

**zehnder**

always the  
best climate

20

HALBJAHRESBERICHT



18



Der Anteil der Lüftungen am Gesamtumsatz stieg im ersten Halbjahr 2018 auf 48 % (Vorjahr 44 %).

In China wuchsen die Lüftungsumsätze um beachtliche 54 %, in Europa um 10 %.

Das neue Lüftungsgerät ComfoAir Q trägt stark zum Lüftungswachstum in Europa bei.

Die umfassenden strategischen und operativen Verbesserungsmaßnahmen greifen und führen zu signifikant erhöhter Profitabilität.

# Kennzahlen

		1. Halbjahr 2018	1. Halbjahr 2017	Veränderung zum Vorjahr %
Umsatz	Mio. EUR	290.6	280.6	3.6
EBITDA	Mio. EUR	25.1	16.8	49.9
	% des Umsatzes	8.6	6.0	
EBIT	Mio. EUR	14.1	5.6	152.8
	% des Umsatzes	4.9	2.0	
Reingewinn <sup>1</sup>	Mio. EUR	10.6	1.6	546.8
	% des Umsatzes	3.6	0.6	
Geldfluss aus Betriebstätigkeit	Mio. EUR	-6.0	-9.1	33.5
Investitionen in Sachanlagen und immaterielle Werte	Mio. EUR	17.0	12.7	33.6
Abschreibungen	Mio. EUR	11.0	11.2	-1.6
Bilanzsumme	Mio. EUR	453.1	436.9	3.7
Anlagevermögen	Mio. EUR	209.9	206.3	1.8
Nettoliiquidität / (Nettoverschuldung)	Mio. EUR	-1.3	17.1	
Eigenkapital <sup>1</sup>	Mio. EUR	274.4	264.2	3.9
	% der Bilanzsumme	60.6	60.5	
Personalbestand	Ø Vollzeitstellen	3 384	3 361	0.7
Börsenschlusskurs Namenaktie A	CHF	41.10	34.90	17.8
Namenaktien A (à nominal CHF 0.05)	Stück	9 756 000	9 756 000	-
Eigene Aktien	Ø Stück	182 612	241 011	-24.2
Namenaktien B (nicht kotiert; à nominal CHF 0.01)	Stück	9 900 000	9 900 000	-
Reingewinn je Namenaktie A <sup>2</sup>	EUR	0.88	0.13	594.1
Eigenkapital je Namenaktie A <sup>2</sup>	EUR	22.6	21.9	2.8

<sup>1</sup> Inklusive Minderheitsanteile

<sup>2</sup> Exklusive Minderheitsanteile

# Weiteres Umsatz- und Ergebniswachstum im ersten Halbjahr 2018

Die Zehnder Group erzielte im ersten Halbjahr 2018 eine Umsatzsteigerung um 4 % auf 290.6 Mio. EUR. Das operative Ergebnis (EBIT) von 5.6 Mio. EUR im Vorjahreszeitraum wurde auf 14.1 Mio. EUR mehr als verdoppelt. Der Reingewinn verbesserte sich signifikant von 1.6 Mio. EUR auf 10.6 Mio. EUR.

## Lüftungsgeschäft treibt Umsatzwachstum

Die Zehnder Group erwirtschaftete im ersten Halbjahr 2018 einen Umsatz von 290.6 Mio. EUR. Dies entspricht einer Zunahme von 4 % gegenüber dem Vorjahr (280.6 Mio. EUR). Organisch und währungsbereinigt resultierte ein Umsatzwachstum von 6 %. Das Umsatzwachstum ist primär dem Lüftungsgeschäft in China und Europa zu verdanken. Das Lüftungsgeschäft wuchs im ersten Semester 2018 um deutliche 13 %.

