

---

# Finanzbericht

## **63 Konsolidierte Jahresrechnung**

- 63 Fünf-Jahres-Übersicht
- 64 Angaben pro Titel
- 65 Konsolidierte Bilanz
- 66 Konsolidierte Erfolgsrechnung
- 67 Konsolidierte Geldflussrechnung
- 68 Konsolidierter Eigenkapitalnachweis
- 69 Konsolidierungskreis und -grundsätze
- 71 Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze
- 76 Erläuterungen zur konsolidierten Jahresrechnung
- 93 Übersicht Gesellschaften
- 95 Bericht der Revisionsstelle
- 99 Alternative Performancekennzahlen

## **100 Jahresrechnung der Zehnder Group AG**

- 100 Bilanz der Zehnder Group AG
- 101 Erfolgsrechnung der Zehnder Group AG
- 102 Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze
- 103 Erläuterungen zur Jahresrechnung der Zehnder Group AG
- 109 Antrag über die Gewinnverwendung
- 110 Bericht der Revisionsstelle

## Fünf-Jahres-Übersicht

		2020	2019	2018	2017	2016
<b>Umsatz</b>	Mio. EUR	<b>617.7</b>	<b>644.4</b>	<b>601.8</b>	<b>582.4</b>	<b>538.9</b>
Veränderung zum Vorjahr	%	- 4.1	7.1	3.3	8.1	1.1
<b>EBITDA<sup>1</sup></b>	Mio. EUR	<b>74.8</b>	<b>64.9</b>	<b>53.2</b>	<b>45.7</b>	<b>70.3</b>
Veränderung zum Vorjahr	%	15.2	22.1	16.5	- 35.0	164.9
	% des Umsatzes	12.1	10.1	8.8	7.8	13.0
<b>EBIT vor Einmaleffekten<sup>1/2</sup></b>	Mio. EUR	<b>50.5</b>	<b>42.1</b>	<b>31.1</b>	<b>23.5</b>	<b>15.1</b>
Veränderung zum Vorjahr	%	20.1	35.4	32.1	56.4	187.1
	% des Umsatzes	8.2	6.5	5.2	4.0	2.8
<b>EBIT</b>	Mio. EUR	<b>50.5</b>	<b>42.1</b>	<b>31.1</b>	<b>23.5</b>	<b>43.4</b>
Veränderung zum Vorjahr	%	20.1	35.4	32.1	- 45.7	726.7
	% des Umsatzes	8.2	6.5	5.2	4.0	8.0
<b>Reingewinn<sup>3</sup></b>	Mio. EUR	<b>39.9</b>	<b>31.9</b>	<b>24.5</b>	<b>16.5</b>	<b>28.1</b>
Veränderung zum Vorjahr	%	24.9	30.6	48.3	- 41.3	-
	% des Umsatzes	6.5	5.0	4.1	2.8	5.2
<b>Geldfluss aus Betriebstätigkeit</b>	Mio. EUR	<b>95.3</b>	<b>43.1</b>	<b>30.5</b>	<b>18.5</b>	<b>17.5</b>
Veränderung zum Vorjahr	%	121.0	41.2	65.5	5.3	- 44.9
	% des Umsatzes	15.4	6.7	5.1	3.2	3.3
<b>Investitionen in Sachanlagen und immaterielle Werte</b>	Mio. EUR	<b>16.7</b>	<b>26.0</b>	<b>24.4</b>	<b>26.8</b>	<b>28.2</b>
<b>Abschreibungen</b>	Mio. EUR	<b>- 24.3</b>	<b>- 22.8</b>	<b>- 22.1</b>	<b>- 22.1</b>	<b>- 26.9</b>
<b>Bilanzsumme</b>	Mio. EUR	<b>498.6</b>	<b>470.5</b>	<b>440.9</b>	<b>419.8</b>	<b>450.5</b>
<b>Anlagevermögen</b>	Mio. EUR	<b>198.9</b>	<b>211.8</b>	<b>207.8</b>	<b>206.5</b>	<b>210.1</b>
<b>Nettoliquidität/(Nettoverschuldung)<sup>1</sup></b>	Mio. EUR	<b>96.4</b>	<b>25.5</b>	<b>21.3</b>	<b>27.5</b>	<b>54.1</b>
<b>Eigenkapital<sup>3</sup></b>	Mio. EUR	<b>326.9</b>	<b>303.0</b>	<b>283.1</b>	<b>271.2</b>	<b>280.2</b>
	% der Bilanzsumme	65.6	64.4	64.2	64.6	62.2
<b>Personalbestand</b>	Ø Vollzeitstellen	<b>3 340</b>	<b>3 413</b>	<b>3 412</b>	<b>3 383</b>	<b>3 247</b>
<b>Börsenschlusskurs Namenaktie A</b>	CHF	<b>59.10</b>	<b>45.60</b>	<b>33.35</b>	<b>39.95</b>	<b>32.15</b>
<b>Dividendensumme<sup>4</sup></b>	Mio. CHF	<b>14.7</b>	<b>8.2</b>	<b>9.4</b>	<b>5.9</b>	<b>11.1</b>
<b>Ausschüttungsquote</b>	%	<b>35</b>	<b>24</b>	<b>35</b>	<b>34</b>	<b>50</b>
<b>Börsenkapitalisierung<sup>5</sup></b>	Mio. CHF	<b>576.6</b>	<b>444.9</b>	<b>325.4</b>	<b>389.8</b>	<b>313.7</b>
<b>Gesamtkapitalisierung<sup>5</sup></b>	Mio. CHF	<b>693.6</b>	<b>535.2</b>	<b>391.4</b>	<b>468.9</b>	<b>377.3</b>

1 Siehe Alternative Performancekennzahlen in der konsolidierten Jahresrechnung in diesem Finanzbericht.

2 Die Einmaleffekte im Jahr 2016 beziehen sich auf den Verkauf der alten Produktionsliegenschaft in China mit einem positiven Einmaleffekt von 40.3 Mio. EUR auf das operative Ergebnis (EBIT) sowie Restrukturierungskosten von 12.0 Mio. EUR.

3 Inklusive Minderheitsanteile

4 Für 2020 gemäss Antrag des Verwaltungsrats

5 Börsenwert sämtlicher kotierter Namenaktien A am Jahresende; ohne Wert der nicht kotierten Namenaktien B

6 Namenaktien A und B; Namenaktien B berücksichtigt mit einem Fünftel des Kurses der Namenaktie A per Jahresende

## Angaben pro Titel<sup>1</sup>

			2020	2019	2018	2017	2016
<b>Anzahl Titel im Umlauf</b>							
Namenaktien A	in tausend	Stück	9 756	9 756	9 756	9 756	9 756
	à nominal pro Stück	CHF	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05
Namenaktien B (nicht kotiert)	in tausend	Stück	9 900	9 900	9 900	9 900	9 900
	à nominal pro Stück	CHF	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01
Total Aktien bzw. Stimmrechte	in tausend	Stück	19 656	19 656	19 656	19 656	19 656
Total nennwertbereinigte Aktien	in tausend	Stück	11 736	11 736	11 736	11 736	11 736
	à nominal pro Stück	CHF	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05
<b>Börsenkurse (Januar–Dezember)</b>							
Namenaktie A	Höchst	CHF	59.20	45.90	46.00	40.95	44.20
Namenaktie A	Tiefst	CHF	30.85	31.20	29.15	31.30	30.50
Namenaktie A	am Jahresende	CHF	59.10	45.60	33.35	39.95	32.15
<b>Reingewinn</b>							
Je Namenaktie A		EUR	3.34	2.64	1.98	1.34	1.74
<b>Eigenkapital<sup>2</sup></b>							
Je Namenaktie A		EUR	26.77	24.81	23.21	22.42	22.55
<b>Dividende (brutto)</b>							
Dividende je Namenaktie A <sup>3</sup>		CHF	1.25	0.70	0.80	0.50	0.95
Ausschüttungsquote	% des Gewinns pro Titel		35	24	35	34	50

<sup>1</sup> Alle Angaben exklusive Minderheitsanteile; alle Angaben auf Basis der Anzahl ausstehender Titel per Jahresende, abzüglich der durchschnittlich von der Zehnder Group AG im Eigenbestand gehaltenen Aktien

<sup>2</sup> Vor Gewinnverwendung

<sup>3</sup> Für 2020 gemäss Antrag des Verwaltungsrats

# Konsolidierte Bilanz



Mio. EUR	Erläuterungen	31. Dezember 2020	31. Dezember 2019	Veränderung zum Vorjahr %
<b>Aktiven</b>				
Flüssige Mittel	1	106.3	48.9	
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	2	111.0	124.2	
Sonstige Forderungen	2	17.1	17.9	
Warenvorräte	3	60.6	61.6	
Anzahlungen		1.3	2.7	
Aktive Rechnungsabgrenzung		3.4	3.5	
<b>Umlaufvermögen</b>		<b>299.7</b>	<b>258.6</b>	<b>15.9</b>
Sachanlagen	4	182.9	197.2	
Finanzanlagen	4	13.0	11.3	
Immaterielle Werte	4	3.0	3.3	
<b>Anlagevermögen</b>		<b>198.9</b>	<b>211.8</b>	<b>- 6.1</b>
<b>Total Aktiven</b>		<b>498.6</b>	<b>470.5</b>	<b>6.0</b>
<b>Passiven</b>				
Kurzfristige Darlehen	5	3.1	15.4	
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen		35.1	31.6	
Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten		29.6	23.5	
Kurzfristige Rückstellungen	6	10.9	6.5	
Passive Rechnungsabgrenzung		57.9	57.7	
<b>Kurzfristiges Fremdkapital</b>		<b>136.7</b>	<b>134.7</b>	<b>1.5</b>
Langfristige Darlehen	5	6.8	8.0	
Sonstige langfristige Verbindlichkeiten		1.2	0.4	
Langfristige Rückstellungen	6	27.0	24.4	
<b>Langfristiges Fremdkapital</b>		<b>35.0</b>	<b>32.7</b>	<b>6.8</b>
<b>Total Fremdkapital</b>		<b>171.7</b>	<b>167.4</b>	<b>2.5</b>
Aktienkapital		0.4	0.4	
Kapitalreserven		33.6	33.6	
Eigene Aktien		- 4.1	- 4.2	
Einbehaltene Gewinne		293.6	261.8	
Kumulierte Fremdwährungsdifferenzen		- 11.2	- 3.2	
Eigenkapital Minderheiten		14.7	14.8	
<b>Eigenkapital</b>	7	<b>326.9</b>	<b>303.0</b>	<b>7.9</b>
<b>Total Passiven</b>		<b>498.6</b>	<b>470.5</b>	<b>6.0</b>

# Konsolidierte Erfolgsrechnung



Mio. EUR	Erläuterungen	2020	2019	Veränderung zum Vorjahr %
<b>Umsatz</b>	16	<b>617.7</b>	<b>644.4</b>	<b>- 4.1</b>
Bestandesveränderungen der Warenvorräte		3.5	0.8	
Aktivierete Eigenleistungen		0.9	1.5	
Andere betriebliche Erträge	17	3.0	4.0	
Materialaufwand		- 229.5	- 242.2	
Personalaufwand		- 197.8	- 208.2	
Abschreibungen auf Sachanlagen	4	- 23.7	- 22.2	
Abschreibungen auf immateriellen Werten	4	- 0.5	- 0.6	
Andere betriebliche Aufwendungen	18	- 123.0	- 135.4	
<b>Betriebliches Ergebnis (EBIT)</b>		<b>50.5</b>	<b>42.1</b>	<b>20.1</b>
Finanzergebnis	19	- 3.3	- 1.2	
<b>Ergebnis vor Steuern</b>		<b>47.2</b>	<b>40.9</b>	<b>15.5</b>
Ertragssteuern	20	- 7.3	- 9.0	
<b>Reingewinn</b>		<b>39.9</b>	<b>31.9</b>	<b>24.9</b>
Minderheitsanteile		1.0	1.3	
Reingewinn exklusive Minderheitsanteile		38.9	30.6	
Unverwässerter Reingewinn exklusive Minderheitsanteile je Namenaktie A (EUR)	21	3.34	2.64	26.6
Verwässerter Reingewinn exklusive Minderheitsanteile je Namenaktie A (EUR)	21	3.34	2.64	26.6
Unverwässerter Reingewinn exklusive Minderheitsanteile je Namenaktie B (EUR)	21	0.67	0.53	26.6
Verwässerter Reingewinn exklusive Minderheitsanteile je Namenaktie B (EUR)	21	0.67	0.53	26.6

# Konsolidierte Geldflussrechnung



Mio. EUR	Erläuterungen	2020	2019
Reingewinn		39.9	31.9
Abschreibungen auf Sachanlagen	4	23.7	22.2
Abschreibungen auf immateriellen Werten	4	0.5	0.6
Übrige nicht liquiditätswirksame Veränderungen		4.0	3.6
(Gewinn)/Verlust aus Abgängen des Anlagevermögens		- 0.2	- 0.5
(Zunahme)/Abnahme Forderungen aus Lieferungen und Leistungen		9.7	- 20.3
(Zunahme)/Abnahme sonstige Forderungen, Anzahlungen und Rechnungsabgrenzungen		1.7	2.4
(Zunahme)/Abnahme Vorräte		- 2.6	- 0.3
Zunahme/(Abnahme) Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen		5.3	- 1.1
Zunahme/(Abnahme) sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten und Rechnungsabgrenzungen		7.6	5.3
Zunahme/(Abnahme) Rückstellungen	6	7.4	- 0.2
(Zunahme)/Abnahme aktive latente Ertragssteuern	4	- 1.9	- 0.5
<b>Geldfluss aus Betriebstätigkeit</b>		<b>95.3</b>	<b>43.1</b>
Investitionen in Sachanlagen	4	- 16.4	- 25.6
Investitionen in immaterielle Anlagen		- 0.3	- 0.4
Investitionen in Tochtergesellschaften	23	-	- 6.1
Devestitionen von Sachanlagen		0.7	1.6
<b>Geldfluss aus Investitionstätigkeit</b>		<b>- 16.0</b>	<b>- 30.5</b>
Dividenden an Anteilhaber		- 7.7	- 8.2
Dividenden an Minderheiten		- 0.7	- 1.7
(Kauf)/Verkauf eigene Aktien		- 0.3	1.0
Zunahme/(Abnahme) kurzfristige Darlehen	5	- 12.3	- 0.9
Zunahme/(Abnahme) langfristige Darlehen	5	0.9	2.4
<b>Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit</b>		<b>- 20.2</b>	<b>- 7.5</b>
Währungseinfluss		- 1.7	1.1
<b>Zunahme/(Abnahme) flüssige Mittel</b>		<b>57.4</b>	<b>6.2</b>
Flüssige Mittel per 1.1.		48.9	42.7
Flüssige Mittel per 31.12.		106.3	48.9
<b>Zunahme/(Abnahme)</b>		<b>57.4</b>	<b>6.2</b>

