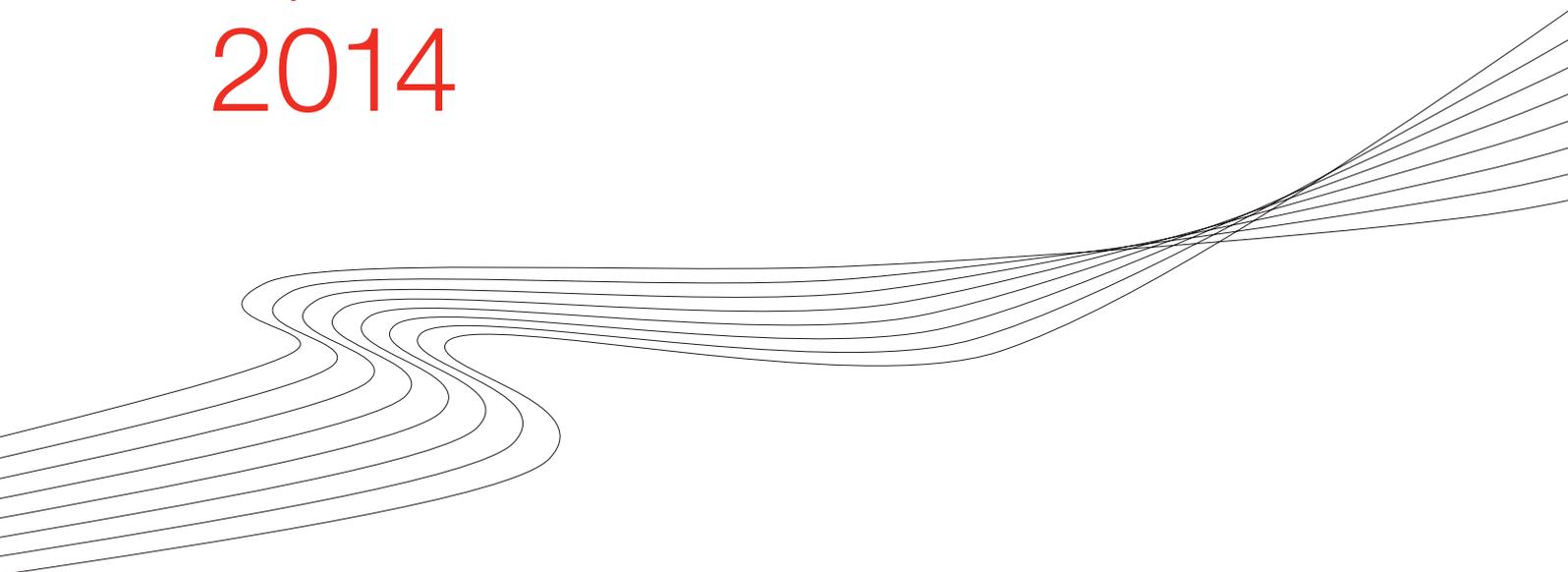


Halbjahresbericht

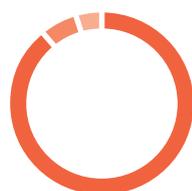
2014



always around you

Umsatz nach Regionen

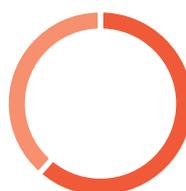
Mio. EUR



- Europa: 224.3 (89.7%)
- Nordamerika: 15.1 (6.0%)
- China: 10.7 (4.3%)

Umsatz nach Segmenten

Mio. EUR



- Heizkörper: 154.0 (61.6%)
- Lüftungen: 96.1 (38.4%)