Im Segment Europa stiegen die Verkaufserlöse um 3 % (organisch und währungsbereinigt +4 %) auf 248.0 Mio. EUR. Insbesondere die Umsätze in den Niederlanden, Belgien, Polen, Russland und Spanien entwickelten sich positiv. In den Hauptmärkten Deutschland, Schweiz und Grossbritannien konnten die Umsätze in Lokalwährung leicht gesteigert werden. In der Schweiz sowie in Grossbritannien lagen die Erlöse in Euro aufgrund der Abwertung des Schweizer Frankens und des Britischen Pfunds jedoch unter dem Vorjahresniveau. Ebenfalls leicht unter dem Vorjahresniveau lagen die Umsätze in Frankreich und Italien. In Frankreich führten der Marktrückgang sowie der anhaltende Trend zu preis-

günstigen Heizkörpern zu tieferen Umsätzen. In Italien wirkte sich die politische Unsicherheit nach den Parlamentswahlen im Frühling 2018 negativ auf die Bauwirtschaft aus. Während sich die Erlöse im Geschäftsfeld Heizkörper in Europa um 3 % reduzierten (währungsbereinigt -2 %), wuchs das Geschäftsfeld Lüftungen um 10 % (organisch und währungsbereinigt +11 %). Das Wachstum wurde insbesondere durch das neue Lüftungsgerät ComfoAir Q beschleunigt, dessen Lancierung 2017 abgeschlossen wurde. Der Anteil der Lüftungen am Umsatz in Europa stieg im ersten Halbjahr 2018 weiter auf 47 % (Vorjahr 44 %).

Im Segment China & Nordamerika stieg der Umsatz auf 42.6 Mio. EUR, was einem deutlichen Wachstum von 10 % (organisch und währungsbereinigt +20 %) gegenüber der Vorjahresperiode entspricht. Die Zunahme kam in erster Linie aus China, wo die Verkaufserlöse um 40 % (währungsbereinigt +46 %) anstiegen. Dabei setzte sich das starke Wachstum im Lüftungsgeschäft im ersten Halbjahr 2018 fort. Die Umsätze in diesem Bereich machten per Ende Juni 2018 bereits 81 % der Gesamterlöse in China aus (Vorjahr 74 %). Aber auch die Heizkörperumsätze stiegen in Lokalwährung, während sie in Euro rapportiert auf Vorjahresniveau lagen. In Nordamerika lagen die Erlöse in den ersten sechs Monaten organisch und in Lokalwährung 2 % über dem Vorjahr. In Euro musste jedoch ein Rückgang von 10 % verzeichnet werden. Positiv entwickelten sich in Lokalwährung die Heizkörperumsätze. Der Verkauf von Lüftungen ging im ersten Semester zurück. Dieses Geschäftsfeld machte erst gut ein Fünftel des Umsatzes in Nordamerika aus.

### **Umsatzwachstum und operative Verbesserungen erhöhen operatives Ergebnis**

In den ersten sechs Monaten 2018 erreichte das operative Ergebnis (EBIT) 14.1 Mio. EUR (Vorjahr 5.6 Mio. EUR). Die EBIT-Marge stieg damit von 2.0 % im Vorjahreszeitraum auf 4.9 %.

Im Segment Europa konnte das EBIT auf 13.7 Mio. EUR (Vorjahr 6.5 Mio. EUR) erhöht werden. Das Ende 2017 im Rahmen des Mittelfristplans 2018–2020 eingeleitete «Step-up»-Programm zur Erhöhung der Profitabilität trägt bereits Früchte.

Im Segment China & Nordamerika gelang der operative Turnaround. Durch die Verbesserung der Profitabilität resultierte ein leicht positives operatives Ergebnis von 0.4 Mio. EUR (Vorjahr –0.9 Mio. EUR). China entwickelte sich dank dem Umsatzwachstum im Lüftungsgeschäft erfreulich. In Nordamerika belasteten steigende Materialkosten die Profitabilität.

Die umfassenden strategischen und operativen Verbesserungsmaßnahmen greifen und führen zu einer signifikant erhöhten Profitabilität. Die deutliche Steigerung im operativen Ergebnis schlug in vollem Umfang auf den Konzerngewinn durch. Der Reingewinn der Zehnder Group stieg von 1.6 Mio. EUR im Vorjahreszeitraum auf 10.6 Mio. EUR im ersten Halbjahr 2018.