# Konsolidierter Eigenkapitalnachweis



Mio. EUR	Aktien- kapital	Kapital- reserven	Eigene Aktien	Verrechneter Goodwill	Einbehaltene Gewinne	Kumulierte Fremd- währungs- differenzen	Total exklusive Minderheits- anteile	Minderheits- anteile	Total inklusive Minderheits- anteile
<b>Eigenkapital per 1.1.2020</b>	<b>0.4</b>	<b>33.6</b>	<b>- 4.2</b>	<b>- 131.2</b>	<b>393.0</b>	<b>- 3.2</b>	<b>288.2</b>	<b>14.8</b>	<b>303.0</b>
Erwerb eigener Aktien	-	-	- 2.0	-	-	-	- 2.0	-	- 2.0
Verkauf eigener Aktien	-	-	2.2	-	0.1	-	2.3	-	2.3
Aktienbasierte Vergütung									
- Zuteilung	-	-	-	-	0.3	-	0.3	-	0.3
Reingewinn	-	-	-	-	38.9	-	38.9	1.0	39.9
Goodwillverrechnung	-	-	-	0.1	-	-	0.1	-	0.1
Veränderung Minderheiten	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividenden	-	-	-	-	- 7.7	-	- 7.7	- 0.7	- 8.4
Währungseinfluss	-	-	-	-	-	- 8.0	- 8.0	- 0.4	- 8.3
<b>Eigenkapital per 31.12.2020</b>	<b>0.4</b>	<b>33.6</b>	<b>- 4.1</b>	<b>- 131.1</b>	<b>424.7</b>	<b>- 11.2</b>	<b>312.2</b>	<b>14.7</b>	<b>326.9</b>
<b>Eigenkapital per 1.1.2019</b>	<b>0.4</b>	<b>33.6</b>	<b>- 6.3</b>	<b>- 125.0</b>	<b>370.8</b>	<b>- 5.1</b>	<b>268.4</b>	<b>14.7</b>	<b>283.1</b>
Erwerb eigener Aktien	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Verkauf eigener Aktien	-	-	2.1	-	- 0.4	-	1.7	-	1.7
Aktienbasierte Vergütung									
- Zuteilung	-	-	-	-	0.1	-	0.1	-	0.1
Reingewinn	-	-	-	-	30.6	-	30.6	1.3	31.9
Goodwillverrechnung	-	-	-	- 6.3	-	-	- 6.3	-	- 6.3
Veränderung Minderheiten	-	-	-	-	-	-	-	0.4	0.4
Dividenden	-	-	-	-	- 8.2	-	- 8.2	- 1.7	- 9.9
Währungseinfluss	-	-	-	-	-	1.9	1.9	0.1	2.0
<b>Eigenkapital per 31.12.2019</b>	<b>0.4</b>	<b>33.6</b>	<b>- 4.2</b>	<b>- 131.2</b>	<b>393.0</b>	<b>- 3.2</b>	<b>288.2</b>	<b>14.8</b>	<b>303.0</b>

# Konsolidierungskreis und -grundsätze



## Konsolidierungskreis

Die konsolidierte Jahresrechnung wird in Euro erstellt und umfasst alle in- und ausländischen Gesellschaften, an denen die Zehnder Group AG direkt oder indirekt über die Mehrheit verfügt, sei dies über einen Stimmrechtsanteil von mehr als 50% oder indem sie anderweitig die operative und finanzielle Führungsverantwortung trägt. Dabei werden gemäss der Methode der Vollkonsolidierung die Aktiven und Passiven sowie der Aufwand und Ertrag zu 100% erfasst. Der Anteil von Drittaktionären am Eigenkapital und am Ergebnis von voll konsolidierten Unternehmen wird separat ausgewiesen.

Beteiligungen mit 20 bis 49% (assoziierte Gesellschaften) sind nach der Equity-Methode einbezogen. Dabei werden das Eigenkapital und das Periodenergebnis anteilmässig erfasst.

Der Konsolidierungskreis hat sich im Vergleich zum Vorjahr wie folgt verändert:

- Liquidation der Zehnder Group Finance Ltd. in Guernsey per 21. Februar 2020;
- Gründung der Zehnder Climate Ceiling Solutions SAS in Frankreich per 23. Dezember 2020;
- Liquidation der Shanghai Zehnder Comfosystems Co., Ltd. in China per 25. Dezember 2020.

## Konsolidierungsgrundsätze

### Allgemeines

Die Rechnungslegung der Zehnder Group erfolgt in Übereinstimmung mit den gesamten Richtlinien der Fachempfehlungen zur Rechnungslegung (Swiss GAAP FER).

Die konsolidierte Jahresrechnung basiert auf den Jahresabschlüssen per 31. Dezember der in die Konsolidierung einbezogenen Gesellschaften.

Die Daten der konsolidierten Jahresrechnung beruhen auf einheitlichen, für alle Konzerngesellschaften geltenden Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätzen.

Forderungen und Verbindlichkeiten sowie Erträge und Aufwendungen zwischen konsolidierten Gesellschaften werden in der Konzernrechnung eliminiert. Zwischengewinne, die sich in den Beständen befinden, werden ebenfalls eliminiert.

## Fremdwährungsumrechnung

Die Abschlüsse aller Gesellschaften, die in anderen Währungen als dem Euro Bericht erstatten, sind für das Berichtsjahr wie folgt in Euro (EUR) umgerechnet worden:

- die Bilanzen zu Jahresendkursen;
- die Erfolgsrechnungen zu Jahresdurchschnittskursen;
- die Geldflussrechnungen zu Jahresdurchschnittskursen.

Die sich aus der Anwendung dieser unterschiedlichen Kurse ergebenden Umrechnungsdifferenzen sowie Fremdwährungsdifferenzen auf langfristigen Darlehen mit Eigenkapitalcharakter an Konzerngesellschaften sind direkt den kumulierten Fremdwährungsdifferenzen des konsolidierten Eigenkapitals zugerechnet worden. Fremdwährungsdifferenzen durch Rückzahlungen von langfristigen Darlehen mit Eigenkapitalcharakter werden ebenfalls dem konsolidierten Eigenkapital zugerechnet und erst bei einer allfälligen Veräusserung in die Erfolgsrechnung übertragen.

Die wichtigsten für die Konsolidierung verwendeten Kurse sind aus nachfolgender Tabelle ersichtlich.

	CHF 1	CNY 100	GBP 1	PLN 100	SEK 100	TRY 100	USD 1
<b>Jahresendkurse</b>							
<b>2020</b>	0.9240	12.49	1.1131	21.90	9.95	11.01	0.8154
2019	0.9214	12.80	1.1758	23.51	9.55	15.00	0.8917
<b>Jahresdurchschnittskurse</b>							
<b>2020</b>	0.9355	12.73	1.1276	22.55	9.52	12.85	0.8827
2019	0.8977	12.95	1.1374	23.27	9.45	15.79	0.8927

## Kapitalkonsolidierung

Die Kapitalkonsolidierung zeigt das Eigenkapital so, wie wenn der Konzern ein einziges Unternehmen wäre. Dies erfordert die Aufrechnung der konsolidierten Beteiligungswerte mit dem auf diese Beteiligungen entfallenden Kapital.

Die Kapitalkonsolidierung erfolgt nach der Erwerbsmethode. Die Anschaffungskosten einer akquirierten Tochtergesellschaft werden dabei mit den nach konzerneinheitlichen Grundsätzen zum Verkehrswert bewerteten Nettoaktiven zum Zeitpunkt des Erwerbs verrechnet, und der Unterschiedsbetrag wird als Goodwill erfasst, der mit dem Konzern-Eigenkapital verrechnet wird.

Bei einer schrittweisen Akquisition, bei der die Anteile an einer assoziierten Gesellschaft so erhöht werden, dass eine Kontrollübernahme stattfindet, wird in einem ersten Schritt ein Abgang der bisherigen Beteiligungswerte unter Berücksichtigung des zugehörigen Goodwills verbucht. Der Fair Value dieser abgehenden Anteile bestimmt sich dabei aus den Akquisitions-Konditionen zum Zeitpunkt der Kontrollübernahme. Ein resultierender Gewinn oder Verlust wird im Ergebnis aus assoziierten Gesellschaften gezeigt. In einem zweiten Schritt wird eine Neubewertung der gesamten Anteile gemäss den Akquisitions-Konditionen zum Zeitpunkt der Kontrollübernahme vorgenommen, wobei wie bei einem erstmaligen Erwerb vorgegangen wird.

# Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze



Die Bilanzen aller Tochtergesellschaften der Zehnder Group AG sind nach einheitlichen Grundsätzen in Übereinstimmung mit den Fachempfehlungen zur Rechnungslegung (Swiss GAAP FER) bewertet. Die Rechnungslegung vermittelt ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage. Die Konzernrechnung wurde unter Anwendung des Anschaffungskostenprinzips erstellt, mit Ausnahme der Wertschriften und der Beteiligungen unter 20%, die zu Verkehrswerten bewertet werden. Die Konsolidierungs- und Bewertungsgrundsätze wurden gegenüber dem Vorjahr unverändert angewandt.

## 1. Flüssige Mittel

Kassenbestände, Post- und Bankguthaben werden zu Nominalwerten ausgewiesen.

## 2. Forderungen

Forderungen werden zu Nominalwerten bilanziert. Wertberichtigungen werden aufgrund der Fälligkeitsstruktur und der erkennbaren Bonitätsrisiken bestimmt. Neben Einzelwertberichtigungen für spezifisch bekannte Forderungsrisiken werden zusätzliche Wertberichtigungen anhand von Erfahrungswerten über das Ausfallrisiko gebildet.

## 3. Warenvorräte

Die Bewertung der Vorräte erfolgt – unter Berücksichtigung des Niederstwertprinzips – zu Einstands- bzw. aufgelaufenen Herstellkosten oder, falls dieser tiefer ist, zum realisierbaren Veräusserungswert. Herstellkosten umfassen Einzel- und Fabrikationsgemeinkosten. Risiken aus der Lagerdauer oder aus reduzierter Verwertbarkeit werden durch Wertberichtigungen berücksichtigt. Zwischengewinne aus konzerninternen Lieferungen werden eliminiert. Allfällige Lieferantenskonti werden mit dem Materialaufwand verrechnet.

## 4. Sachanlagen

Die Sachanlagen werden zu Anschaffungs- oder Herstellkosten (bei selbst erstellten Anlagen) abzüglich kumulierter Abschreibungen und Wertberichtigungen in die Konzernbilanz aufgenommen. Für die wichtigsten Bestandteile des Anlagevermögens gelten jeweils folgende Nutzungsdauern:

Gebäude	35 bis 50 Jahre
Installationen	10 bis 20 Jahre
Maschinen und Anlagen	5 bis 15 Jahre
Mobiliar	5 bis 10 Jahre
Computer-Hardware	3 bis 5 Jahre
Fahrzeuge	3 bis 5 Jahre

Sämtliche Sachanlagen werden planmässig linear abgeschrieben. Die Abschreibungen beginnen im Allgemeinen zum Zeitpunkt der Inbetriebnahme der Vermögensbestandteile. Anlagen im Bau werden nicht abgeschrieben.

Geringwertige Wirtschaftsgüter mit Werten bis zu 3000 EUR werden direkt der Erfolgsrechnung als Aufwand belastet. Anlageobjekte, die über langfristige Finanzleasingverträge finanziert sind, werden in die Bilanz aufgenommen. Die Aufwendungen für Operating-Leasing werden periodengerecht direkt der Erfolgsrechnung belastet.

Die Kosten für Unterhalt, Reparaturen und kleinere Erneuerungsarbeiten werden der Erfolgsrechnung bei Anfall als Aufwand belastet. Grössere Erneuerungsarbeiten und Investitionen werden, falls wertvermehrend, aktiviert und maximal über die Restnutzungsdauer der entsprechenden Anlage abgeschrieben.

---

## 5. Finanzanlagen

Die Bewertung von Beteiligungen mit einem Stimmrechtsanteil von unter 20% und Darlehen erfolgen zum Anschaffungswert abzüglich erforderlicher Wertberichtigungen. Für die Bilanzierungsgrundsätze der Arbeitgeberbeitragsreserven und der aktiven latenten Steuern wird auf die nachfolgenden Ziffern „10. Vorsorgeeinrichtungen“ und „14. Ertragssteuern“ dieser Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze verwiesen.

---

## 6. Immaterielle Werte

Erworbene immaterielle Werte werden zu Anschaffungskosten bilanziert. Computersoftware wird über 3 bis 5 Jahre linear abgeschrieben, Landnutzungsrechte laut Vertragsdauer oder maximal über 50 Jahre, und die übrigen immateriellen Werte werden über 3 bis 10 Jahre abgeschrieben. Selbst erarbeitete immaterielle Werte werden im Jahr des Kostenanfalls vollumfänglich der Erfolgsrechnung belastet.

---

## 7. Wertbeeinträchtigungen

Zu jedem Bilanzdatum sowie bei Vorliegen von Indikatoren einer Wertbeeinträchtigung der Buchwerte von Aktiven wird der erzielbare Wert dieser Aktiven ermittelt. Ein Verlust aus Wertbeeinträchtigungen wird erfolgswirksam erfasst, falls der aktuelle Buchwert höher ist als der erzielbare Wert. Der erzielbare Wert ist der höhere zwischen dem geschätzten Netto-Marktwert und dem Nutzwert. Der Netto-Marktwert ist der Betrag, der durch den Verkauf eines Vermögenswerts in einer Transaktion zu Marktbedingungen unter unabhängigen Dritten nach Abzug der Veräusserungskosten erzielt werden kann. Der Nutzwert ist der Barwert der geschätzten künftigen Geldflüsse, die aus der fortgesetzten Nutzung eines Vermögenswerts und seinem Abgang am Ende seiner Nutzungsdauer erwartet werden können.

---

## 8. Verbindlichkeiten

Die Verbindlichkeiten werden zu Nominalwerten ausgewiesen. Mitberücksichtigt sind auch kurzfristige Steuerschulden. Diese werden periodengerecht auf der Basis der Ergebnisse des abgelaufenen Geschäftsjahrs in der Bilanz als Verbindlichkeit ausgewiesen. Diese Position beinhaltet auch Steuern auf den geplanten Gewinnausschüttungen der Tochtergesellschaften.

---

## 9. Rückstellungen

Für faktische und rechtliche Verpflichtungen aus Ereignissen in der Vergangenheit sowie für drohende Risiken und Verluste aus bestehenden Vereinbarungen werden Rückstellungen gebildet, wenn ein Mittelabfluss wahrscheinlich ist und zuverlässig gemessen werden kann.

Die Rückstellungen dienen zur Personalvorsorge und zur Abdeckung erkennbarer Risiken inklusive Garantie-, Prozess- und Länderrisiken sowie beschlossener Restrukturierungsmaßnahmen. Ebenfalls enthalten sind Rückstellungen für latente Steuerschulden und für Aufrechnungsrisiken im Rahmen von Steuerprüfungen.

Die Gliederung der Rückstellungen erfolgt nach deren Fristigkeit, das heisst, es wird zwischen kurzfristigen Rückstellungen mit einem erwarteten Mittelabfluss innerhalb der nächsten 12 Monate und langfristigen Rückstellungen mit einem erwarteten Mittelabfluss in später als einem Jahr unterschieden.

Die Rückstellungen werden jährlich neu ermittelt und entsprechend angepasst. Es wird von einer hohen Wahrscheinlichkeit der Verwendung dieser Rückstellungen ausgegangen.

---

## 10. Vorsorgeeinrichtungen

Die Mitarbeitenden der schweizerischen Konzerngesellschaften sind einer rechtlich selbstständigen Sammelstiftung angeschlossen, die ergänzende Leistungen zur staatlichen Vorsorge erbringt. Diese Sammelstiftung finanziert sich mittels Vermögenserträgen sowie Beitragszahlungen von Arbeitgebern und Arbeitnehmern. Die Beitragszahlungen richten sich nach den reglementarischen Bestimmungen.

Die wirtschaftlichen Auswirkungen von Vorsorgeeinrichtungen werden wie folgt dargestellt: Die Aktivierung eines wirtschaftlichen Nutzens wäre zwar zulässig, erfolgt aber nicht, da die Gesellschaft nicht beabsichtigt, diesen zur Senkung der Arbeitgeberbeiträge einzusetzen. Ein sich aus frei verfügbaren Arbeitgeberbeitragsreserven ergebender Nutzen wird als Aktivum erfasst. Eine wirtschaftliche Verpflichtung wird erfasst, wenn die Voraussetzungen für die Bildung einer Rückstellung erfüllt sind. Die Arbeitgeberbeiträge an die Vorsorgeeinrichtungen werden periodengerecht erfolgswirksam erfasst.