Kennzahlen

		2014 1. Halbjahr	2013 1. Halbjahr	%
Umsatz	Mio. EUR	250.1	242.1	3.3
EBIT	Mio. EUR	13.0	6.0	117.0
	% des Umsatzes	5.2	2.5	
Reingewinn^[1]	Mio. EUR	9.5	0.1	-
	% des Umsatzes	3.8	-	
Reingewinn vor Abschreibungen^[1]	Mio. EUR	20.2	10.0	102.3
	% des Umsatzes	8.1	4.1	
Investitionen in Sachanlagen	Mio. EUR	15.3	17.6	-13.4
Abschreibungen	Mio. EUR	10.7	9.9	7.8
Bilanzsumme	Mio. EUR	417.6	425.1	-1.8
Anlagevermögen	Mio. EUR	188.7	183.9	2.6
Eigenkapital^[1]	Mio. EUR	260.8	239.8	8.8
	% der Bilanzsumme	62.5	56.4	
Personalbestand	30. Juni	3'295	3'233	1.9
Zehnder Group AG				
Aktienkapital	Mio. CHF	0.6	0.6	-
Inhaberaktien (à nominal CHF 0.05)	Stück	9'756'000	9'756'000	-
Namenaktien (nicht kotiert; à nominal CHF 0.01)	Stück	9'900'000	9'900'000	-

[1] inklusive Minderheitsanteile

Umsatzwachstum und deutliche Ergebnisverbesserung

Die international im Bereich Raumklima (Heizkörper und Lüftungen) tätige Zehnder Group steigerte im ersten Semester 2014 den Umsatz leicht auf 250.1 Mio. EUR (+ 3 % verglichen mit dem Vorjahr) und den Reingewinn deutlich auf 9.5 Mio. EUR (Vorjahr 0.1 Mio. EUR). Für das Gesamtjahr erwartet die Zehnder Group einen Umsatz auf Vorjahresniveau sowie eine leicht verbesserte operative Ertragslage.

Leichtes Umsatzwachstum

Die Zehnder Group erwirtschaftete im ersten Halbjahr 2014 einen Umsatz von 250.1 Mio. EUR, + 3 % (währungsbereinigt + 3 %) gegenüber der Vorjahresperiode (242.1 Mio. EUR). In Europa sanken die Verkaufserlöse im Bereich Heizkörper um 1 % (währungsbereinigt - 1 %), während der Bereich Lüftungen den Umsatz um 10 % (währungsbereinigt + 10 %) steigerte.

In den wichtigen europäischen Märkten Frankreich, Deutschland und Grossbritannien erzielte die Zehnder Group Umsatzsteigerungen, während sich die unter der anhaltend schwachen Bau- und Investitionstätigkeit leidenden Märkte Niederlande, Italien und Spanien weiter rückläufig entwickelten. Ein leichter Umsatzrückgang musste auch in der Schweiz verzeichnet werden, da das Wachstum im Bereich Lüftungen den Rückgang bei den Heizkörpern nicht vollständig kompensieren konnte.

In Nordamerika stieg der Umsatz um 4 % (währungsbereinigt + 9 %). Der private Wohnungsbau lieferte wie im Vorjahr deutliche, der gewerbliche Bau leichte Wachstumsimpulse. Die Nachfrage öffentlicher Auftraggeber im Infrastruktursektor blieb schwach. Auch in China steigerte die Gruppe die Verkaufserlöse, obwohl die chinesische Regierung die wirtschaftlichen Aktivitäten im Wohnungsbau weiterhin zu dämpfen versucht. Der Umsatz stieg um 7 % (währungsbereinigt + 10 %).

Insgesamt erhöhte die Zehnder Group den Umsatzanteil im Bereich Lüftungen weiter auf über 38 % (Vorjahresperiode 35 %).

Operative Marge verdoppelt

Der Kostenanstieg der letzten Jahre wurde wie geplant gestoppt ohne Abstriche beim weiteren Ausbau von Vertrieb und Infrastruktur. Auch die fortlaufenden Verbesserungen von Prozessen im Rahmen des Kaizen-Programms wurden weiter vorangetrieben. Erste Resultate dieser Massnahmen sind bereits sichtbar. Das operative Ergebnis (EBIT) lag in den ersten sechs Monaten 2014 mit 13.0 Mio. EUR deutlich über dem Vorjahreswert (6.0 Mio. EUR). Daraus resultierte eine EBIT-Marge von 5.2 % gegenüber 2.5 % in der Vorjahresperiode.