### **Hohe Eigenkapitalquote sichert finanziellen Spielraum**

Mit einem durch den erfreulichen Gruppengewinn leicht erhöhten Eigenkapital von 274.4 Mio. EUR per Ende Juni 2018 (Ende Dezember 2017 271.2 Mio. EUR) verfügt die Zehnder Group weiterhin über eine hohe Eigenkapitalquote von 61 % (Ende Dezember 2017 65 %). Der Geldfluss aus Betriebstätigkeit betrug in der Berichtsperiode –6.0 Mio. EUR (Vorjahresperiode –9.1 Mio. EUR), im Wesentlichen bedingt durch einen Anstieg des Nettoumlaufvermögens zum Abschlussstichtag. Dieser ist hauptsächlich auf höhere Kundenforderungen aufgrund des Umsatzwachstums sowie den Lageraufbau zur Erfüllung der erwarteten Nachfrage im zweiten Halbjahr 2018 zurückzuführen. Die Investitionen in Sachanlagen und immaterielle Werte erhöhten sich in der Berichtsperiode auf 17.0 Mio. EUR (Vorjahresperiode 12.7 Mio. EUR). Per Ende Juni 2018 resultierte eine Nettoverschuldung von 1.3 Mio. EUR (Ende Dezember 2017 Nettoliquidität von 27.5 Mio. EUR).

### **Gesteigerte Investitionen in Anlagen und Marktentwicklung**

Von den um rund 40 % deutlich erhöhten Investitionen in Sachanlagen und immaterielle Werte wurden 85 % in Europa getätigt, 15 % im Segment China & Nordamerika. Hervorzuheben ist die Investition in die neue Produktionsstätte in Manisa (Türkei). Der Bau des neuen Produktionsgebäudes wurde termingerecht abgeschlossen. Aktuell werden die Anlagen installiert, damit die Produktion planmässig im Herbst 2018 aufgenommen werden kann. Die neue Produktionsstätte mit deutlich höheren Kapazitäten als die Produktion im bisherigen Mietgebäude wird vorwiegend die europäischen Hauptmärkte mit Badheizkörpern beliefern. Zudem wurde auch in Lahr (Deutschland) und Bolesławiec (Polen) in Massnahmen zur Steigerung der Produktionseffizienz investiert.

Im Januar 2018 akquirierte die Zehnder Group einen Geschäftsteil der Firma NuClimate Air Quality Systems, Inc. mit Sitz in Syracuse NY (USA). Damit wird die Marktstellung im Bereich energieeffizienter KÜHLlösungen in Nordamerika ausgebaut. Zur Stärkung der Marktposition in den baltischen Staaten erwarb die Zehnder Group per 1. Januar 2018 die Lüftungsfirma InteliVENT OÜ mit Sitz in Tallinn (Estland). InteliVENT OÜ ist seit 2012 Kunde der Zehnder Group und vertreibt fast ausschliesslich deren Produkte.

Zum Start des zweiten Halbjahres 2018 wurde zudem am 16. Juli 2018 der Vertrag zur Akquisition der finnischen Lüftungsfirma Enervent mit Hauptsitz in Porvoo unterzeichnet. Der Vertragsvollzug ist für den 31. August 2018 vorgesehen. Mit der Akquisition erweitert die Zehnder Group ihre geografische Marktposition in den nordischen Ländern und gleichzeitig auch ihr Produktangebot.

### Strategische Initiativen auf Kurs

Die führende Position der Zehnder Group im Lüftungsbereich für Wohnbauten ist die Grundlage für das komplementäre Heizungs- und Klimatisierungsangebot und der Treiber des künftigen profitablen Wachstums der Gruppe. Dabei setzen wir konzernübergreifend auf Produktinnovationen wie beispielsweise das Lüftungsgerät ComfoAir Q. Dieses trägt stark zum Lüftungswachstum in Europa bei. In Europa sind Add-on-Akquisitionen – wie die von InteliVENT OÜ in Estland und Enervent<sup>1)</sup> in Finnland 2018 – ein wichtiges Element der Wachstumsstrategie. Damit erweitern wir unsere geografische Präsenz und unser Produktangebot und nutzen Synergien im Bereich Einkauf, Produkt-Know-how und Produktion. In China bauen wir unsere Vertriebsstruktur und damit die Kundenbasis kontinuierlich aus. Das erneut beeindruckende Lüftungswachstum in China von 54 % im ersten Halbjahr 2018 zeigt, dass unsere Strategie aufgeht.