Die Personalvorsorge im Ausland ist in den meisten Ländern staatlich organisiert. Die Finanzierung erfolgt in der Regel durch Arbeitnehmer- und Arbeitgeberbeiträge. Ergänzend zur staatlichen Vorsorge gewähren zwei unserer deutschen Gesellschaften Pensionen. Die entsprechenden Verpflichtungen sind teilweise in den Rückstellungen ausgewiesen. Zusätzlich wurde eine Verpflichtung in Höhe von 5.0 Mio. EUR an eine Pensionstreuhand (Contractual Trust Arrangement) übertragen und nicht mehr bilanziert. Allfällige Finanzergebnisse aus der ausgelagerten Verbindlichkeit werden im Personalaufwand verbucht.

---

## 11. Derivative Finanzinstrumente

Zur Absicherung von Währungs-, Zinssatz- und Rohstoffrisiken werden teilweise derivative Finanzinstrumente eingesetzt. Sie werden zu aktuellen Werten oder zu den gleichen Bewertungsgrundsätzen wie das abgesicherte Grundgeschäft (aktuelle Werte oder Niederstwertprinzip) bewertet. Die Änderung der Werte seit der letzten Bewertung ist im Periodenergebnis erfasst.

Instrumente zur Absicherung zukünftiger Geldflüsse werden nicht bilanziert, sondern bis zur Realisierung des künftigen Geldflusses in den Erläuterungen offengelegt.

---

## 12. Umsatz

Der Umsatz umfasst den Verkauf von Produkten und Dienstleistungen nach Abzug von Umsatzsteuern, Rabatten und übrigen Preisnachlässen. Umsatz wird verbucht, wenn die massgeblichen Risiken und Chancen, die mit den erbrachten Dienstleistungen oder dem Eigentum der verkauften Produkte verbunden sind, auf den Kunden übertragen wurden, der Ertrag sowie die Kosten zuverlässig bestimmt werden können und die Einbringbarkeit der dadurch entstandenen Forderungen angemessen gesichert ist.

---

## 13. Langfristige Aufträge

Die Umsätze aus Verkäufen von langfristigen Projekten werden, sofern die Voraussetzungen dafür erfüllt sind, nach Massgabe des Fertigstellungsgrades (Percentage of Completion) am Bilanzstichtag erfasst. Als langfristige Aufträge werden Einzelprojekte mit einem Auftragsvolumen von grösser einer Million Euro sowie einer Laufzeit von mehr als neun Monaten definiert.

Der Fertigstellungsgrad wird dabei für jeden Auftrag individuell auf Basis der Units-of-Delivery-Methode ermittelt. Der Fertigstellungsgrad ergibt sich aus dem Verhältnis der installierten Einheiten zur gesamten, vertraglich vereinbarten Liefermenge. Es gibt begründete Fälle, in denen sich die Abnahme durch den Kunden lediglich durch administrative oder organisatorische Sachverhalte verzögert, aber alle signifikanten Leistungsverpflichtungen erfüllt sind. Die Unternehmensleitung beurteilt in solchen Fällen die wirtschaftlichen Verhältnisse und erfasst den Umsatz gegebenenfalls bereits vor der Kundenabnahme. In der Regel wird bei Abnahme einer Einheit die vollständige Fakturierung dieser Einheit vorgenommen (zulasten der erhaltenen Anzahlungen respektive als Forderung aus Lieferungen und Leistungen für den die Anzahlungen übersteigenden Betrag).

Die Auftragskosten setzen sich aus Material- und Fremdleistungskosten, Materialgemeinkosten (Beschaffung und Logistik) sowie Fertigungskosten zusammen. Für die verlustfreie Bewertung erfolgt eine Einzelbewertung der laufenden Aufträge in Arbeit. Sobald sich ein Verlust abzeichnet, wird dafür in vollem Umfang des erwarteten Verlustes eine Wertberichtigung gebildet. Sofern die Wertberichtigung den Wert des Aktivums für den Auftrag übersteigt, wird für den übersteigenden Betrag eine Rückstellung erfasst.

Aufträge in Arbeit umfassen Projekte, bei denen die kumulierten Leistungen die bereits erhaltenen Anzahlungen übersteigen. Sind die erhaltenen Anzahlungen höher als die kumulierten erbrachten Leistungen, erfolgt der Ausweis unter den Verbindlichkeiten aus Aufträgen in Arbeit.

Erhaltene Anzahlungen werden erfolgsneutral bilanziert. Sie werden mit den entsprechenden Aufträgen respektive Entschädigungsansprüchen, für die die Anzahlungen geleistet worden sind, verrechnet.

---

## 14. Ertragssteuern

Die Ertragssteuern beinhalten sowohl die laufenden als auch die latenten Ertragssteuern.

Die laufenden Ertragssteuern werden mit den aktuellen Steuersätzen aufgrund der handelsrechtlichen bzw. der zu erwartenden steuerlichen Jahresergebnisse entsprechend den jeweiligen steuerlichen Gewinnermittlungsvorschriften berechnet. Die laufenden Ertragssteuerverbindlichkeiten werden unter den passiven Rechnungsabgrenzungen ausgewiesen.

Die latenten Steuern entstehen aus Abweichungen zwischen der konzerneinheitlichen und der steuerlichen Bewertung in den Einzelabschlüssen. Diese Abweichungen können zu zeitlichen Verschiebungen in der tatsächlichen Besteuerung der Gewinne führen. Die latenten Steuern basieren auf den Ertragssteuersätzen pro Land. Unberücksichtigt bleibt dabei, ob sich in absehbarer Zukunft auch ein tatsächlicher Steueraufwand respektive eine tatsächliche Steuerreduktion ergeben wird. Latente Steuerforderungen werden in der Bilanz in der Position Finanzanlagen verbucht, latente Steuerverbindlichkeiten in der Position Rückstellungen. Latente Steuerforderungen und latente Steuerverbindlichkeiten werden verrechnet, sofern sie das gleiche Steuersubjekt betreffen und von der gleichen Steuerbehörde erhoben werden. Latente Steuerguthaben auf zeitlichen Differenzen werden nur dann aktiviert, wenn es wahrscheinlich ist, dass sie mit künftigen steuerbaren Gewinnen verrechnet werden können.

Einige Gesellschaften verfügen über steuerliche Verlustvorträge. Auf eine Aktivierung latenter Steuerguthaben aus steuerlichen Verlustvorträgen wird verzichtet.

---

## **15. Transaktionen mit Nahestehenden**

Als nahestehende Personen und Gesellschaften gelten assoziierte Unternehmen, Verwaltungsräte, Konzernleitungsmitglieder, Personalvorsorgeeinrichtungen sowie durch bedeutende Aktionäre kontrollierte Unternehmen.

# Erläuterungen zur konsolidierten Jahresrechnung



## 1. Flüssige Mittel

Den flüssigen Mitteln von 106.3 Mio. EUR (Vorjahr 48.9 Mio. EUR) standen verzinsliche Finanzverbindlichkeiten von 9.9 Mio. EUR (Vorjahr 23.4 Mio. EUR) gegenüber. Am Jahresende betrug die Nettoliquidität<sup>1</sup> somit 96.4 Mio. EUR (Vorjahr 25.5 Mio. EUR).

<sup>1</sup> Siehe **Alternative Performancekennzahlen** in der konsolidierten Jahresrechnung in diesem Finanzbericht.

## 2. Forderungen aus Lieferungen und Leistungen und sonstige Forderungen

Mio. EUR	31.12.2020	31.12.2019
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen brutto *	118.0	131.1
Wertberichtigungen auf Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	- 7.0	- 6.9
<b>Forderungen aus Lieferungen und Leistungen netto</b>	<b>111.0</b>	<b>124.2</b>
Sonstige Forderungen brutto	17.1	17.9
<b>Sonstige Forderungen netto</b>	<b>17.1</b>	<b>17.9</b>
<b>Total Forderungen aus Lieferungen und Leistungen und sonstige Forderungen</b>	<b>128.1</b>	<b>142.0</b>
* Davon mehr als ein Jahr überfällig brutto	3.3	3.8

Neben Einzelwertberichtigungen für spezifisch bekannte Forderungsrisiken werden zusätzliche pauschale Wertberichtigungen gebildet aufgrund folgender Überfälligkeiten:

1-30 Tage	0%
31-60 Tage	10%
61- 90 Tage	10%
91-180 Tage	25%
181-360 Tage	50%
Über 360 Tage	100%

---

### 3. Warenvorräte

Mio. EUR	31.12.2020	31.12.2019
Rohmaterial	35.0	35.4
Halbfabrikate und Waren in Arbeit	8.7	6.7
Fertigfabrikate	30.7	32.6
Wertberichtigung	- 13.7	- 13.1
<b>Total Warenvorräte</b>	<b>60.6</b>	<b>61.6</b>

## 4. Entwicklung des Anlagevermögens

### Sachanlagen

Mio. EUR	Grundstücke/ Gebäude/ Gebäude- Einrichtungen	Maschinen/ Anlagen	Übrige Sach- anlagen	Anlagen im Bau	Total
<b>Nettobuchwert 1.1.2020</b>	<b>124.2</b>	<b>50.1</b>	<b>9.0</b>	<b>13.9</b>	<b>197.2</b>
<b>Anschaffungskosten</b>					
Stand 1.1.2020	213.4	249.2	30.0	13.9	506.4
Investitionen	1.7	5.9	3.4	5.5	16.6
Abgänge	- 0.3	- 8.8	- 3.2	-	- 12.4
Änderungen Konsolidierungskreis	-	-	-	-	-
Reklassifikationen	7.2	3.3	0.3	- 10.8	-
Währungseinfluss	- 4.9	- 4.6	- 0.4	- 0.1	- 10.0
Stand 31.12.2020	217.1	245.0	30.0	8.5	500.5
<b>Kumulierte Wertberichtigungen</b>					
Stand 1.1.2020	- 89.1	- 199.1	- 21.0	-	- 309.2
Planmässige Abschreibungen	- 6.0	- 13.0	- 3.2	-	- 22.2
Ausserplanmässige Abschreibungen	-	- 1.5	-	-	- 1.5
Abgänge	0.3	8.1	2.9	-	11.2
Reklassifikationen	- 0.3	0.2	-	-	-
Währungseinfluss	1.1	2.5	0.3	-	3.9
Stand 31.12.2020	- 93.9	- 202.7	- 21.0	-	- 317.7
<b>Nettobuchwert 31.12.2020</b>	<b>123.1</b>	<b>42.2</b>	<b>9.0</b>	<b>8.5</b>	<b>182.9</b>
<b>Nettobuchwert 1.1.2019</b>	<b>128.3</b>	<b>52.0</b>	<b>9.0</b>	<b>4.2</b>	<b>193.6</b>
<b>Anschaffungskosten</b>					
Stand 1.1.2019	211.9	242.8	30.3	4.2	489.2
Investitionen	1.2	8.0	3.2	13.4	25.8
Abgänge	- 2.3	- 6.9	- 4.2	- 0.6	- 14.1
Änderungen Konsolidierungskreis	-	0.4	0.3	-	0.7
Reklassifikationen	0.4	2.7	0.1	- 3.1	-
Währungseinfluss	2.1	2.3	0.3	-	4.7
Stand 31.12.2019	213.4	249.2	30.0	13.9	506.4
<b>Kumulierte Wertberichtigungen</b>					
Stand 1.1.2019	- 83.7	- 190.7	- 21.2	-	- 295.7
Planmässige Abschreibungen	- 5.8	- 12.4	- 3.4	-	- 21.6
Ausserplanmässige Abschreibungen	-	-	-	- 0.6	- 0.6
Abgänge	1.7	6.0	4.0	0.6	12.3
Reklassifikationen	-	-	-	-	-
Währungseinfluss	- 1.3	- 2.0	- 0.3	-	- 3.6
Stand 31.12.2019	- 89.1	- 199.1	- 21.0	-	- 309.2
<b>Nettobuchwert 31.12.2019</b>	<b>124.2</b>	<b>50.1</b>	<b>9.0</b>	<b>13.9</b>	<b>197.2</b>

## Finanzanlagen

Mio. EUR	Darlehen	Arbeit- geber- beitrags- reserven	Aktive latente Ertrags- steuern	Total
<b>Nettobuchwert 1.1.2020</b>	<b>0.2</b>	<b>2.7</b>	<b>8.3</b>	<b>11.3</b>
<b>Anschaffungs- oder aktuelle Buchwerte</b>				
Stand 1.1.2020	0.4	2.7	8.3	11.4
Zugänge	-	-	2.0	2.0
Abgänge	-	-	-0.1	-0.1
Währungseinfluss	-	-	-0.1	-0.1
Stand 31.12.2020	0.4	2.7	10.1	13.2
<b>Kumulierte Wertberichtigungen</b>				
Stand 1.1.2020	-0.2	-	-	-0.2
Stand 31.12.2020	-0.2	-	-	-0.2
<b>Nettobuchwert 31.12.2020</b>	<b>0.2</b>	<b>2.7</b>	<b>10.1</b>	<b>13.0</b>
<b>Nettobuchwert 1.1.2019</b>	<b>0.2</b>	<b>2.6</b>	<b>7.8</b>	<b>10.7</b>
<b>Anschaffungs- oder aktuelle Buchwerte</b>				
Stand 1.1.2019	0.4	2.6	7.8	10.8
Zugänge	-	-	1.0	1.0
Abgänge	-	-	-0.5	-0.5
Währungseinfluss	-	0.1	-	0.1
Stand 31.12.2019	0.4	2.7	8.3	11.4
<b>Kumulierte Wertberichtigungen</b>				
Stand 1.1.2019	-0.2	-	-	-0.2
Stand 31.12.2019	-0.2	-	-	-0.2
<b>Nettobuchwert 31.12.2019</b>	<b>0.2</b>	<b>2.7</b>	<b>8.3</b>	<b>11.3</b>

Für weitere Details zu den Arbeitgeberbeitragsreserven verweisen wir auf Ziffer [14. Arbeitgeberbeitragsreserven und Vorsorgeverpflichtungen](#) in diesen Erläuterungen zur konsolidierten Jahresrechnung.

## Immaterielle Werte

Mio. EUR	2020	2019
<b>Nettobuchwert 1.1.</b>	<b>3.3</b>	<b>3.5</b>
<b>Anschaffungskosten</b>		
Stand 1.1.	14.8	14.3
Investitionen	0.3	0.4
Abgänge	- 0.6	- 0.2
Währungseinfluss	-	0.3
Stand 31.12.	14.4	14.8
<b>Kumulierte Wertberichtigungen</b>		
Stand 1.1.	- 11.5	- 10.7
Planmässige Abschreibungen	- 0.5	- 0.6
Abgänge	0.6	0.2
Währungseinfluss	-	- 0.2
Stand 31.12.	- 11.4	- 11.5
<b>Nettobuchwert 31.12.</b>	<b>3.0</b>	<b>3.3</b>

Die immateriellen Werte beinhalten Softwarelizenzen in der Höhe von 0.8 Mio. EUR (Vorjahr 1.0 Mio. EUR), Patente im Wert von 0.1 Mio. EUR (Vorjahr 0.1 Mio. EUR) sowie Landnutzungsrechte in der Höhe von 2.1 Mio. EUR (Vorjahr 2.2 Mio. EUR).

## 5. Darlehen

Mio. EUR	2020	2019
<b>Aufteilung nach Fälligkeiten</b>		
Unter 1 Jahr	3.1	15.4
1 bis 5 Jahre	6.2	6.9
Über 5 Jahre	0.6	1.1
<b>Total</b>	<b>9.9</b>	<b>23.4</b>
<b>Aufteilung nach Währungen</b>		
CAD	3.5	5.1
CNY	3.9	13.9
EUR	-	1.3
USD	2.5	3.2
<b>Total</b>	<b>9.9</b>	<b>23.4</b>

Die kurzfristigen Darlehen weisen einen Zinssatz von 0 bis 2% auf (Vorjahr von 0 bis 4%). Die langfristigen Darlehen weisen einen Zinssatz von 0 bis 5% (Vorjahr von 0 bis 6%) auf, wobei es sich mehrheitlich um Hypothekendarlehen handelt.