Die Investitionen in Sachanlagen sanken in der Berichtsperiode um 13 % auf 15.3 Mio. EUR (Vorjahresperiode 17.6 Mio. EUR). Ein wesentlicher Teil davon floss in das neue Schulungs- und Bürogebäude in Frankreich und in neue Büroräumlichkeiten in Peking (China).

Um ihre Marktposition zu sichern und auszubauen, investierte die Zehnder Group wie in der Vorjahresperiode 6.3 Mio. EUR in die Forschung und Entwicklung. Zur Stärkung ihrer Position in einer vielversprechenden neuen Lüftungstechnologie, erhöhte die Zehnder Group zudem ihre Beteiligung am kanadischen Unternehmen dPoint Technologies Inc. von 31 % auf 33 %.

Deutliche Ergebnisverbesserung – weiterhin sehr solide Finanzsituation

Der Reingewinn erhöhte sich deutlich von 0.1 Mio. EUR in der Vorjahresperiode auf 9.5 Mio. EUR. Neben dem wesentlich höheren EBIT haben Währungsgegewinne und eine tiefere Steuerquote zu diesem Ergebnis beigetragen.

Der Geldfluss aus Betriebstätigkeit stieg in der Berichtsperiode auf 21.9 Mio. EUR (Vorjahresperiode 0.8 Mio. EUR). Die Nettoliquidität erhöhte sich gegenüber dem Jahresende 2013 von 32.2 Mio. EUR auf 33.5 Mio. EUR.

Die finanzielle Situation der Zehnder Group präsentiert sich weiterhin äusserst solide. Das Eigenkapital inklusive Minderheitsanteile betrug Ende Juni 2014 260.8 Mio. EUR (Ende Dezember 2013 255.5 Mio. EUR). Die Eigenkapitalquote blieb mit 62% auf dem Stand von Ende 2013.

Stabiler Personalbestand

Als Folge des Mitte vergangenen Jahres verhängten Personaleinstellungsstopps zur Steigerung der Ertragskraft blieb die Anzahl Mitarbeitender gegenüber Ende 2013 stabil. Gestiegen ist saisonbedingt der Anteil an Temporärkräften. In Vollzeitstellen umgerechnet beschäftigte die Zehnder Group am 30. Juni 2014 3'295 Mitarbeitende.

Ausblick

Die in vielen Schlüsselmärkten weiterhin unsichere konjunkturelle Entwicklung dämpft die Erwartungen für das zweite Halbjahr. Die Gruppenleitung erwartet für 2014 in Europa insgesamt einen leicht rückläufigen Umsatz mit Heizkörpern und ein moderates Wachstum im Lüftungsgeschäft.

Für die Regionen Nordamerika und China geht die Zehnder Group von einem mittleren einstelligen Wachstum aus.

Die Ergebnisse der Massnahmen zur Effizienzsteigerung und Kostenreduktion sowie die Produktivitätsgewinne durch die konzernweite Einführung der Informatikplattform SAP werden erst mittelfristig voll zur Geltung kommen. Die Gruppenleitung rechnet für das Gesamtjahr 2014 mit einer leicht verbesserten operativen Ertragslage im Vergleich zu 2013 (ohne Einmal-effekt aus dem Verkauf der Liegenschaft in China im 2013).

Konsolidierte Bilanz

Mio. EUR	2014 30. Juni	2013 31. Dezember	2013 30. Juni
Aktiven			
Flüssige Mittel	63.1	61.8	55.0
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	87.1	89.3	91.6
Sonstige Forderungen	10.5	12.9	10.7
Warenvorräte	60.8	57.8	72.9
Anzahlungen	2.9	2.9	6.2
Aktive Rechnungsabgrenzung	4.5	4.0	5.0
Total Umlaufvermögen	228.9	228.7	241.3
Sachanlagen	182.4	177.2	176.8
Finanzanlagen	3.4	3.7	3.9
Immaterielle Werte	2.8	2.9	3.1
Total Anlagevermögen	188.7	183.8	183.9
Total Aktiven	417.6	412.6	425.1
Passiven			
Darlehen	21.2	17.0	28.5
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	27.8	25.4	31.2
Sonstige Verbindlichkeiten	29.2	34.7	44.9
Rückstellungen	6.4	5.6	5.2
Passive Rechnungsabgrenzung	36.1	32.9	32.9
Kurzfristiges Fremdkapital	120.7	115.6	142.7
Darlehen	8.4	12.6	13.2
Sonstige Verbindlichkeiten	-	-	0.3
Rückstellungen	27.6	28.8	29.1
Langfristiges Fremdkapital	36.1	41.4	42.6
Total Fremdkapital	156.7	157.0	185.4
Aktienkapital	0.4	0.4	0.4
Kapitalreserven	33.6	33.6	33.6
Eigene Aktien	-1.0	-2.2	-1.3
Einbehaltene Gewinne	222.5	218.9	202.4
Kumulierte Fremdwährungsdifferenzen	-6.0	-6.4	-5.1
Eigenkapital Minderheiten	11.4	11.2	9.8
Total Eigenkapital	260.8	255.5	239.8
Total Passiven	417.6	412.6	425.1