Um die Profitabilität zu verbessern, hatten wir im vierten Quartal 2017 ein «Step-up»-Programm gestartet. Mit «Step-up» konzentrieren wir uns auf fünf Ziele: die Senkung der Beschaffungskosten, die Erhöhung der Liefertreue, die Optimierung unserer Preisgestaltung, den Turnaround unrentabler Gesellschaften und Produktsegmente sowie die konzernweite Umsetzung genereller Effizienzmassnahmen zur Kostensenkung. Auch bei diesen Initiativen sind wir auf Kurs.

### Umsatzwachstum auch im zweiten Halbjahr erwartet

Das Umsatzwachstum im Lüftungsgeschäft dürfte sich auch im zweiten Halbjahr 2018 fortsetzen. Die neuen Produkte – wie das Lüftungsgerät ComfoAir Q oder der Abluftventilator Unity CV3 – tragen zu diesem erwarteten Wachstum bei. Das Heizkörpergeschäft bleibt weiterhin anspruchsvoll. Aber auch hier stossen die neuen Produkte – wie der multifunktionale Handtuchwärmer Zehnder Zenia oder der Design-Heizkörper Zehnder Ribbon – auf eine positive Resonanz.

Der Preisdruck hält weiter an, sowohl auf der Lieferanten- als auch auf Kundenseite. Der Fokus der Zehnder Group liegt unvermindert auf der Optimierung der Prozesse und der Kostenstrukturen. Das Warenlager in Camberley (Grossbritannien) wird geschlossen. Es wurde per 1. Juli 2018 in das Logistikzentrum in Saint-Quentin (Frankreich) integriert. Die angekündigte Teilverlagerung der Produktion von Gränichen (Schweiz) nach Vaux-Andigny (Frankreich) wird grösstenteils bis Ende 2018 umgesetzt. Damit verbunden ist ein Abbau von 35 Arbeitsplätzen am Standort Gränichen. Das entsprechende Konsultationsverfahren wurde Ende Juni 2018 abgeschlossen. Die Kosten sind durch bestehende Restrukturierungsrückstellungen gedeckt. Die Produktion und der Verkauf des innovativen Kunststoffheizkörpers Zehnder Zmart, der ebenfalls in Gränichen hergestellt wird, werden eingestellt. Die für die Marktfähigkeit erforderlichen Kostenreduktionen konnten trotz grossen Anstrengungen nicht realisiert werden. Möglichkeiten zur anderweitigen Verwendung der innovativen Technologie werden aktuell geprüft. Weitere Initiativen des «Step-up»-Programms zur Steigerung der Ertragssituation werden konsequent fortgeführt.

Die Gruppenleitung hält an ihren mittelfristigen Zielen fest und strebt weiterhin ein durchschnittliches Umsatzwachstum von 5 % und eine EBIT-Marge von 8 % an. Für das zweite Halbjahr 2018 geht die Gruppenleitung davon aus, dass sich in einem stabilen wirtschaftlichen Umfeld das Umsatzwachstum fortsetzt und eine EBIT-Marge leicht über dem ersten Semester 2018 erzielt werden kann.

<sup>1)</sup> Der Vollzug der Transaktion ist für den 31. August 2018 vorgesehen.