## 6. Rückstellungen

Mio. EUR	Steuer- rück- stellungen	Vorsorge- verpflich- tungen	Restruktu- rierungs- rück- stellungen	Sonstige Rück- stellungen	Total
<b>Buchwert 1.1.2020</b>	<b>7.1</b>	<b>6.9</b>	<b>1.3</b>	<b>15.6</b>	<b>30.9</b>
Bildung	1.4	0.3	4.2	7.6	13.5
Verwendung	-	-0.3	-2.0	-2.8	-5.1
Auflösung	0.1	-0.6	-0.2	-0.4	-1.1
Währungseinfluss	-0.1	-	-	-0.1	-0.3
<b>Buchwert 31.12.2020</b>	<b>8.4</b>	<b>6.4</b>	<b>3.2</b>	<b>19.9</b>	<b>38.0</b>
Davon kurzfristig	-	0.4	3.2	7.3	10.9
<b>Buchwert 1.1.2019</b>	<b>7.5</b>	<b>5.8</b>	<b>2.5</b>	<b>14.9</b>	<b>30.8</b>
Bildung	-	1.6	0.7	4.9	7.2
Verwendung	-0.4	-0.5	-1.8	-2.8	-5.4
Auflösung	-0.1	-0.1	-0.2	-1.5	-1.9
Währungseinfluss	0.1	-	0.1	0.2	0.3
<b>Buchwert 31.12.2019</b>	<b>7.1</b>	<b>6.9</b>	<b>1.3</b>	<b>15.6</b>	<b>30.9</b>
Davon kurzfristig	-	0.4	1.3	4.9	6.5

Die Steuerrückstellungen beinhalten latente sowie übrige Steuerrückstellungen gemäss Ziffer „9. Rückstellungen“ der **Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze** in der konsolidierten Jahresrechnung in diesem Finanzbericht.

Der Diskontierungssatz für die deutschen Vorsorgeverpflichtungen betrug 1.0% (Vorjahr 1.0%).

Bei den sonstigen Rückstellungen handelt es sich unter anderem um Rückstellungen für Garantien, Earn-out bei getätigten Akquisitionen, hängige Rechtsfälle sowie übrige personalbezogene Rückstellungen.

## 7. Eigenkapital

Am Bilanzstichtag betrug die Eigenkapitalquote 66% (Vorjahr 64%). Die Faktoren, die das konsolidierte Eigenkapital beeinflussten, sind im Eigenkapitalnachweis dargestellt.

Wie im Vorjahr betrug das Aktienkapital 0.6 Mio. CHF (entsprechend 0.4 Mio. EUR, zum Wechselkurs vom 1.1.2003). Es setzt sich aus 9 756 000 Namenaktien A mit einem Nennwert von je 0.05 CHF und 9 900 000 Namenaktien B mit einem Nennwert von je 0.01 CHF zusammen.

Die nicht ausschüttungsfähigen, statutarischen oder gesetzlichen Reserven betragen 4.2 Mio. EUR (Vorjahr 4.3 Mio. EUR).

	Namen- aktien A Stück 2020	Wert pro Stück EUR 2020	Wert Tausend EUR 2020	Namen- aktien A Stück 2019	Wert pro Stück EUR 2019	Wert Tausend EUR 2019
<b>Eigene Aktien 1.1.</b>	<b>110 524</b>	<b>38.38</b>	<b>4 242</b>	<b>164 069</b>	<b>38.48</b>	<b>6 314</b>
Übertrag zu Verkehrswert	- 56 095	40.88	- 2 293	- 53 545	31.48	- 1 686
Gewinn/(Verlust) aus Verkauf			131			- 386
Kauf zum Anschaffungswert	50 000	40.91	2 046	-	-	-
<b>Eigene Aktien 31.12.</b>	<b>104 429</b>	<b>39.51</b>	<b>4 126</b>	<b>110 524</b>	<b>38.38</b>	<b>4 242</b>

Die Aktien wurden im Rahmen von Aktienbeteiligungsprogrammen mit einem Abschlag von 30% an Kadermitarbeitende verkauft sowie an Verwaltungsräte als Teil des Honorars ausgegeben (siehe Ziffer **22. Ausgegebene Aktien** in diesen Erläuterungen zur konsolidierten Jahresrechnung).

## 8. Eventualverbindlichkeiten

Am Jahresende bestanden Garantieverpflichtungen und Bürgschaften gegenüber Dritten von 1.9 Mio. EUR (Vorjahr 3.1 Mio. EUR).

Im Rahmen der Konzernfinanzierung bestanden Konzerngarantien der Gruppe für Tochtergesellschaften in der maximalen Höhe von 43.7 Mio. EUR (Vorjahr 69.9 Mio. EUR).

## 9. Verpfändete Aktiven

Von den Gesamtaktiven der Gruppe waren 20.3 Mio. EUR belastet (Vorjahr 22.2 Mio. EUR). Die Pfandbelastungen betrafen ausschliesslich Grundstücke und Gebäude.

## 10. Verbindlichkeiten gegenüber Vorsorgeeinrichtungen

Am Jahresende bestanden Verbindlichkeiten gegenüber Vorsorgeeinrichtungen von 0.6 Mio. EUR (Vorjahr 0.5 Mio. EUR) und sind in der Position Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten ausgewiesen.

## 11. Transaktionen mit nahestehenden Personen

Im Berichtsjahr wie auch im Vorjahr wurden weder Produkte an nicht voll konsolidierte Gesellschaften verkauft noch bestanden Forderungen gegenüber nicht voll konsolidierten Gesellschaften.

Im Berichtsjahr wie auch im Vorjahr tätigte die Zehnder Group keine wesentlichen Transaktionen mit Aktionären und es bestanden weder Forderungen noch Verbindlichkeiten.

Wie im Vorjahr tätigte die Zehnder Group keine wesentlichen Transaktionen mit Minderheitsaktionären von Tochtergesellschaften. Per Jahresende bestanden weder Forderungen noch Verbindlichkeiten gegenüber Minderheitsaktionären.

Im Berichtsjahr sind einem Mitglied des Verwaltungsrats (Jörg Walther) zusätzliche Leistungen wie Rechtsberatung in spezifischen Projekten sowie ausserordentliche Aufwendungen im Rahmen von VR-Ad-hoc-Ausschüssen in der Höhe von 0.2 Mio. EUR vergütet worden (Vorjahr 0.2 Mio. EUR). Wir verweisen auf Ziffer **5.1 Vergütungen an den Verwaltungsrat im Geschäftsjahr 2020** im Vergütungsbericht.

## 12. Derivative Finanzinstrumente

Mio. EUR	Aktiver Wert 31.12.2020	Passiver Wert 31.12.2020	Aktiver Wert 31.12.2019	Passiver Wert 31.12.2019	Zweck
Devisen	-	-	-	0.1	Absicherung
<b>Total</b>	-	-	-	<b>0.1</b>	

## 13. Nicht bilanzierte Miet- und Leasingverbindlichkeiten

Die vertraglichen Miet- und Leasingverbindlichkeiten weisen folgende Fälligkeitsstruktur auf:

Mio. EUR	31.12.2020	31.12.2019
Bis 12 Monate	3.8	3.9
13 bis 60 Monate	7.0	6.4
Über 60 Monate	0.1	-
<b>Total</b>	<b>10.9</b>	<b>10.3</b>

## 14. Arbeitgeberbeitragsreserven und Vorsorgeverpflichtungen

### Arbeitgeberbeitragsreserve (AGBR)

Tausend EUR	Nominalwert 31.12.2020	Bilanzwert 31.12.2020	Währungsgewinn (+)/ verlust (-) auf AGBR 2020	Bilanzwert 31.12.2019	Aufwand (-)/ Ertrag (+) im Personal- aufwand 2020	Aufwand (-)/ Ertrag (+) im Personal- aufwand 2019
Patronale Vorsorgeeinrichtung	2 730	2 730	8	2 722	-	-
<b>Total</b>	<b>2 730</b>	<b>2 730</b>	<b>8</b>	<b>2 722</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Die Arbeitgeberbeitragsreserve wurde in beiden Jahren nicht verzinst.

### Wirtschaftlicher Nutzen / wirtschaftliche Verpflichtungen und Vorsorgeaufwand

Tausend EUR	Über-/ (Unter-) deckung 31.12.2020 <sup>1</sup>	Wirtschaftlicher Anteil Organi- sation 31.12.2020	Wirtschaftlicher Anteil Organi- sation 31.12.2019	Erfolgs- wirksam im Geschäfts- jahr 2020	Auf die Periode abge- grenzte Beiträge 2020	Vorsorge- aufwand im Personal- aufwand 2020	Vorsorge- aufwand im Personal- aufwand 2019
Patronale Vorsorge- einrichtung	1 493	-	-	-	-	-	-
Vorsorge- einrichtung Sammelstiftung	5 814	-	-	-	2 189	2 189	1 996
Vorsorge- einrichtungen Ausland	-	-	-	-	7 806	7 806	10 104
<b>Total</b>	<b>7 307</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9 995</b>	<b>9 995</b>	<b>12 100</b>

<sup>1</sup> Die Jahresabschlüsse 2020 der Patronalen Vorsorgeeinrichtung und der Sammelstiftung sind zum Zeitpunkt der Veröffentlichung dieses Geschäftsberichts noch nicht verfügbar. Die Angaben zur Überdeckung 2020 entsprechen dem Wert per 31.12.2019.

Wir verweisen auf Ziffer „10. Vorsorgeeinrichtungen“ der **Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze** in der konsolidierten Jahresrechnung in diesem Finanzbericht sowie auf die Vorsorgeverpflichtungen unter Ziffer **6. Rückstellungen** in diesen Erläuterungen zur konsolidierten Jahresrechnung.

## 15. Segmentberichterstattung

Gemäss Swiss GAAP FER 31/8 wird die auf der obersten Leitungsebene für die Unternehmenssteuerung verwendete Segmentberichterstattung offengelegt. Die Zehnder Group ist ein Systemanbieter für Innenraumklima. Mit den zwei Segmenten Europa und China & Nordamerika gliedert sich die Gruppe nach geografischen Regionen. Diese werden unabhängig voneinander geführt und ihre Unternehmensleistung wird separat beurteilt. Die Regionen China und Nordamerika werden aus Wesentlichkeitsgründen – sie machen je rund 8% (Vorjahr 9%) des Gesamtumsatzes aus – zusammen rapportiert.

Das Segment Europa setzt sich zusammen aus total 42 Produktions-, Verkaufs- und Verwaltungsgesellschaften in 17 europäischen Ländern. Die grössten Standorte befinden sich in Deutschland, Frankreich, Grossbritannien, der Schweiz und den Niederlanden.

Das Segment China & Nordamerika setzt sich zusammen aus total 11 Produktions-, Verkaufs- und Verwaltungsgesellschaften. Die Standorte befinden sich in China, den USA und in Kanada.

		Europa	China & Nordamerika	Eliminationen	Total
<b>2020</b>					
Drittumsatz	Mio. EUR	517.2	100.5	–	617.7
Konzerninterner Umsatz	Mio. EUR	4.1	2.6	– 6.7	–
<b>Umsatz</b>	Mio. EUR	<b>521.3</b>	<b>103.0</b>	<b>– 6.7</b>	<b>617.7</b>
<b>EBIT</b>	Mio. EUR	<b>41.6</b>	<b>8.9</b>	<b>–</b>	<b>50.5</b>
	% des Umsatzes	8.0	8.6		8.2
<b>Investitionen in Sachanlagen und immaterielle Werte</b>	Mio. EUR	<b>13.3</b>	<b>3.4</b>	<b>–</b>	<b>16.7</b>
<b>Sachanlagen</b>	Mio. EUR	<b>144.6</b>	<b>38.3</b>	<b>–</b>	<b>182.9</b>
<b>Personalbestand</b>	Ø Vollzeitstellen	<b>2 607</b>	<b>733</b>	<b>–</b>	<b>3 340</b>
<b>2019</b>					
Drittumsatz	Mio. EUR	531.1	113.3	–	644.4
Konzerninterner Umsatz	Mio. EUR	3.8	3.4	– 7.2	–
<b>Umsatz</b>	Mio. EUR	<b>534.9</b>	<b>116.6</b>	<b>– 7.2</b>	<b>644.4</b>
<b>EBIT</b>	Mio. EUR	<b>31.7</b>	<b>10.4</b>	<b>–</b>	<b>42.1</b>
	% des Umsatzes	5.9	8.9		6.5
<b>Investitionen in Sachanlagen und immaterielle Werte</b>	Mio. EUR	<b>17.8</b>	<b>8.2</b>	<b>–</b>	<b>26.0</b>
<b>Sachanlagen</b>	Mio. EUR	<b>154.6</b>	<b>42.7</b>	<b>–</b>	<b>197.2</b>
<b>Personalbestand</b>	Ø Vollzeitstellen	<b>2 650</b>	<b>763</b>	<b>–</b>	<b>3 413</b>

## 16. Umsatz

Mit 617.7 Mio. EUR lag der konsolidierte Umsatz im Geschäftsjahr 4.1% unter Vorjahr (Vorjahr 644.4 Mio. EUR). Organisch<sup>1</sup> lag der Erlös 3.9% unter Vorjahr.

Im Umsatz sind 1.4 Mio. EUR (Vorjahr 0.0 Mio. EUR) für langfristige Aufträge ausgewiesen.

Der Umsatz nach Regionen und Geschäftsfeldern gliedert sich wie folgt:

		2020	%	2019	%
<b>Umsatz nach Regionen und Geschäftsfeldern</b>					
Lüftungen Europa	Mio. EUR	269.4	43.6	259.0	40.2
Veränderung zum Vorjahr	%	4.0		11.8	
Lüftungen Nordamerika	Mio. EUR	14.4	2.3	11.8	1.8
Veränderung zum Vorjahr	%	22.2		39.1	
Lüftungen China	Mio. EUR	40.2	6.5	45.2	7.0
Veränderung zum Vorjahr	%	- 11.0		16.9	
<b>Total Geschäftsfeld Lüftungen</b>	Mio. EUR	<b>324.0</b>	<b>52.5</b>	<b>316.0</b>	<b>49.0</b>
Veränderung zum Vorjahr	%	2.5		13.3	
Heizkörper Europa	Mio. EUR	247.8	40.1	272.1	42.2
Veränderung zum Vorjahr	%	- 8.9		- 1.0	
Heizkörper Nordamerika	Mio. EUR	37.7	6.1	44.0	6.8
Veränderung zum Vorjahr	%	- 14.4		20.6	
Heizkörper China	Mio. EUR	8.1	1.3	12.2	1.9
Veränderung zum Vorjahr	%	- 33.5		5.3	
<b>Total Geschäftsfeld Heizkörper</b>	Mio. EUR	<b>293.6</b>	<b>47.5</b>	<b>328.3</b>	<b>51.0</b>
Veränderung zum Vorjahr	%	- 10.6		1.7	
Total Europa	Mio. EUR	517.2	83.7	531.1	82.4
Veränderung zum Vorjahr	%	- 2.6		4.8	
Total Nordamerika	Mio. EUR	52.1	8.4	55.8	8.7
Veränderung zum Vorjahr	%	- 6.7		24.1	
Total China	Mio. EUR	48.3	7.8	57.4	8.9
Veränderung zum Vorjahr	%	- 15.8		14.2	
<b>Total</b>	Mio. EUR	<b>617.7</b>	<b>100.0</b>	<b>644.4</b>	<b>100.0</b>
Veränderung zum Vorjahr	%	- 4.1		7.1	

Für den Umsatz nach Segmenten verweisen wir auf die vorangehende Ziffer [15. Segmentberichterstattung](#).

<sup>1</sup> Siehe [Alternative Performancekennzahlen](#) in der konsolidierten Jahresrechnung in diesem Finanzbericht.

