. EUR	135.1	48.2	130.5	49.9
Veränderung zum Vorjahr	%	3.6		0.2	
Heizkörper Nordamerika	Mio. EUR	17.9	6.4	18.2	7.0
Veränderung zum Vorjahr	%	-1.9		8.7	
Heizkörper China	Mio. EUR	4.1	1.5	6.0	2.3
Veränderung zum Vorjahr	%	-31.4		-5.8	
<b>Total Geschäftsfeld Heizkörper</b>	Mio. EUR	<b>157.2</b>	<b>56.0</b>	<b>154.7</b>	<b>59.1</b>
Veränderung zum Vorjahr	%	1.6		0.9	
Lüftungen Europa	Mio. EUR	106.7	38.0	97.8	37.4
Veränderung zum Vorjahr	%	9.1		4.1	
Lüftungen Nordamerika	Mio. EUR	5.3	1.9	3.5	1.3
Veränderung zum Vorjahr	%	51.2		139.5	
Lüftungen China	Mio. EUR	11.4	4.1	5.6	2.1
Veränderung zum Vorjahr	%	106.0		26.7	
<b>Total Geschäftsfeld Lüftungen</b>	Mio. EUR	<b>123.5</b>	<b>44.0</b>	<b>106.9</b>	<b>40.9</b>
Veränderung zum Vorjahr	%	15.5		7.1	
Total Europa	Mio. EUR	241.9	86.2	228.3	87.3
Veränderung zum Vorjahr	%	6.0		1.8	
Total Nordamerika	Mio. EUR	23.2	8.3	21.7	8.3
Veränderung zum Vorjahr	%	6.6		19.1	
Total China	Mio. EUR	15.6	5.5	11.6	4.4
Veränderung zum Vorjahr	%	34.6		7.5	
<b>Total</b>	Mio. EUR	<b>280.6</b>	<b>100.0</b>	<b>261.6</b>	<b>100.0</b>
Veränderung zum Vorjahr	%	7.3		3.3	

# Erläuterungen zum Halbjahres- bericht

## **Konsolidierungs- und Bewertungsgrundsätze**

Der ungeprüfte konsolidierte Zwischenbericht für das erste Semester 2017 wurde gemäss Vorgaben von Swiss GAAP FER 31 erstellt. Dieser Halbjahresbericht ist in Verbindung mit dem Geschäftsbericht 2016 zu lesen. Die im Geschäftsbericht 2016 publizierten Konsolidierungs- und Bewertungsgrundsätze wurden unverändert für diese Halbjahresberichterstattung übernommen.

## **Konsolidierungskreis**

Der Konsolidierungskreis hat sich im ersten Semester 2017 nicht verändert.

## **Ereignisse nach dem Bilanzstichtag**

Zwischen dem Bilanzstichtag und der Publikation dieses Halbjahresberichts sind keine Ereignisse eingetreten, welche die Aussagefähigkeit dieses Berichts beeinträchtigen.

# 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

Medienmitteilungen  
<http://www.zehndergroup.com/de/news>

## Namenaktie A

Valor	27 653 461
SIX	ZEHN
Bloomberg	ZEHN SW
Reuters	ZEHN S

Gemäss Art. 10 der Statuten gilt die Opting-out-Klausel.

## Namenaktie B (nicht kotiert)

Valor 13 312 654

## Gesellschaftskalender

Halbjahresbericht	28.7.2017
Ende Geschäftsjahr	31.12.2017
Jahresumsatz 2017	19.1.2018
Jahresresultate 2017 und Medien- /Analystenkonferenz	28.2.2018
Generalversammlung	12.4.2018

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

## Firmenprofil

Die weltweit tätige Zehnder Group verbessert die Lebensqualität durch hervorragende Lösungen für das Raumklima. Sie entwickelt und fertigt ihre Produkte in 14 eigenen Werken, wovon sich 5 in China und Nordamerika befinden. Der Vertrieb in über 70 Länder erfolgt über eigene lokale Verkaufsgesellschaften und Vertretungen.

Die Produkte und Systeme zur Heizung und Kühlung, komfortablen Raumlüftung und Luftreinigung von Räumen zeichnen sich durch überdurchschnittliche Energieeffizienz und herausragendes Design aus. In ihren Geschäftsfeldern gehört die Zehnder Group mit Marken wie Zehnder, Runtal, Acova, Bisque, Greenwood, Paul und dPoint zu den Markt- und Technologieführern.

Die Zehnder Group hat ihren Hauptsitz seit 1895 in Gränichen (CH), beschäftigt weltweit rund 3000 Mitarbeitende und erwirtschaftete 2016 einen Umsatz von 539 Mio. EUR. Die Gesellschaft ist an der SIX Swiss Exchange kotiert (Valorensymbol ZEHN/Valorennummer 27 653 461). Die nicht kotierten Namenaktien B gehören den Familien Zehnder und ihnen nahestehenden Personen.