# Konsolidierte Bilanz

Mio. EUR	30. Juni 2018	31. Dezember 2017	30. Juni 2017
<b>Aktiven</b>			
Flüssige Mittel	38.1	41.3	52.5
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	112.2	93.4	91.6
Sonstige Forderungen	19.3	14.3	18.3
Warenvorräte	66.4	57.4	61.2
Anzahlungen	3.5	3.0	2.9
Aktive Rechnungsabgrenzung	3.7	3.9	4.1
<b>Umlaufvermögen</b>	<b>243.2</b>	<b>213.3</b>	<b>230.6</b>
Sachanlagen	199.5	196.0	198.1
Finanzanlagen	9.0	9.0	6.9
Immaterielle Werte	1.4	1.5	1.2
<b>Anlagevermögen</b>	<b>209.9</b>	<b>206.5</b>	<b>206.3</b>
<b>Total Aktiven</b>	<b>453.1</b>	<b>419.8</b>	<b>436.9</b>
<b>Passiven</b>			
Darlehen	33.5	6.7	28.1
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	36.5	31.1	30.7
Sonstige Verbindlichkeiten	21.6	22.2	28.0
Rückstellungen	9.9	10.0	15.8
Passive Rechnungsabgrenzung	47.6	47.4	39.1
<b>Kurzfristiges Fremdkapital</b>	<b>149.2</b>	<b>117.3</b>	<b>141.7</b>
Darlehen	5.8	7.2	7.4
Sonstige Verbindlichkeiten	1.2	1.8	2.4
Rückstellungen	22.5	22.4	21.3
<b>Langfristiges Fremdkapital</b>	<b>29.5</b>	<b>31.3</b>	<b>31.0</b>
<b>Total Fremdkapital</b>	<b>178.7</b>	<b>148.6</b>	<b>172.7</b>
Aktienkapital	0.4	0.4	0.4
Kapitalreserven	33.6	33.6	33.6
Eigene Aktien	-6.3	-8.4	-8.4
Einbehaltene Gewinne	238.5	235.6	221.7
Kumulierte Fremdwährungsdifferenzen	-5.6	-3.3	4.9
Eigenkapital Minderheiten	13.8	13.3	12.0
<b>Eigenkapital</b>	<b>274.4</b>	<b>271.2</b>	<b>264.2</b>
<b>Total Passiven</b>	<b>453.1</b>	<b>419.8</b>	<b>436.9</b>

# Konsolidierte Erfolgsrechnung

Mio. EUR	1. Halbjahr 2018	1. Halbjahr 2017	Veränderung zum Vorjahr %
<b>Umsatz</b>	<b>290.6</b>	<b>280.6</b>	<b>3.6</b>
Bestandesveränderungen der Warenvorräte	1.3	1.4	
Eigenleistungen auf Anlagen	-	1.5	
Sonstige Erträge	2.2	1.6	
Materialaufwand	-108.8	-104.6	
Personalaufwand	-98.3	-100.0	
Abschreibungen auf Sachanlagen	-10.7	-10.8	
Abschreibungen auf immateriellen Werten	-0.3	-0.4	
Andere betriebliche Aufwendungen	-61.9	-63.8	
<b>Ergebnis vor Zinsen und Steuern (EBIT)</b>	<b>14.1</b>	<b>5.6</b>	<b>152.8</b>
Ergebnis aus assoziierten Gesellschaften	-	-0.1	
Finanzergebnis	-0.7	-1.8	
<b>Ergebnis vor Steuern</b>	<b>13.4</b>	<b>3.7</b>	<b>262.0</b>
Ertragssteuern	-2.8	-2.1	
<b>Reingewinn</b>	<b>10.6</b>	<b>1.6</b>	<b>546.8</b>
Minderheitsanteile	0.4	0.2	
Reingewinn ohne Minderheitsanteile	10.2	1.5	
Unverwässerter Reingewinn ohne Minderheitsanteile je Namenaktie A (EUR)	0.88	0.13	
Verwässerter Reingewinn ohne Minderheitsanteile je Namenaktie A (EUR)	0.88	0.13	
Unverwässerter Reingewinn ohne Minderheitsanteile je Namenaktie B (EUR)	0.18	0.03	
Verwässerter Reingewinn ohne Minderheitsanteile je Namenaktie B (EUR)	0.18	0.03	