**17. Andere betriebliche Erträge**

Die anderen betrieblichen Erträge setzen sich wie folgt zusammen:

Mio. EUR	2020	2019
Lizenzeeinnahmen	0.2	0.1
Gewinn aus Verkauf von Anlagevermögen	0.2	0.5
Sonstige betriebliche Erträge	2.6	3.4
<b>Total</b>	<b>3.0</b>	<b>4.0</b>

Die sonstigen betrieblichen Erträge enthalten insbesondere Schrotterlöse, Mieteinnahmen von Dritten und Leistungen aus Versicherungsfällen.

**18. Andere betriebliche Aufwendungen**

Die anderen betrieblichen Aufwendungen setzen sich wie folgt zusammen:

Mio. EUR	2020	2019
Betriebsaufwand	- 44.0	- 45.1
Werbe- und Vertriebsaufwand	- 55.8	- 65.1
Verwaltungs- und IT-Aufwand	- 23.2	- 25.2
<b>Total</b>	<b>- 123.0</b>	<b>- 135.4</b>

**19. Finanzergebnis**

Mio. EUR	2020	2019
Finanzaufwand	- 1.4	- 1.2
Finanzertrag	0.1	0.2
Kursgewinne/(Kursverluste)	- 2.0	- 0.2
<b>Total Finanzergebnis</b>	<b>- 3.3</b>	<b>- 1.2</b>

Der Kursverlust von 2.0 Mio. EUR (Vorjahr 0.2 Mio. EUR) lässt sich vorwiegend mit Währungsverlusten aus der Entwicklung der Türkischen Lira erklären.

## 20. Ertragssteuern

Die Steuerquote (= Steueraufwand in Prozent des Ergebnisses vor Steuern) betrug 16% (Vorjahr 22%).

Mio. EUR	2020	2019
Laufende Steuern	- 9.1	- 9.9
Latente Steuern	1.8	0.9
<b>Total Steuern</b>	<b>- 7.3</b>	<b>- 9.0</b>

Die Zehnder Group erwartet, dass steuerliche Verlustvorträge in der Höhe von 34.8 Mio. EUR (Vorjahr 56.9 Mio. EUR) in Zukunft verwendet werden können. Die sich latent ergebenden Steuerguthaben würden sich auf 5.7 Mio. EUR (Vorjahr 8.6 Mio. EUR) belaufen.

Die Abweichungen zwischen dem erwarteten Ertragssteueraufwand, basierend auf dem erwarteten Ertragssteuersatz, und dem in der Erfolgsrechnung ausgewiesenen effektiven Ertragssteueraufwand beruht auf den nachfolgend aufgeführten Einflussfaktoren. Dabei basiert der erwartete Ertragssteuersatz des Konzerns auf dem Gewinn/Verlust vor Steuern und dem im Steuerjahr geltenden Steuersatz der einzelnen Konzerngesellschaften.

Mio. EUR	2020	2019
Ergebnis vor Steuern	47.2	40.9
Erwarteter Ertragssteuersatz in %	22.5	24.6
<b>Erwartete Steuern</b>	<b>- 10.6</b>	<b>- 10.0</b>
Effekt aus Steuererleichterungen	2.1	0.8
Effekt aus nicht abzugsfähigen Kosten	- 0.1	- 0.3
Effekt aus Nichtaktivierung steuerlicher Verlustvorträge	- 0.2	- 0.7
Effekt aus Verwendung nicht aktivierter steuerlicher Verlustvorträge	4.3	1.8
Andere Effekte	- 2.7	- 0.4
<b>Effektive Steuern</b>	<b>- 7.3</b>	<b>- 9.0</b>
Effektiver Ertragssteuersatz in %	15.5	21.9

Der Effekt aus Steuererleichterungen beinhaltet unter anderem eine latente Steuerforderung, die aufgrund der Steuerreform in der Schweiz und dem sich daraus ergebenden Step-up in der Steuerbilanz gebucht wurde.

Die anderen Effekte lassen sich mehrheitlich mit Veränderungen von Steuerrückstellungen erklären.

## 21. Reingewinn je Namenaktie

Der unverwässerte Reingewinn je Namenaktie A wird mittels Division des Reingewinns exklusive Minderheitsanteile durch die total nennwertbereinigten Aktien, abzüglich der durchschnittlich von der Zehnder Group AG im Eigenbestand gehaltenen Aktien, ermittelt.

Für die Berechnung des verwässerten Reingewinns je Namenaktie A werden für die ausstehenden Optionen, deren Ausübungspreis am Bilanzstichtag unter dem Marktpreis liegt (in-the-money), die Anzahl zusätzlicher Namenaktien A berechnet und diese zu den total ausstehenden nennwertbereinigten Aktien addiert.

Für das Berichtsjahr wie auch das Vorjahr ergab sich kein Verwässerungseffekt.

		2020	2019
Reingewinn exklusive Minderheitsanteile	Mio. EUR	38.9	30.6
Total nennwertbereinigte Aktien	Stück	11 736 000	11 736 000
Durchschnittliche Anzahl eigener Aktien	Stück	73 837	119 203
<b>Unverwässerter Reingewinn exklusive Minderheitsanteile je Namenaktie A</b>	<b>EUR</b>	<b>3.34</b>	<b>2.64</b>
Zusätzliche Aktien aus ausstehenden Optionen (in-the-money)	Stück	-	-
<b>Verwässerter Reingewinn exklusive Minderheitsanteile je Namenaktie A</b>	<b>EUR</b>	<b>3.34</b>	<b>2.64</b>

Der unverwässerte bzw. verwässerte Reingewinn exklusive Minderheitsanteile je Namenaktie B beträgt ein Fünftel des unverwässerten bzw. verwässerten Reingewinns exklusive Minderheitsanteile je Namenaktie A.

## 22. Ausgegebene Aktien

Während des Jahres 2001 führte die Zehnder Group einen Mitarbeiterbeteiligungsplan ein. Dieser Plan ermöglicht den Managern von Betriebseinheiten und der Gruppenleitung, Namenaktien A zu erwerben. In den ausgegebenen Namenaktien A ist ebenfalls der Anteil des Verwaltungsrats enthalten, der die Hälfte des Honorars in Namenaktien A beziehen muss. Die Aktien werden mit einem Abschlag an die Berechtigten ausgegeben.

Im Jahr 2019 führte die Zehnder Group für die Gruppenleitung eine langfristige variable Vergütung ein (Long-Term Incentive, LTI). Diese wird im Rahmen eines langfristigen Beteiligungsplans gewährt, indem unter bestimmten Voraussetzungen Anrechte auf Aktien zugesprochen werden. Die allgemeinen Vertragsgrundlagen sowie Ausübungsbedingungen sind unter Ziffer **4.3 Langfristige variable Vergütung (Long-Term Incentive, LTI)** im Vergütungsbericht erläutert.

Die zugesprochenen und ausgegebenen Aktien werden bei der Zuteilung zum Tageswert bewertet. Beim Tageswert handelt es sich um den Schlusskurs des Zuteilungstags.

Die Differenz zwischen dem Tageswert bei Zuteilung und dem Ausgabepreis wird als Personalaufwand erfasst.

## Ausgegebene Aktien

		2020	2019
Ausgegebene Aktien für den Mitarbeiterbeteiligungsplan und die Honorarentschädigung an den Verwaltungsrat	Stück	56 095	53 545
Tageswert pro Aktie zum Zuteilungstag	CHF	44.00	35.10
<b>Personalaufwand</b>	CHF	<b>760 000</b>	<b>530 000</b>
Ausgegebene Aktien für langfristige variable Vergütung der Gruppenleitung (zu 100% Zielerreichung)	Stück	11 144	11 287
Tageswert pro Aktie zum Zuteilungstag	CHF	45.60	33.35
<b>Personalaufwand</b>	CHF	<b>360 000</b>	<b>165 000</b>

## 23. Akquisitionen

Im Berichtsjahr wurden keine Akquisitionen getätigt.

Im Vorjahr wurde folgende Akquisition getätigt:

- Per 7. März 2019 akquirierte die Zehnder Group für 7.4 Mio. EUR alle Anteile der niederländischen Lüftungsfirma Recair. Damit erwarb die Gruppe Nettovermögenswerte in Höhe von 1.1 Mio. EUR. Diese beinhalteten liquide Mittel von 1.3 Mio. EUR, sonstiges Umlaufvermögen von 1.4 Mio. EUR, Anlagevermögen von 0.7 Mio. EUR sowie Verbindlichkeiten von 2.3 Mio. EUR. Der Nettoabfluss liquider Mittel aus der Akquisition betrug 6.1 Mio. EUR. Der sich ergebende Goodwill belief sich auf 6.3 Mio. EUR und wurde mit dem Eigenkapital verrechnet.

## 24. Goodwill

Gemäss den Konsolidierungsgrundsätzen verrechnet die Zehnder Group den erworbenen Goodwill im Zeitpunkt der Erstkonsolidierung direkt mit dem Eigenkapital.

Falls die aktivierungsfähigen Teile des erworbenen Goodwills aktiviert und über fünf Jahre amortisiert worden wären, hätten sich folgende Werte ergeben:

### Auswirkungen einer theoretischen Aktivierung des Goodwills auf die Bilanz

		31.12.2020	31.12.2019
<b>Ausgewiesenes Eigenkapital inklusive Minderheitsanteile</b>	Mio. EUR	<b>326.9</b>	<b>303.0</b>
Eigenfinanzierungsgrad	%	65.6	64.4
<b>Anschaffungswert Goodwill</b>			
Stand zu Beginn des Geschäftsjahrs	Mio. EUR	131.2	125.0
Zugänge <sup>1</sup>	Mio. EUR	–	6.3
Abgänge	Mio. EUR	– 0.1	–
Stand am Ende des Geschäftsjahrs	Mio. EUR	131.1	131.2
<b>Kumulierte Abschreibungen</b>			
Stand zu Beginn des Geschäftsjahrs	Mio. EUR	– 117.7	– 111.4
Abschreibungen laufendes Jahr	Mio. EUR	– 5.8	– 6.3
Stand am Ende des Geschäftsjahrs	Mio. EUR	– 123.5	– 117.7
<b>Theoretischer Nettobuchwert Goodwill</b>	Mio. EUR	<b>7.7</b>	<b>13.6</b>
<b>Theoretisches Eigenkapital inklusive Minderheitsanteile und Nettobuchwert Goodwill</b>			
Theoretischer Eigenfinanzierungsgrad	%	66.1	65.4

<sup>1</sup> 6.3 Mio. EUR aus dem Erwerb von Recair in den Niederlanden (2019)

### Auswirkungen einer theoretischen Aktivierung des Goodwills auf die Ergebnisse

		31.12.2020	31.12.2019
<b>Ausgewiesener Jahresgewinn</b>	Mio. EUR	<b>39.9</b>	<b>31.9</b>
Theoretische Abschreibung auf Goodwill	Mio. EUR	– 5.8	– 6.3
<b>Jahresgewinn nach Goodwill-Abschreibung</b>	Mio. EUR	<b>34.1</b>	<b>25.7</b>

## 25. Offenlegung von Vergütungen an Verwaltungsrat und Gruppenleitung

Die gesamten Vergütungen an den Verwaltungsrat und die Gruppenleitung sind aus nachfolgender Tabelle ersichtlich.

Tausend EUR	2020	2019
Fixe Bargeldvergütung	2 027	2 112
Variable Vergütung (kurz- und langfristig)	1 138	853
Arbeitgeberbeitrag an Vorsorgeeinrichtungen	578	562
Aktienbasierte Vergütungen	934	759
Vergütung nach Aufwand für zusätzliche Leistungen	251	327
<b>Total Vergütungen an Verwaltungsrat und Gruppenleitung</b>	<b>4 928</b>	<b>4 613</b>

Zudem verweisen wir auf die Ziffern [5.1 Vergütungen an den Verwaltungsrat im Geschäftsjahr 2020](#) und [5.2 Vergütungen an die Gruppenleitung für das Geschäftsjahr 2020](#) im Vergütungsbericht.

## 26. COVID-19-Auswirkungen

Im Hinblick auf mögliche COVID-19-Auswirkungen wurden folgende Bilanzpositionen vertieft analysiert: Forderungen, Warenvorräte, Anlagevermögen, Rückstellungen und der mit dem Eigenkapital verrechnete Goodwill. Mit Ausnahme der erhöhten kurzfristigen Rückstellungen für selektive Personalmassnahmen – siehe dazu Ziffer [6. Rückstellungen](#) in diesen Erläuterungen zur konsolidierten Jahresrechnung – ergab sich kein wesentlicher Anpassungsbedarf.

In ähnlichem finanziellen Umfang, wie im Berichtsjahr Restrukturierungsrückstellungen gebildet wurden, wurden Regierungsbeiträge, grösstenteils als Kurzarbeitsentschädigungen, erhalten. Diese sind in den Personalkosten kostenmindernd ausgewiesen.

## 27. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Der effektive Kontrollübergang (sogenanntes Closing) an der am 3. November 2020 publizierten Übernahme von Zhongshan Fortuneway Environmental Technology Co., Ltd. mit Sitz in Zhongshan (Provinz Guangdong, China) erfolgt voraussichtlich im ersten Halbjahr 2021.

Daneben gibt es weder aussergewöhnliche schwebende Geschäfte und Risiken noch weitere Ereignisse nach dem Bilanzstichtag, die in dieser konsolidierten Jahresrechnung erwähnt werden müssten.

Die Jahresrechnung 2020 wurde vom Verwaltungsrat am 19. Februar 2021 genehmigt.

# Übersicht Gesellschaften



Per 31. Dezember 2020 umfasste der Konsolidierungskreis der Zehnder Group die nachfolgenden Gesellschaften.

Das Grundkapital ist, sofern nicht anders angegeben, in entsprechender Landeswährung ausgewiesen.