Konsolidierte Erfolgsrechnung

Mio. EUR	2014 1. Halbjahr	2013 1. Halbjahr	%
Umsatz	250.1	242.1	3.3
Bestandesveränderungen der Warenvorräte	1.5	1.4	
Eigenleistungen auf Anlagen	–	0.1	
Sonstige Erträge	2.5	2.3	
Total Erträge	254.1	246.0	3.3
Materialaufwand	–86.7	–84.4	
Personalaufwand	–86.1	–85.4	
Abschreibungen auf Sachanlagen	–10.1	–9.4	
Abschreibungen auf immateriellen Werten	–0.5	–0.5	
Andere betriebliche Aufwendungen	–57.7	–60.3	
Ergebnis vor Zinsen und Steuern (EBIT)	13.0	6.0	117.0
Ergebnis aus assoziierten Gesellschaften	–0.2	–0.1	
Finanzergebnis	0.5	–1.8	
Ergebnis vor Steuern	13.3	4.1	221.8
Ertragsteuern	–3.8	–4.0	
Reingewinn	9.5	0.1	–
Minderheitsanteile	0.1	–0.2	
Reingewinn ohne Minderheitsanteile	9.4	0.3	

Konsolidierte Geldflussrechnung

Mio. EUR	2014 1. Halbjahr	2013 1. Halbjahr
Reingewinn	9.5	0.1
Abschreibungen auf Sachanlagen	10.1	9.4
Abschreibungen auf immateriellen Werten	0.5	0.5
Reingewinn vor Abschreibungen	20.2	10.0
Nicht liquiditätswirksame Veränderung der Wertberichtigungen auf Forderungen und Vorräte	0.4	1.2
Verlust/(Gewinn) aus Abgängen des Anlagevermögens	0.2	-0.1
Zunahme/(Abnahme) Rückstellungen	-0.4	-0.6
Ergebnis aus assoziierten Gesellschaften	0.2	0.1
Zunahme/(Abnahme) Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	2.3	3.4
Zunahme/(Abnahme) sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten und Rechnungsabgrenzungen	-2.6	-1.4
(Zunahme)/Abnahme Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	2.6	-5.1
(Zunahme)/Abnahme Vorräte	-2.8	-5.9
(Zunahme)/Abnahme sonstige Forderungen, Anzahlungen und Rechnungsabgrenzungen	2.0	-0.8
Geldfluss aus Betriebstätigkeit	21.9	0.8
Investitionen in Sachanlagen	-15.3	-17.6
Investitionen in Finanzanlagen ^[1]	-0.6	-1.1
Investitionen in immaterielle Anlagen	-0.4	-0.3
Devestitionen von Sachanlagen ^[2]	0.4	11.1
Devestitionen von Finanzanlagen	-	0.1
Geldfluss aus Investitionstätigkeit	-15.8	-7.9
Dividenden an Anteilhaber	-5.3	-8.6
(Kauf)/Verkauf eigene Aktien	1.1	1.3
Zunahme/(Abnahme) kurzfristige Darlehen	4.1	14.7
Zunahme/(Abnahme) langfristige Darlehen	-4.3	-
Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit	-4.4	7.4
Währungseinfluss	-0.4	1.2
Zunahme/(Abnahme) flüssige Mittel	1.3	1.6
Flüssige Mittel per 1.1.	61.8	53.5
Flüssige Mittel per 30.6.	63.1	55.0
Zunahme/(Abnahme)	1.3	1.6