# Konsolidierte Geldflussrechnung

Mio. EUR	1. Halbjahr 2018	1. Halbjahr 2017
Reingewinn	10.6	1.6
Abschreibungen auf Sachanlagen	10.7	10.8
Abschreibungen auf immateriellen Werten	0.3	0.4
Nicht liquiditätswirksame Veränderung der Wertberichtigungen auf Forderungen und Vorräten	1.9	-0.1
(Gewinn)/Verlust aus Abgängen des Anlagevermögens	-0.3	0.1
Ergebnis aus assoziierten Gesellschaften	-	0.1
(Zunahme)/Abnahme Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	-18.8	-6.1
(Zunahme)/Abnahme sonstige Forderungen, Anzahlungen und Rechnungsabgrenzungen	-5.3	-5.0
(Zunahme)/Abnahme Vorräte	-9.8	-9.7
Zunahme/(Abnahme) Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	5.1	5.2
Zunahme/(Abnahme) sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten und Rechnungsabgrenzungen	-0.2	-4.3
Zunahme/(Abnahme) Rückstellungen	-0.4	-2.1
<b>Geldfluss aus Betriebstätigkeit</b>	<b>-6.0</b>	<b>-9.1</b>
Investitionen in Sachanlagen	-16.7	-12.6
Investitionen in immaterielle Anlagen	-0.3	-0.1
Investitionen in Tochtergesellschaften	-2.3	-3.0
Devestitionen von Sachanlagen	0.5	0.6
<b>Geldfluss aus Investitionstätigkeit</b>	<b>-18.8</b>	<b>-15.1</b>
Dividenden an Anteilhaber	-5.0	-10.2
Dividenden an Minderheiten	-	-4.4
(Kauf)/Verkauf eigene Aktien	2.0	1.8
Zunahme/(Abnahme) kurzfristige Darlehen	25.7	11.8
Zunahme/(Abnahme) langfristige Darlehen	-0.6	-0.5
<b>Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit</b>	<b>22.1</b>	<b>-1.5</b>
Währungseinfluss	-0.4	-1.2
<b>Zunahme/(Abnahme) flüssige Mittel</b>	<b>-3.2</b>	<b>-26.8</b>
Flüssige Mittel per 1.1.	41.3	79.4
Flüssige Mittel per 30.6.	38.1	52.5
<b>Zunahme/(Abnahme)</b>	<b>-3.2</b>	<b>-26.8</b>

# 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 1.1.2018</b>	<b>0.4</b>	<b>33.6</b>	<b>-8.4</b>	<b>235.6</b>	<b>-3.3</b>	<b>257.9</b>	<b>13.3</b>	<b>271.2</b>
Erwerb eigener Aktien	-	-	-	-	-	-	-	-
Verkauf eigener Aktien	-	-	2.1	-0.1	-	2.0	-	2.0
Reingewinn	-	-	-	10.2	-	10.2	0.4	10.6
Goodwillverrechnung	-	-	-	-2.1	-	-2.1	-	-2.1
Währungseinfluss	-	-	-	-	-2.3	-2.3	0.1	-2.2
Dividenden	-	-	-	-5.0	-	-5.0	-	-5.0
<b>Eigenkapital per 30.6.2018</b>	<b>0.4</b>	<b>33.6</b>	<b>-6.3</b>	<b>238.5</b>	<b>-5.6</b>	<b>260.6</b>	<b>13.8</b>	<b>274.4</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
Goodwillverrechnung	-	-	-	-	-	-	-	-
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>

# Segmentberichterstattung

		Europa	China & Nordamerika	Eliminationen	Total
<b>1. Halbjahr 2018</b>					
Drittumsatz	Mio. EUR	248.0	42.6	-	290.6
Konzerninterner Umsatz	Mio. EUR	1.3	0.8	-2.1	-
<b>Umsatz</b>	<b>Mio. EUR</b>	<b>249.2</b>	<b>43.4</b>	<b>-2.1</b>	<b>290.6</b>
<b>EBIT</b>	<b>Mio. EUR</b>	<b>13.7</b>	<b>0.4</b>	<b>-</b>	<b>14.1</b>
	% des Umsatzes	5.5	0.9		4.9
<b>Investitionen in Sachanlagen und immaterielle Werte</b>	<b>Mio. EUR</b>	<b>15.1</b>	<b>1.9</b>	<b>-</b>	<b>17.0</b>
<b>Sachanlagen</b>	<b>Mio. EUR</b>	<b>158.1</b>	<b>41.4</b>	<b>-</b>	<b>199.5</b>
<b>Personalbestand</b>	<b>Ø Vollzeitstellen</b>	<b>2602</b>	<b>782</b>	<b>-</b>	<b>3384</b>
<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>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>Personalbestand</b>	<b>Ø Vollzeitstellen</b>	<b>2604</b>	<b>757</b>	<b>-</b>	<b>3361</b>