		Tätigkeit	Grundkapital	Kapital- anteil %	Konsolidiert
<b>Belgien</b>					
Mechelen	Zehnder Group Belgium nv/sa	V	800 010	100	Voll
<b>China</b>					
Dachang	Dachang Zehnder Indoor Climate Co., Ltd.	P	200 000 000	73	Voll
Peking	Eric & Bason Building Environment Technologies Co., Ltd.	V	8 400 000	36	At equity
Peking	Zehnder (China) Indoor Climate Co., Ltd.	V	228 250 000	73	Voll
Pinghu	Nather Ventilation System Co., Ltd.	V/P	60 000 000	76	Voll
Pinghu	Zhejiang Nather Water Treatment Technology Co., Ltd.	V	5 000 000	39	Voll
Schanghai	Shanghai Nather Air Technology Co., Ltd.	V	3 200 000	76	Voll
Schanghai	Zehnder Group Enterprise Management (Shanghai) Co., Ltd.	V	100 000	100	Voll
<b>Deutschland</b>					
Lahr	Zehnder Group Deutschland GmbH	V	2 000 000	100	Voll
Lahr	Zehnder GmbH	P	25 000 000	100	Voll
Lahr	Zehnder Group Deutschland Holding GmbH	A	2 100 000	100	Voll
Lahr	Zehnder Group Grundstücksverwaltungs-GmbH	A	1 100 000	100	Voll
Lahr	Zehnder Logistik GmbH	A	250 000	100	Voll
Kleve	Recair GmbH	V	25 000	100	Voll
Reinsdorf	Paul dPoint Technologies GmbH	V	25 000	100	Voll
Reinsdorf	Paul Wärmerückgewinnung GmbH	P	2 100 000	100	Voll
<b>Estland</b>					
Tallinn	Zehnder Baltics OÜ	V	2 556	100	Voll
<b>Finnland</b>					
Porvoo	Enervent Zehnder OY	V/P	250 000	100	Voll
<b>Frankreich</b>					
Évry	Zehnder Group France	V	7 225 230	100	Voll
Évry	Zehnder Group Participations SAS	A	7 744 000	100	Voll
Évry	Zehnder Climate Ceiling Solutions SAS	V	2 000	100	Voll
Saint-Quentin	HET Transport & Logistique SAS	A	687 000	100	Voll
Vaux-Andigny	Zehnder Group Vaux Andigny SAS	P	4 200 000	100	Voll
<b>Grossbritannien</b>					
Camberley	Zehnder Group UK Ltd	V	3 500 002	100	Voll
Camberley	Zehnder Group UK Holdings Ltd	A	20 000 000	100	Voll
Lenham	Zehnder Group Lenham Ltd	P	3 400 002	100	Voll

**Italien**

Campogalliano	Zehnder Group Italia S.r.l.	V	80 000	100	Voll
---------------	-----------------------------	---	--------	-----	------

**Kanada**

Vancouver	Core Energy Recovery Solutions Inc.	V/P	18 766 213	100	Voll
-----------	-------------------------------------	-----	------------	-----	------

**Niederlande**

Zwolle	Zehnder Group Zwolle B.V.	P	908 000	100	Voll
Zwolle	Zehnder Group Nederland B.V.	V	18 000	100	Voll
Waalwijk	Recair B.V.	V/P	114 000	100	Voll
Waalwijk	Metis B.V.	P	18 000	100	Voll

**Norwegen**

Bekkestua	Exvent AS	V	300 000	100	Voll
-----------	-----------	---	---------	-----	------

**Österreich**

Wien	Zehnder Österreich GmbH	V	5 000	100	Voll
------	-------------------------	---	-------	-----	------

**Polen**

Boleslawiec	Zehnder Group Boleslawiec Sp. z o.o.	P	51 280 000	100	Voll
Wroclaw	Zehnder Polska Sp. z o.o.	V	4 000 000	100	Voll

**Russland**

Moskau	OOO «Zehnder GmbH», Russia	V	1 866 410	100	Voll
--------	----------------------------	---	-----------	-----	------

**Schweden**

Motala	Zehnder Group Nordic AB	V	6 400 000	100	Voll
Motala	Zehnder Group Motala AB	P	120 000	100	Voll
Täby	Ventener AB	V	50 000	100	Voll

**Schweiz**

Gränichen	Zehnder Group AG	A	586 800		Voll
Gränichen	Zehnder Group Produktion Gränichen AG	P	2 900 000	100	Voll
Gränichen	Zehnder Group International AG	A	1 000 000	100	Voll
Gränichen	Zehnder Group Schweiz AG	V	500 000	100	Voll
Gränichen	Zehnder Group Swiss Property AG	A	2 000 000	100	Voll

**Spanien**

Cerdanyola del Vallès	Zehnder Group Iberica Indoor Climate, S.A.	V	300 500	100	Voll
-----------------------	--	---	---------	-----	------

**Tschechische Republik**

Prag	Zehnder Group Czech Republic s.r.o.	V	200 000	100	Voll
------	-------------------------------------	---	---------	-----	------

**Türkei**

Manisa	Hotpan Isitma Sistemleri Pazarlama ve Ticaret Aş	V	50 004	100	Voll
Manisa	Sanpan Isitma Sistemleri Sanayi ve Ticaret Aş	V/P	74 481 674	100	Voll
Istanbul	Zehnder Group İç Mekan İklimlendirme Sanayi Ticaret Ltd Şti	V	3 525 000	100	Voll

**USA**

Buffalo NY	Hydro-Air Components, Inc. (Zehnder Rittling)	V/P	55 950	100	Voll
Hampton NH	Zehnder America, Inc.	V	10	100	Voll
Ward Hill MA	Runtal North America, Inc.	V/P	193 522	100	Voll
Ward Hill MA	Zehnder Group US Holdings, Inc.	A	30	100	Voll

P: Produktion, V: Verkauf, A: Andere Funktionen

# Bericht der Revisionsstelle

## Bericht der Revisionsstelle

an die Generalversammlung der Zehnder Group AG

Gränichen

### Bericht zur Prüfung der Konzernrechnung

#### Prüfungsurteil

Wir haben die Konzernrechnung der Zehnder Group AG und ihrer Tochtergesellschaften (der Konzern) – bestehend aus der konsolidierten Bilanz zum 31. Dezember 2020, der konsolidierten Erfolgsrechnung, der konsolidierten Geldflussrechnung und dem konsolidierten Eigenkapitalnachweis für das dann endende Jahr sowie dem Anhang zur konsolidierten Jahresrechnung ('Konsolidierungskreis und -grundsätze' und 'Erläuterungen zur konsolidierten Jahresrechnung' und 'Übersicht Gesellschaften'), einschliesslich einer Zusammenfassung bedeutsamer Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze – geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt die Konzernrechnung (Seiten 65 bis 94) ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Konzerns zum 31. Dezember 2020 sowie dessen Ertragslage und Cashflows für das dann endende Jahr in Übereinstimmung mit den Swiss GAAP FER und entspricht dem schweizerischen Gesetz.

#### Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Prüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den Schweizer Prüfungsstandards (PS) durchgeführt. Unsere Verantwortlichkeiten nach diesen Vorschriften und Standards sind im Abschnitt „Verantwortlichkeiten der Revisionsstelle für die Prüfung der Konzernrechnung“ unseres Berichts weitergehend beschrieben.

Wir sind von dem Konzern unabhängig in Übereinstimmung mit den schweizerischen gesetzlichen Vorschriften und den Anforderungen des Berufsstands, und wir haben unsere sonstigen beruflichen Verhaltenspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

#### Unser Prüfungsansatz

##### Überblick

Gesamtwesentlichkeit Konzernrechnung: EUR 4'500'000



Wir haben bei 17 Konzerngesellschaften in 9 Ländern Prüfungen ("full scope audits") durchgeführt. Die auf diese Weise geprüften Gesellschaften tragen zu 72% der Umsatzerlöse des Konzerns bei.

Zusätzlich wurde eine Prüfung von spezifischen Kontensaldi bei einer weiteren Konzerngesellschaft durchgeführt, die weitere 8% der Umsatzerlöse des Konzerns abdeckt. Weitere 4% Prüfungsabdeckung der Umsatzerlöse des Konzerns erzielen wir durch zentral von uns durchgeführte, vereinbarte Prüfungshandlungen.

Als besonders wichtigen Prüfungssachverhalt haben wir das folgende Thema identifiziert:

- Bewertung der Forderungen aus Lieferungen und Leistungen

PricewaterhouseCoopers AG, Robert-Zünd-Strasse 2, Postfach, 6002 Luzern  
Telefon: +41 58 792 62 00, Telefax: +41 58 792 62 10, [www.pwc.ch](http://www.pwc.ch)

PricewaterhouseCoopers AG ist Mitglied eines globalen Netzwerks von rechtlich selbständigen und voneinander unabhängigen Gesellschaften.

### Wesentlichkeit

Der Umfang unserer Prüfung ist durch die Anwendung des Grundsatzes der Wesentlichkeit beeinflusst. Unser Prüfungsurteil zielt darauf ab, hinreichende Sicherheit darüber zu geben, dass die Konzernrechnung keine wesentlichen falschen Darstellungen enthält. Falsche Darstellungen können beabsichtigt oder unbeabsichtigt entstehen und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden kann, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieser Konzernrechnung getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Nutzern beeinflussen können.

Auf der Basis unseres pflichtgemässen Ermessens haben wir quantitative Wesentlichkeitsgrenzen festgelegt, so auch die Wesentlichkeit für die Konzernrechnung als Ganzes, wie nachstehend aufgeführt. Die Wesentlichkeitsgrenzen, unter Berücksichtigung qualitativer Erwägungen, erlauben es uns, den Umfang der Prüfung, die Art, die zeitliche Einteilung und das Ausmass unserer Prüfungshandlungen festzulegen sowie den Einfluss wesentlicher falscher Darstellungen, einzeln und insgesamt, auf die Konzernrechnung als Ganzes zu beurteilen.

---

**Gesamtwesentlichkeit Konzernrechnung** EUR 4'500'000

---

**Herleitung** 0.75% des Umsatzes, gerundet

---

**Begründung für die Bezugsgrösse zur Bestimmung der Wesentlichkeit** Wir wählen den Umsatz als Bezugsgrösse aus, da dies aus unserer Sicht eine derjenigen Grössen ist, an welcher der Erfolg des Konzerns üblicherweise gemessen wird. Zudem stellt der Umsatz eine allgemein anerkannte Bezugsgrösse für Wesentlichkeitsüberlegungen dar.

---

### Umfang der Prüfung

Unsere Prüfungsplanung basiert auf der Bestimmung der Wesentlichkeit und der Beurteilung der Risiken wesentlicher falscher Darstellungen der Konzernrechnung. Wir haben hierbei insbesondere jene Bereiche berücksichtigt, in denen Ermessensentscheide getroffen wurden. Dies trifft zum Beispiel auf wesentliche Schätzungen in der Rechnungslegung zu, bei denen Annahmen gemacht werden und die von zukünftigen Ereignissen abhängen, die von Natur aus unsicher sind. Wie in allen Prüfungen haben wir das Risiko der Umgehung von internen Kontrollen durch die Geschäftsleitung und, neben anderen Aspekten, mögliche Hinweise auf ein Risiko für beabsichtigte falsche Darstellungen berücksichtigt.

Zur Durchführung angemessener Prüfungshandlungen haben wir den Prüfungsumfang so ausgestaltet, dass wir ein Prüfungsurteil zur Konzernrechnung als Ganzes abgeben können, unter Berücksichtigung der Konzernorganisation, der internen Kontrollen und Prozesse im Bereich der Rechnungslegung sowie der Branche, in welcher der Konzern tätig ist.

Der Konzern besteht aus zwei Geschäftsfeldern und ist in zwei Regionen tätig – in 'Europa' und in 'China und Nordamerika'. Die Konzernrechnung fasst 53 Einheiten im Konsolidierungskreis zusammen, darunter sowohl die operativen Gesellschaften als auch zentrale Dienstleistungs- und Konzernfunktionen.

Die Prüfungsstrategie für die Konzernprüfung wurde unter der Berücksichtigung der Arbeiten durch den Konzernabschlussprüfer sowie durch die Teilbereichsprüfer aus dem PwC-Netzwerk und durch Drittprüfer festgelegt. Wurden Prüfungen von Teilbereichsprüfern durchgeführt, haben wir als Konzernabschlussprüfer eine ausreichende Einbindung in die Prüfung sichergestellt, um zu beurteilen, ob aus den Tätigkeiten der Teilbereichsprüfer zu den Finanzinformationen der Teilbereiche ausreichende geeignete Prüfungsnachweise als Grundlage für das Konzernprüfungsurteil erlangt wurden. Diese Einbindung des Konzernabschlussprüfers basierte auf Prüfungsinstruktionen und einer strukturierten Berichterstattung. Sie umfasste zudem Telefonkonferenzen mit den Teilbereichsprüfern, eine Hinterfragung der Risikobeurteilung sowie Besuche vor Ort zur Besprechung der Revision mit ausgewählten Teilbereichsprüfern.

### Berichterstattung über besonders wichtige Prüfungssachverhalte aufgrund Rundschreiben 1/2015 der Eidgenössischen Revisionsaufsichtsbehörde

Besonders wichtige Prüfungssachverhalte sind solche Sachverhalte, die nach unserem pflichtgemässen Ermessen am bedeutsamsten für unsere Prüfung der Konzernrechnung des aktuellen Zeitraums waren. Diese Sachverhalte wurden im Zusammenhang mit unserer Prüfung der Konzernrechnung als Ganzes und bei der Bildung unseres Prüfungsurteils hierzu berücksichtigt, und wir geben kein gesondertes Prüfungsurteil zu diesen Sachverhalten ab.



### Bewertung der Forderungen aus Lieferungen und Leistungen

#### Besonders wichtiger Prüfungssachverhalt

Zum 31. Dezember 2020 weist die Zehnder Group Forderungen aus Lieferungen und Leistungen in der Höhe von 111.0 Mio. EUR (Vorjahr: 124.2 Mio. EUR) aus.

Die Forderungen aus Lieferungen und Leistungen werden zu Nominalwerten bilanziert. Wertberichtigungen werden aufgrund der Fälligkeitsstruktur und den erkennbaren Kredit- und Bonitätsrisiken bestimmt. Dabei trifft die Gruppenleitung und der Verwaltungsrat Annahmen zu der zugrundeliegenden Bewertung und der Wiedereinbringbarkeit der ausstehenden Forderungen. Wir erachten die Bewertung der Forderungen aus Lieferungen und Leistungen als besonders wichtigen Prüfungssachverhalt, da die effektiven Geldzuflüsse aus den ausstehenden Forderungen mit einer erheblichen Schätzunsicherheit behaftet sind.

Wir verweisen auf Seite 71 des Geschäftsberichtes, wo die Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze beschrieben sind und auf Seite 76 für die Erläuterungen zu den Forderungen aus Lieferungen und Leistungen.

#### Unser Prüfungsvorgehen

Wir haben die Angemessenheit der Rechnungslegung der Gruppe in Bezug auf die Bewertung der Forderungen aus Lieferungen und Leistungen untersucht, einschliesslich der Rechnungslegungsgrundsätze für die Bestimmung von Einzel- und Pauschalwertberichtigungen.

Dabei haben wir anhand der nachfolgenden Prüfungshandlungen geprüft, wie Geschäftsleitung und Verwaltungsrat die Schätzungen bezüglich der Bewertung der Forderungen aus Lieferungen und Leistungen vorgenommen haben:

- Kritische Beurteilung der zugrundeliegenden Daten, Methoden, Annahmen und Beurteilungen der Gruppenleitung in Bezug auf die Werthaltigkeit der Forderungen aus Lieferungen und Leistungen.
- Untersuchung, ob interne und externe Hinweise auf erkennbare Kredit-, Bonitäts- und Ausfallrisiken angemessen berücksichtigt wurden (Einzelwertberichtigungen).
- Analyse, ob die Annahmen innerhalb der Gruppe konsistent sind und auf vertretbaren historischen Erfahrungswerten basieren sowie aufgrund der Fälligkeitsstruktur mathematisch korrekt berechnet wurden (Pauschalwertberichtigungen).

Wir erachten die verwendeten Methoden als eine angemessene Grundlage für die Bewertung der Forderungen aus Lieferungen und Leistungen. Unsere Prüfungsergebnisse stützen die verwendeten Daten, Annahmen und vorgenommenen Beurteilungen der Gruppenleitung und des Verwaltungsrates.

### Verantwortlichkeiten des Verwaltungsrates für die Konzernrechnung

Der Verwaltungsrat ist verantwortlich für die Aufstellung einer Konzernrechnung, die in Übereinstimmung mit den Swiss GAAP FER und den gesetzlichen Vorschriften ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild vermittelt, und für die internen Kontrollen, die der Verwaltungsrat als notwendig feststellt, um die Aufstellung einer Konzernrechnung zu ermöglichen, die frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung der Konzernrechnung ist der Verwaltungsrat dafür verantwortlich, die Fähigkeit des Konzerns zur Fortführung der Geschäftstätigkeit zu beurteilen, Sachverhalte in Zusammenhang mit der Fortführung der Geschäftstätigkeit – sofern zutreffend – anzugeben sowie dafür, den Rechnungslegungsgrundsatz der Fortführung der Geschäftstätigkeit anzuwenden, es sei denn, der Verwaltungsrat beabsichtigt, entweder den Konzern zu liquidieren oder Geschäftstätigkeiten einzustellen, oder hat keine realistische Alternative dazu.

### Verantwortlichkeiten der Revisionsstelle für die Prüfung der Konzernrechnung

Unsere Ziele sind, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob die Konzernrechnung als Ganzes frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist, und einen Bericht abzugeben, der unser Prüfungsurteil beinhaltet. Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Mass an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz sowie den PS durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung, falls eine solche vorliegt, stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn von ihnen einzeln oder insgesamt vernünftigerweise erwartet



werden könnte, dass sie die auf der Grundlage dieser Konzernrechnung getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Nutzern beeinflussen.

Eine weitergehende Beschreibung unserer Verantwortlichkeiten für die Prüfung der Konzernrechnung befindet sich auf der Webseite von EXPERTsuisse: <http://expertsuisse.ch/wirtschaftspruefung-revisionsbericht>. Diese Beschreibung ist Bestandteil unseres Berichts.