[1] Erhöhung der Beteiligung an der dPoint Technologies Inc. um zwei Prozentpunkte auf 33 % (2014) bzw. um fünf Prozentpunkte auf 31 % (2013)
 [2] beinhaltet eine zweite Anzahlung für den Verkauf einer Liegenschaft in China in Höhe von 9.7 Mio. EUR (2013)

Umsatz

nach Regionen und Segmenten

		2014 1. Halbjahr	2014 1. Halbjahr %	2013 1. Halbjahr	2013 1. Halbjahr %
Heizkörper Europa	Mio. EUR	134.6	53.8	136.2	56.2
Veränderung zum Vorjahr	%	-1.2		-4.9	
Heizkörper Nordamerika	Mio. EUR	13.2	5.3	13.5	5.6
Veränderung zum Vorjahr	%	-1.9		6.5	
Heizkörper China	Mio. EUR	6.2	2.5	7.1	3.0
Veränderung zum Vorjahr	%	-13.8		-1.7	
Total Heizkörper	Mio. EUR	154.0	61.6	156.8	64.8
Veränderung zum Vorjahr	%	-1.8		-3.9	
Lüftungen Europa	Mio. EUR	89.7	35.9	81.5	33.7
Veränderung zum Vorjahr	%	10.0		-1.8	
Lüftungen Nordamerika	Mio. EUR	1.9	0.8	1.1	0.4
Veränderung zum Vorjahr	%	81.4		-15.9	
Lüftungen China	Mio. EUR	4.5	1.8	2.8	1.1
Veränderung zum Vorjahr	%	62.6		-7.0	
Total Lüftungen	Mio. EUR	96.1	38.4	85.3	35.2
Veränderung zum Vorjahr	%	12.6		-2.2	
Total Europa	Mio. EUR	224.3	89.7	217.7	89.9
Veränderung zum Vorjahr	%	3.0		-3.8	
Total Nordamerika	Mio. EUR	15.1	6.0	14.5	6.0
Veränderung zum Vorjahr	%	4.1		4.5	
Total China	Mio. EUR	10.7	4.3	9.9	4.1
Veränderung zum Vorjahr	%	7.5		-3.3	
Total	Mio. EUR	250.1	100.0	242.1	100.0
Veränderung zum Vorjahr	%	3.3		-3.3	

Erläuterungen

zum Halbjahresbericht

Konsolidierungs- und Bewertungsgrundsätze

Der ungeprüfte konsolidierte Zwischenbericht für das erste Semester 2014 wurde gemäss Vorgaben von Swiss GAAP FER 12 erstellt. Die Konsolidierungs- und Bewertungsgrundsätze wurden gegenüber dem Vorjahr unverändert angewandt.

Konsolidierungskreis

Der Konsolidierungskreis hat sich im ersten Semester 2014 wie folgt verändert:

- Erhöhung der Beteiligung an der dPoint Technologies Inc. um zwei Prozentpunkte auf 33 % per 31. März 2014.

Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

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

Weitere Informationen für Investoren

Für weitere Informationen:

Zehnder Group AG
Investor Relations
Moortalstrasse 1
5722 Gränichen/Schweiz

Telefon +41 62 855 15 21
Fax +41 62 855 15 15
investor-relations@zehndergroup.com
www.zehndergroup.com
Medienmitteilungen [1]

Inhaberaktie

Valor	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

Gesellschaftskalender

Halbjahresbericht	11.8.2014
Ende Geschäftsjahr	31.12.2014
Jahresumsatz 2014	16.1.2015
Jahresresultate 2014 und Medien-/Analystenkonferenz	6.3.2015
Generalversammlung	15.4.2015

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

[1] → www.zehndergroup.com/mitteilungen-termine

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 in China und in Nordamerika tätig. Die Produkte werden in modernen Werken in Europa und in Übersee hergestellt. Weltweit beschäftigt Zehnder Group rund 3'300 Mitarbeitende.

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

Zehnder Group – always around you