# Umsatz nach Regionen und Geschäftsfeldern

		1. Halbjahr 2018	1. Halbjahr 2018 %	1. Halbjahr 2017	1. Halbjahr 2017 %
Heizkörper Europa	Mio. EUR	130.8	45.0	135.1	48.2
Veränderung zum Vorjahr	%	-3.2		3.6	
Heizkörper Nordamerika	Mio. EUR	16.6	5.7	17.9	6.4
Veränderung zum Vorjahr	%	-7.4		-1.9	
Heizkörper China	Mio. EUR	4.1	1.4	4.1	1.5
Veränderung zum Vorjahr	%	-		-31.4	
<b>Total Geschäftsfeld Heizkörper</b>	Mio. EUR	<b>151.5</b>	<b>52.1</b>	<b>157.2</b>	<b>56.0</b>
Veränderung zum Vorjahr	%	-3.6		1.6	
Lüftungen Europa	Mio. EUR	117.1	40.3	106.7	38.0
Veränderung zum Vorjahr	%	9.7		9.1	
Lüftungen Nordamerika	Mio. EUR	4.3	1.5	5.3	1.9
Veränderung zum Vorjahr	%	-18.6		51.2	
Lüftungen China	Mio. EUR	17.6	6.1	11.4	4.1
Veränderung zum Vorjahr	%	54.1		106.0	
<b>Total Geschäftsfeld Lüftungen</b>	Mio. EUR	<b>139.1</b>	<b>47.9</b>	<b>123.5</b>	<b>44.0</b>
Veränderung zum Vorjahr	%	12.6		15.5	
Total Europa	Mio. EUR	248.0	85.3	241.9	86.2
Veränderung zum Vorjahr	%	2.5		6.0	
Total Nordamerika	Mio. EUR	20.9	7.2	23.2	8.3
Veränderung zum Vorjahr	%	-9.9		6.6	
Total China	Mio. EUR	21.7	7.5	15.6	5.5
Veränderung zum Vorjahr	%	39.8		34.6	
<b>Total</b>	Mio. EUR	<b>290.6</b>	<b>100.0</b>	<b>280.6</b>	<b>100.0</b>
Veränderung zum Vorjahr	%	3.6		7.3	

# Erläuterungen zum Halbjahres- bericht

## **Konsolidierungs- und Bewertungsgrundsätze**

Der ungeprüfte konsolidierte Zwischenbericht für das erste Semester 2018 wurde gemäss Vorgaben von Swiss GAAP FER 31 erstellt. Dieser Halbjahresbericht ist in Verbindung mit dem Geschäftsbericht 2017 zu lesen. Die im Geschäftsbericht 2017 publizierten Konsolidierungs- und Bewertungsgrundsätze wurden unverändert für diese Halbjahresberichtserstattung übernommen.

## **Konsolidierungskreis**

Der Konsolidierungskreis hat sich im ersten Semester 2018 wie folgt verändert:

- Akquisition von InteliVENT OÜ in Estland per 1. Januar 2018,
- Akquisition eines Geschäftsteils von NuClimate Air Systems, Inc. im Rahmen eines Asset Deals per 12. Januar 2018 in den USA.

Die Akquisitionen hatten keinen wesentlichen Einfluss auf den konsolidierten Halbjahresabschluss 2018 der Zehnder Group.

## **Ereignisse nach dem Bilanzstichtag**

Am 16. Juli 2018 unterzeichnete die Zehnder Group den Vertrag zur Akquisition der finnischen Lüftungsfirma Enervent mit Hauptsitz in Porvoo. Der Vollzug ist für den 31. August 2018 vorgesehen.

# Weitere Informationen für Investoren

## Für weitere Informationen:

Zehnder Group AG  
Investor Relations  
Moortalstrasse 1  
5722 Gränichen (Schweiz)

Telefon +41 62 855 15 21  
investor-relations@zehndergroup.com  
www.zehndergroup.com

Medienmitteilungen  
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 2018	27.7.2018
Ende Geschäftsjahr	31.12.2018
Jahresumsatz 2018	18.1.2019
Jahresresultate 2018 und Medien- /Analystenkonferenz	27.2.2019
Generalversammlung	28.3.2019
Halbjahresbericht 2019	26.7.2019

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 fünf 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 Core zu den Markt- und Technologieführern.

Die Zehnder Group hat ihren Hauptsitz seit 1895 in Gränichen (CH), beschäftigt weltweit über 3000 Mitarbeitende und erwirtschaftete 2017 einen Umsatz von 582 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.