### **Bericht zu sonstigen gesetzlichen und anderen rechtlichen Anforderungen**

In Übereinstimmung mit Art. 728a Abs. 1 Ziff. 3 OR und dem Schweizer Prüfungsstandard 890 bestätigen wir, dass ein gemäss den Vorgaben des Verwaltungsrates ausgestaltetes internes Kontrollsystem für die Aufstellung der Konzernrechnung existiert.

Wir empfehlen, die vorliegende Konzernrechnung zu genehmigen.

PricewaterhouseCoopers AG

Thomas Ebinger  
Revisionsexperte  
Leitender Revisor

Korbinian Petzi  
Revisionsexperte

Luzern, 23. Februar 2021



# Alternative Performancekennzahlen

Die Zehnder Group rapportiert in diesem Geschäftsbericht finanzielle Kennzahlen, die nicht nach Swiss GAAP FER definiert sind. Diese alternativen Performancekennzahlen sollen dem Management sowie Analysten und Investoren dazu dienen, sich ein klareres Bild von der Leistung des Konzerns zu machen.

Die nachfolgenden Definitionen und Berechnungsgrundlagen der Zehnder Group können von denen anderer Unternehmen abweichen.

Alternative Performancekennzahl	Definition	Berechnungsgrundlage/Überleitung (in Mio. EUR)	2020	2019
<b>Organisches Umsatzwachstum</b>	Das organische Umsatzwachstum misst das Wachstum, das aus eigener Kraft des Konzerns erfolgt. Der organische Umsatz entspricht dem akquisitionsbereinigten Umsatz zu konstanten Wechselkursen.	<b>Umsatz</b>	<b>617.7</b>	<b>644.4</b>
		Währungseffekte	1.4	- 4.9
		Akquisitionseffekte	-	- 14.5
		<b>Organischer Umsatz</b>	<b>619.0</b>	<b>625.0</b>
		<b>Organisches Umsatzwachstum in %</b>	<b>- 3.9</b>	<b>3.8</b>
<b>EBITDA</b>	Das Ergebnis vor Zinsen, Steuern und Abschreibungen (EBITDA) ist eine Kennzahl zur Messung der Leistungsfähigkeit des Konzerns.	<b>Betriebliches Ergebnis (EBIT)</b>	<b>50.5</b>	<b>42.1</b>
		Abschreibungen auf Sachanlagen	23.7	22.2
		Abschreibungen auf immateriellen Werten	0.5	0.6
		<b>EBITDA</b>	<b>74.8</b>	<b>64.9</b>
<b>EBIT vor Einmaleffekten</b>	Das betriebliche Ergebnis (EBIT) bereinigt um wesentliche Einmaleffekte ist eine Kennzahl zur Messung der Leistungsfähigkeit des Konzerns. Zu den Einmaleffekten gehören beispielsweise wesentliche Restrukturierungskosten oder der Verkauf von Liegenschaften.	<b>Betriebliches Ergebnis (EBIT)</b>	<b>50.5</b>	<b>42.1</b>
		Einmaleffekte	-	-
		<b>EBIT vor Einmaleffekten</b>	<b>50.5</b>	<b>42.1</b>
<b>ROCE</b>	Die Rendite auf dem eingesetzten Kapital (ROCE) misst die Rentabilität und die Effizienz der Kapitalnutzung des Konzerns. Dabei wird das betriebliche Ergebnis nach Steuern (NOPAT) dem eingesetzten Kapital (CE) gegenübergestellt.	Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	111.0	124.2
		Sonstige Forderungen	17.1	17.9
		Warenvorräte	60.6	61.6
		Anzahlungen	1.3	2.7
		Aktive Rechnungsabgrenzung	3.4	3.5
		Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	- 35.1	- 31.6
		Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten	- 29.6	- 23.5
		Passive Rechnungsabgrenzung	- 57.9	- 57.7
		Kurzfristige Rückstellungen	- 10.9	- 6.5
		Langfristige Rückstellungen	- 27.0	- 24.4
		Sonstige langfristige Verbindlichkeiten	- 1.2	- 0.4
		Anlagevermögen	198.9	211.8
		<b>Eingesetztes Kapital (CE)</b>	<b>230.5</b>	<b>277.5</b>
		<b>Betriebliches Ergebnis (EBIT)</b>	<b>50.5</b>	<b>42.1</b>
		Erwartete Ertragssteuern	- 11.4	- 10.3
<b>Betriebliches Ergebnis nach Steuern (NOPAT)</b>	<b>39.1</b>	<b>31.7</b>		
<b>ROCE in %</b>	<b>17.0</b>	<b>11.4</b>		
<b>Nettoliquidität/ (Nettoverschuldung)</b>	Die Nettoliquidität bzw. -verschuldung ist eine Kennzahl zur Messung der finanziellen Liquidität bzw. Schulden des Konzerns.	<b>Flüssige Mittel</b>	<b>106.3</b>	<b>48.9</b>
		Kurzfristige Darlehensschulden	- 3.1	- 15.4
		Langfristige Darlehensschulden	- 6.8	- 8.0
		<b>Nettoliquidität/(Nettoverschuldung)</b>	<b>96.4</b>	<b>25.5</b>



## Bilanz der Zehnder Group AG

Mio. CHF	Erläuterungen	31. Dezember	31. Dezember
		2020	2019
<b>Aktiven</b>			
Flüssige Mittel		11.7	3.8
Übrige kurzfristige Forderungen	1	3.5	2.7
<b>Umlaufvermögen</b>		<b>15.3</b>	<b>6.5</b>
Finanzanlagen	2	100.9	107.8
Beteiligungen	3	294.4	288.6
<b>Anlagevermögen</b>		<b>395.2</b>	<b>396.4</b>
<b>Total Aktiven</b>		<b>410.6</b>	<b>402.9</b>
<b>Passiven</b>			
Kurzfristige verzinsliche Verbindlichkeiten	4	10.4	5.1
Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten	5	0.1	0.1
Passive Rechnungsabgrenzungen		1.0	1.0
<b>Kurzfristiges Fremdkapital</b>		<b>11.6</b>	<b>6.2</b>
Rückstellungen		0.2	0.3
<b>Langfristiges Fremdkapital</b>		<b>0.2</b>	<b>0.3</b>
Aktienkapital	6	0.6	0.6
Gesetzliche Gewinnreserve		46.5	46.5
Freiwillige Gewinnreserve			
• Freiwillige Gewinnreserve		4.2	4.2
• Bilanzgewinn			
– Gewinnvortrag		341.4	338.6
– Jahresgewinn		10.5	11.0
Eigene Aktien	7	– 4.4	– 4.6
<b>Eigenkapital</b>		<b>398.8</b>	<b>396.3</b>
<b>Total Passiven</b>		<b>410.6</b>	<b>402.9</b>

# Erfolgsrechnung der Zehnder Group AG



Mio. CHF	Erläuterungen	2020	2019
Beteiligungsertrag		16.0	19.1
Übrige betriebliche Erträge		1.8	2.4
<b>Betriebsertrag</b>		<b>17.8</b>	<b>21.5</b>
Personalaufwand		-0.9	-1.0
Übriger betrieblicher Aufwand		-3.6	-2.5
Wertberichtigung auf Darlehen und Beteiligungen		-	-9.1
<b>Betriebsergebnis</b>		<b>13.3</b>	<b>8.9</b>
Finanzertrag		3.1	5.1
Finanzaufwand		-5.6	-2.8
Direkte Steuern		-0.2	-0.2
<b>Jahresgewinn</b>		<b>10.5</b>	<b>11.0</b>

# Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze



---

Die vorliegende Jahresrechnung wurde gemäss den Bestimmungen des Schweizer Rechnungslegungsrechts (32. Titel OR) erstellt. Die wesentlichen angewandten Bewertungsgrundsätze, die nicht vom Gesetz vorgeschrieben sind, sind nachfolgend beschrieben. Dabei ist zu berücksichtigen, dass zur Sicherung des dauernden Gedeihens des Unternehmens die Möglichkeit zur Bildung und Auflösung von stillen Reserven wahrgenommen wird.

---

## 1. Beteiligungsertrag

Der Beteiligungsertrag entspricht den Dividendeneinnahmen der Gesellschaft. Diese werden generell vor Abzug der darauf entfallenden Quellensteuern ausgewiesen.

---

## 2. Eigene Aktien

Eigene Aktien werden zum Erwerbszeitpunkt zu Anschaffungskosten als Minusposten im Eigenkapital bilanziert. Bei späterer Wiederveräußerung wird der Gewinn oder Verlust erfolgswirksam als Finanzertrag bzw. -aufwand erfasst.

---

## 3. Aktienbasierte Vergütung

Werden für aktienbasierte Vergütungen an Verwaltungsräte eigene Aktien verwendet, stellt die Differenz zwischen dem Tageswert bei Zuteilung und der allfälligen Zahlung der Verwaltungsräte bei der Aktienzuteilung Personalaufwand dar.

---

## 4. Beteiligungen

Die Bewertung von Beteiligungen erfolgt zum Anschaffungswert abzüglich erforderlicher Wertberichtigungen.

---

## 5. Forderungen und Verbindlichkeiten

Forderungen und Verbindlichkeiten gegenüber Dritten und Gruppengesellschaften werden zu Nominalwerten ausgewiesen, abzüglich betriebswirtschaftlich notwendiger individueller Einzelwertberichtigungen.

# Erläuterungen zur Jahresrechnung der Zehnder Group AG



## Allgemeiner Kommentar

Grundsätzlich ist darauf hinzuweisen, dass die Gewinnentwicklung der Zehnder Group AG aufgrund des reinen Holdingcharakters der Gesellschaft nichts über die aktuelle oder zukünftige Ertragskraft der Zehnder Group aussagt. Massgebend für die vom Verwaltungsrat beantragte Dividende ist die Entwicklung der Gruppe, die in der konsolidierten Jahresrechnung der Zehnder Group – und nicht im Einzelabschluss der Zehnder Group AG – ihren Niederschlag findet. Die vom Verwaltungsrat festgelegte Dividendenpolitik zielt darauf ab, rund 30 bis 50% des konsolidierten Gewinns der Zehnder Group an die Aktionäre auszuschütten.

### 1. Übrige kurzfristige Forderungen

Mio. CHF	31.12.2020	31.12.2019
Übrige kurzfristige Forderungen an Gruppengesellschaften	3.5	2.7
<b>Total</b>	<b>3.5</b>	<b>2.7</b>

### 2. Finanzanlagen

Mio. CHF	31.12.2020	31.12.2019
Darlehen an Dritte	–	0.2
Darlehen an Gruppengesellschaften	100.9	107.6
<b>Total</b>	<b>100.9</b>	<b>107.8</b>

### 3. Beteiligungen

Die direkt oder indirekt gehaltenen Mehrheitsbeteiligungen, die für die Beurteilung der Gesellschaft massgeblich sind, sind unter **Übersicht Gesellschaften** in der konsolidierten Jahresrechnung in diesem Finanzbericht tabellarisch dargestellt.

### 4. Kurzfristige verzinsliche Verbindlichkeiten

Mio. CHF	31.12.2020	31.12.2019
Darlehen von Gruppengesellschaften	10.4	5.1
<b>Total</b>	<b>10.4</b>	<b>5.1</b>

## 5. Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten

Mio. CHF	31.12.2020	31.12.2019
Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten gegenüber Dritten	0.1	0.1
<b>Total</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>

## 6. Aktienkapital

	Namen- aktien A Stück 2020	Namen- aktien B Stück 2020	Wert CHF 2020	Namen- aktien A Stück 2019	Namen- aktien B Stück 2019	Wert CHF 2019
Bestand Namenaktien A per 1.1.	9 756 000		487 800	9 756 000		487 800
Bestand Namenaktien B per 1.1.		9 900 000	99 000		9 900 000	99 000
<b>Bestand per 31.12.</b>	<b>9 756 000</b>	<b>9 900 000</b>	<b>586 800</b>	<b>9 756 000</b>	<b>9 900 000</b>	<b>586 800</b>

Wie im Vorjahr betrug das Aktienkapital 0.6 Mio. CHF (entsprechend 0.4 Mio. EUR, zum Wechselkurs vom 1.1.2003). Es setzt sich aus 9 756 000 Namenaktien A mit einem Nennwert von je 0.05 CHF und 9 900 000 Namenaktien B mit einem Nennwert von je 0.01 CHF zusammen.

Die nicht kotierten Namenaktien B (Nominalwert 0.01 CHF) befinden sich direkt oder indirekt im Besitz der Familien Zehnder oder ihnen nahestehender Personen. Der überwiegende Teil der Namenaktien B ist im Eigentum der Graneco AG (CH). Die Graneco AG und deren Aktionäre halten am Stichtag gemeinsam 51.7% der Namenaktien und Stimmrechte der Gesellschaft.

## 7. Eigene Aktien

Die Entwicklung dieser Position ist aus unten stehender Tabelle ersichtlich.

	Namen- aktien A Stück 2020	Wert pro Stück CHF 2020	Wert CHF 2020	Namen- aktien A Stück 2019	Wert pro Stück CHF 2019	Wert CHF 2019
<b>Eigene Aktien per 1.1. Handelsbestand</b>	<b>110 524</b>	<b>41.34</b>	<b>4 568 660</b>	<b>157 509</b>	<b>41.39</b>	<b>6 518 538</b>
Verkäufe	- 56 095	44.00	- 2 468 180	- 53 545	35.10	- 1 879 430
Gewinn/(Verlust) aus Verkauf			140 238			- 430 164
Käufe	50 000	43.85	2 192 493	-	-	-
Reklassifikationen	-	-	-	6 560	54.83	359 716
<b>Eigene Aktien per 31.12. Handelsbestand</b>	<b>104 429</b>	<b>42.45</b>	<b>4 433 210</b>	<b>110 524</b>	<b>41.34</b>	<b>4 568 660</b>
<b>Eigene Aktien per 1.1. Long-Term Stock Option Plan</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6 560</b>	<b>54.83</b>	<b>359 716</b>
Verkäufe	-	-	-	-	-	-
Gewinn/(Verlust) aus Verkauf			-			-
Käufe	-	-	-	-	-	-
Reklassifikationen	-	-	-	- 6 560	54.83	- 359 716
<b>Eigene Aktien per 31.12. Long-Term Stock Option Plan</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Total Wertpapiere per 1.1.	110 524		4 568 660	164 069		6 878 254
Total Wertpapiere per 31.12.	104 429		4 433 210	110 524		4 568 660

Die an die Verwaltungsräte zugeteilten eigenen Aktien sind unter Ziffer [5.1 Vergütungen an den Verwaltungsrat im Geschäftsjahr 2020](#) im Vergütungsbericht dargestellt.

## 8. Anzahl Vollzeitstellen

Die Holding beschäftigt keine Mitarbeitenden.

## 9. Eventualverbindlichkeiten

Die Gesellschaft hat Garantieverpflichtungen und Bürgschaften zugunsten von Verpflichtungen der Tochtergesellschaften in der Höhe von 48.8 Mio. CHF (Vorjahr 77.3 Mio. CHF) abgegeben.

Die Gesellschaft gehört einer Mehrwertsteuergruppe an, in der alle schweizerischen Gesellschaften der Zehnder Group zusammengefasst sind, und haftet solidarisch für die Mehrwertsteuerschulden dieser Gruppe gegenüber der Eidgenössischen Steuerverwaltung.

---

## 10. Offenlegung der Beteiligungsverhältnisse

Gemäss den dem Verwaltungsrat zur Verfügung stehenden Informationen hielten am Bilanzstichtag folgende Aktionäre mehr als 3% des Aktienkapitals der Zehnder Group AG:

- Graneco AG, Gränichen (CH): 15 720 Namenaktien A und 9 775 600 Namenaktien B, entsprechend einer Stimmbeteiligung von 49.8% (Vorjahr 49.8%); zusammen mit den durch die Aktionäre der Graneco AG gehaltenen weiteren Namenaktien der Gesellschaft hält diese Gruppe 51.7% der Stimmrechte;
- Credit Suisse Funds AG, Zürich (CH): 773 354 Namenaktien A, entsprechend einer Stimmbeteiligung von 3.9% (Vorjahr 4.5%).

Für Meldungen zur Offenlegung von Beteiligungen verweisen wir auf die Webseite der SIX Swiss Exchange: [www.ser-ag.com/de/resources/notifications-market-participants/significant-shareholders.html?companyId=ZEHNDER](http://www.ser-ag.com/de/resources/notifications-market-participants/significant-shareholders.html?companyId=ZEHNDER).

Die Mitglieder des Verwaltungsrats und der Gruppenleitung inklusive der ihnen nahestehenden Personen hielten am Bilanzstichtag folgende Beteiligungen:

Verwaltungsrat und Gruppenleitung	Namen- Aktien A Stück <sup>1</sup>	Namen- Aktien A Stück <sup>1</sup>	Namen- Aktien B Stück <sup>2</sup>	Namen- Aktien B Stück <sup>2</sup>
	2020	2019	2020	2019
<b>Hans-Peter Zehnder<sup>4</sup></b>	210 846	203 878	20 000	20 000
VR-Präsident	1.1% <sup>3</sup>	1.0% <sup>3</sup>	0.1% <sup>3</sup>	0.1% <sup>3</sup>
<b>Thomas Benz</b>	37 301	35 331	-	-
VR-Vizepräsident bis 2. April 2020	0.2% <sup>3</sup>	0.2% <sup>3</sup>		
<b>Jörg Walther</b>	8 335	6 530	-	-
VR-Vizepräsident seit 2. April 2020				
<b>Dr. Urs Buchmann</b>	18 962	16 993	-	-
Mitglied des Verwaltungsrats	0.1% <sup>3</sup>	0.1% <sup>3</sup>		
<b>Riet Cadonau</b>	10 065	8 260	-	-
Mitglied des Verwaltungsrats	0.1% <sup>3</sup>			
<b>Daniel Frutig</b>	1 313	-	-	-
Mitglied des Verwaltungsrats von 28. März 2019 bis 2. April 2020				
<b>Ivo Wechsler</b>	1 641	-	-	-
Mitglied des Verwaltungsrats seit 28. März 2019				
<b>Milva Zehnder</b>	6 062	4 749	-	-
Mitglied des Verwaltungsrats				
<b>Matthias Huenerwadel</b>	10 726	5 800	-	-
Vorsitzender der Gruppenleitung, CEO	0.1% <sup>3</sup>			
<b>René Grieder</b>	17 850	14 780	-	-
CFO	0.1% <sup>3</sup>	0.1% <sup>3</sup>		
<b>Johannes Bollmann</b>	2 610	1 160	-	-
Competence Center Comfosystems seit 4. April 2019				
<b>Tomasz Juda</b>	2 800	2 800	-	-
Competence Center Radiators bis 31. Mai 2020				
<b>Jörg Metzger</b>	-	-	-	-
Competence Center Radiators seit 11. Mai 2020				
<b>Cyril Peysson</b>	45 557	42 792	-	-
Sales Europe/Middle East/Africa (EMEA)	0.2% <sup>3</sup>	0.2% <sup>3</sup>		
<b>Olaf Schulte</b>	-	475	-	-
Competence Center Comfosystems bis 3. April 2019				

1 Anteile davon können, sofern sie unter dem Mitarbeiter-Aktienbeteiligungs-Programm erworben worden sind, einer Verkaufssperre unterliegen (siehe Vergütungsbericht).

2 Die Namenaktien B sind nicht kotiert.

3 Stimmrechtsanteil in % (nur sofern  $\geq 0.1\%$ )

4 Ohne Graneco AG, an der Dr. Hans-Peter Zehnder mit 58.4% beteiligt ist.

---

**11. Nettoauflösung stiller Reserven**

Der Gesamtbetrag der netto aufgelösten stillen Reserven beträgt 15.0 Mio. CHF (Vorjahr 0.0 Mio. CHF).

---

**12. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag**

Der effektive Kontrollübergang (sogenanntes Closing) an der am 3. November 2020 publizierten Übernahme von Zhongshan Fortuneway Environmental Technology Co., Ltd. mit Sitz in Zhongshan (Provinz Guangdong, China) erfolgt voraussichtlich im ersten Halbjahr 2021.

Daneben gibt es weder aussergewöhnliche schwebende Geschäfte und Risiken noch weitere Ereignisse nach dem Bilanzstichtag, die in der Jahresrechnung erwähnt werden müssten.

# Antrag über die Gewinnverwendung

CHF

---

Der verfügbare Bilanzgewinn beträgt

Gewinnvortrag aus dem Vorjahr	341 420 259
Jahresgewinn 2020 gemäss Erfolgsrechnung	10 527 796
<b>Bilanzgewinn</b>	<b>351 948 055</b>

**Der Verwaltungsrat beantragt, folgende  
Gewinnverwendung zu beschliessen:**

Ausschüttung einer Dividende	14 670 000
Vortrag auf neue Rechnung	337 278 055
<b>Total Gewinnverwendungsantrag</b>	<b>351 948 055</b>

Da die gesetzlichen Gewinnreserven 20% des Aktienkapitals erreicht haben, kann auf eine entsprechende Zuweisung verzichtet werden.

# Bericht der Revisionsstelle

## Bericht der Revisionsstelle

an die Generalversammlung der Zehnder Group AG

Gränichen

### Bericht zur Prüfung der Jahresrechnung

#### Prüfungsurteil

Wir haben die Jahresrechnung der Zehnder Group AG – bestehend aus der Bilanz zum 31. Dezember 2020 und der Erfolgsrechnung für das dann endende Jahr sowie den Erläuterungen zur Jahresrechnung, einschliesslich einer Zusammenfassung bedeutsamer Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze – geprüft.

Nach unserer Beurteilung entspricht die Jahresrechnung (Seiten 100 bis 108) zum 31. Dezember 2020 dem schweizerischen Gesetz und den Statuten.

#### Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Prüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den Schweizer Prüfungsstandards (PS) durchgeführt. Unsere Verantwortlichkeiten nach diesen Vorschriften und Standards sind im Abschnitt „Verantwortlichkeiten der Revisionsstelle für die Prüfung der Jahresrechnung“ unseres Berichts weitergehend beschrieben.

Wir sind von der Gesellschaft unabhängig in Übereinstimmung mit den schweizerischen gesetzlichen Vorschriften und den Anforderungen des Berufsstands, und wir haben unsere sonstigen beruflichen Verhaltenspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

#### Unser Prüfungsansatz

##### Überblick



Gesamtwesentlichkeit: CHF 4'000'000

Zur Durchführung angemessener Prüfungshandlungen haben wir den Prüfungsumfang so ausgestaltet, dass wir ein Prüfungsurteil zur Jahresrechnung als Ganzes abgeben können, unter Berücksichtigung der Organisation, der internen Kontrollen und Prozesse im Bereich der Rechnungslegung sowie der Branche, in welcher die Gesellschaft tätig ist.

Als besonders wichtigen Prüfungssachverhalt haben wir das folgende Thema identifiziert:

- Werthaltigkeit der Beteiligungen an Tochtergesellschaften

PricewaterhouseCoopers AG, Robert-Zünd-Strasse 2, Postfach, 6002 Luzern  
Telefon: +41 58 792 62 00, Telefax: +41 58 792 62 10, [www.pwc.ch](http://www.pwc.ch)

PricewaterhouseCoopers AG ist Mitglied eines globalen Netzwerks von rechtlich selbständigen und voneinander unabhängigen Gesellschaften.

### Wesentlichkeit

Der Umfang unserer Prüfung ist durch die Anwendung des Grundsatzes der Wesentlichkeit beeinflusst. Unser Prüfungsurteil zielt darauf ab, hinreichende Sicherheit darüber zu geben, dass die Jahresrechnung keine wesentlichen falschen Darstellungen enthält. Falsche Darstellungen können beabsichtigt oder unbeabsichtigt entstehen und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden kann, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieser Jahresrechnung getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Nutzern beeinflussen können.

Auf der Basis unseres pflichtgemässen Ermessens haben wir quantitative Wesentlichkeitsgrenzen festgelegt, so auch die Wesentlichkeit für die Jahresrechnung als Ganzes, wie nachstehend aufgeführt. Die Wesentlichkeitsgrenzen, unter Berücksichtigung qualitativer Erwägungen, erlauben es uns, den Umfang der Prüfung, die Art, die zeitliche Einteilung und das Ausmass unserer Prüfungshandlungen festzulegen sowie den Einfluss wesentlicher falscher Darstellungen, einzeln und insgesamt, auf die Jahresrechnung als Ganzes zu beurteilen.

<b>Gesamtwesentlichkeit</b>	CHF 4'000'000
<b>Herleitung</b>	1% der Total Aktiven, gerundet
<b>Begründung für die Bezugsgrösse zur Bestimmung der Wesentlichkeit</b>	Als Bezugsgrösse zur Bestimmung der Wesentlichkeit wählten wir die Total Aktiven, da dies aus unserer Sicht diejenige Grösse ist, welche für eine Holdinggesellschaft relevant ist. Zudem stellen die Total Aktiven eine allgemein anerkannte Bezugsgrösse für Wesentlichkeitsüberlegungen dar.

### Umfang der Prüfung

Unsere Prüfungsplanung basiert auf der Bestimmung der Wesentlichkeit und der Beurteilung der Risiken wesentlicher falscher Darstellungen der Jahresrechnung. Wir haben hierbei insbesondere jene Bereiche berücksichtigt, in denen Ermessensentscheide getroffen wurden. Dies trifft zum Beispiel auf wesentliche Schätzungen in der Rechnungslegung zu, bei denen Annahmen gemacht werden und die von zukünftigen Ereignissen abhängen, die von Natur aus unsicher sind. Wie in allen Prüfungen haben wir das Risiko der Umgehung von internen Kontrollen durch die Geschäftsleitung und, neben anderen Aspekten, mögliche Hinweise auf ein Risiko für beabsichtigte falsche Darstellungen berücksichtigt.

### Berichterstattung über besonders wichtige Prüfungssachverhalte aufgrund Rundschreiben 1/2015 der Eidgenössischen Revisionsaufsichtsbehörde

Besonders wichtige Prüfungssachverhalte sind solche Sachverhalte, die nach unserem pflichtgemässen Ermessen am bedeutsamsten für unsere Prüfung der Jahresrechnung des aktuellen Zeitraums waren. Diese Sachverhalte wurden im Zusammenhang mit unserer Prüfung der Jahresrechnung als Ganzes und bei der Bildung unseres Prüfungsurteils hierzu berücksichtigt, und wir geben kein gesondertes Prüfungsurteil zu diesen Sachverhalten ab.

### Werthaltigkeit der Beteiligungen an Tochtergesellschaften

#### Besonders wichtiger Prüfungssachverhalt

Die Gesellschaft hält per 31. Dezember 2020 direkte und indirekte Beteiligungen an Tochtergesellschaften im Umfang von 294.4 Mio. CHF (Vorjahr: 288.6 Mio. CHF).

Die Werthaltigkeit wird auf der Basis eines Ertragswert-Modells überprüft. Dabei werden weitreichende qualitative und quantitative Faktoren mitberücksichtigt. In diesem Modell werden verschiedene Annahmen getroffen, die einen wesentlichen Einfluss auf den ermittelten Wert der Beteiligung haben.

#### Unser Prüfungsvorgehen

Um die Angemessenheit der durch die Gruppenleitung und den Verwaltungsrat vorgenommenen Bewertungsverfahren zu überprüfen, haben wir insbesondere folgende Prüfungshandlungen vorgenommen:

- Beurteilung ob ein methodisch korrektes Bewertungsverfahren gewählt wurde und die Berechnungen mathematisch korrekt erfolgten.
- Abstimmung der Planzahlen mit den aktuellen Business Plänen der Gruppenleitung, welche vom Verwaltungsrat genehmigt wurden.



Wir erachten die Werthaltigkeit der Beteiligungen an Tochtergesellschaften aufgrund der Bedeutung dieser Bilanzposition sowie den damit verbundenen Schätzunsicherheiten als besonders wichtigen Prüfungssachverhalt.

Wir verweisen auf Seite 102 des Geschäftsberichtes, wo die Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze beschrieben sind und auf Seite 103 für die Erläuterungen zu den Beteiligungen.

- Kritische Beurteilung der wichtigsten Annahmen, einschliesslich der erwarteten künftigen Erträge, der angewendeten Wachstumsraten und der verwendeten Kapitalisierungssätze mittels Vergleich mit anderen intern und extern verfügbaren Informationen und mittels Sensitivitätsanalysen.

Die weitreichenden qualitativen und quantitativen Faktoren der Bewertungsüberlegungen der Gruppenleitung haben wir anhand der zur Verfügung stehenden Unterlagen kritisch beurteilt.

Weiter haben wir den Buchwert der Nettoaktiven der Gesellschaft mit der Börsenkapitalisierung der Gruppe verglichen.

Wir erachten das Bewertungsverfahren als eine angemessene und ausreichende Grundlage für die Überprüfung der Werthaltigkeit der Beteiligungen. Unsere Prüfungsergebnisse stützen die verwendeten Annahmen der Gruppenleitung und des Verwaltungsrates.

#### Verantwortlichkeiten des Verwaltungsrates für die Jahresrechnung

Der Verwaltungsrat ist verantwortlich für die Aufstellung einer Jahresrechnung in Übereinstimmung mit den gesetzlichen Vorschriften und den Statuten und für die internen Kontrollen, die der Verwaltungsrat als notwendig feststellt, um die Aufstellung einer Jahresrechnung zu ermöglichen, die frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung der Jahresrechnung ist der Verwaltungsrat dafür verantwortlich, die Fähigkeit der Gesellschaft zur Fortführung der Geschäftstätigkeit zu beurteilen, Sachverhalte in Zusammenhang mit der Fortführung der Geschäftstätigkeit – sofern zutreffend – anzugeben sowie dafür, den Rechnungslegungsgrundsatz der Fortführung der Geschäftstätigkeit anzuwenden, es sei denn, der Verwaltungsrat beabsichtigt, entweder die Gesellschaft zu liquidieren oder Geschäftstätigkeiten einzustellen, oder hat keine realistische Alternative dazu.

#### Verantwortlichkeiten der Revisionsstelle für die Prüfung der Jahresrechnung

Unsere Ziele sind, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob die Jahresrechnung als Ganzes frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist, und einen Bericht abzugeben, der unser Prüfungsurteil beinhaltet. Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Mass an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz sowie den PS durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung, falls eine solche vorliegt, stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn von ihnen einzeln oder insgesamt vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie die auf der Grundlage dieser Jahresrechnung getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Nutzern beeinflussen.

Eine weitergehende Beschreibung unserer Verantwortlichkeiten für die Prüfung der Jahresrechnung befindet sich auf der Webseite von EXPERTsuisse: <http://expertsuisse.ch/wirtschaftspruefung-revisionsbericht>. Diese Beschreibung ist Bestandteil unseres Berichts.

#### Bericht zu sonstigen gesetzlichen und anderen rechtlichen Anforderungen

In Übereinstimmung mit Art. 728a Abs. 1 Ziff. 3 OR und dem Schweizer Prüfungsstandard 890 bestätigen wir, dass ein gemäss den Vorgaben des Verwaltungsrates ausgestaltetes internes Kontrollsystem für die Aufstellung der Jahresrechnung existiert.



Ferner bestätigen wir, dass der Antrag über die Verwendung des Bilanzgewinnes dem schweizerischen Gesetz und den Statuten entspricht, und empfehlen, die vorliegende Jahresrechnung zu genehmigen.

PricewaterhouseCoopers AG

Thomas Ebinger  
Revisionsexperte  
Leitender Revisor

Korbinian Petzi  
Revisionsexperte

Luzern, 23. Februar 2021

