

**zehnder**

always the  
best climate

# Halbjahresbericht

20

21

---

**Inhaltsverzeichnis**

3	Kennzahlen
5	Firmenprofil
5	Standorte
19	Weitere Informationen für Investoren

---

**6**

## Lagebericht

---

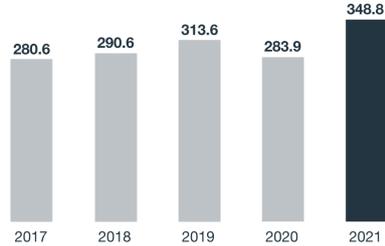
**11**

## Finanzbericht

11	Konsolidierte Bilanz
12	Konsolidierte Erfolgsrechnung
13	Konsolidierte Geldflussrechnung
14	Konsolidierter Eigenkapitalnachweis
15	Segmentberichterstattung
16	Umsatz nach Regionen und Geschäftsfeldern
17	Erläuterungen zur Halbjahresrechnung
18	Alternative Performancekennzahlen

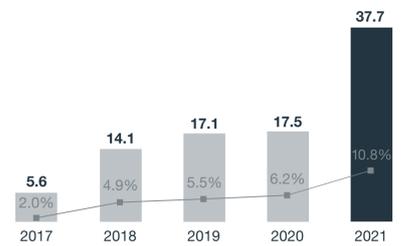
**Kennzahlen 1. Halbjahr**

**Umsatz**  
Mio. EUR



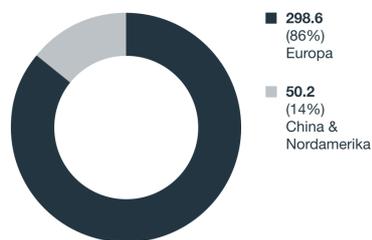
**EBIT**

Mio. EUR, % des Umsatzes



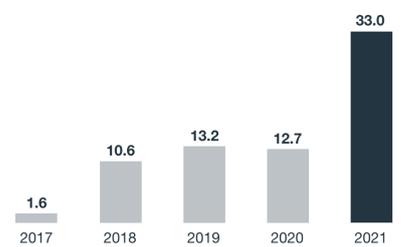
**Umsatz nach Segmenten**

2021, Mio. EUR



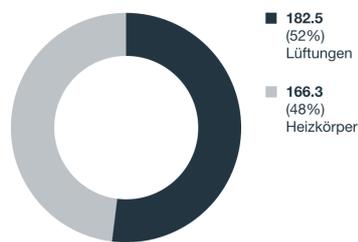
**Reingewinn**

Mio. EUR



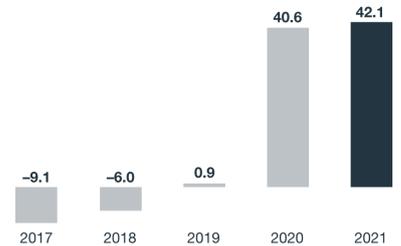
**Umsatz nach Geschäftsfeldern**

2021, Mio. EUR



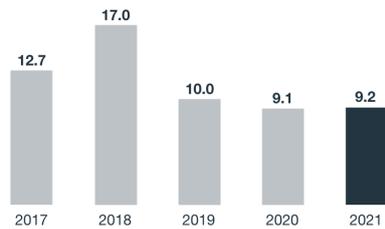
**Geldfluss aus Betriebstätigkeit**

Mio. EUR



**Investitionen in Sachanlagen und immaterielle Werte**

Mio. EUR



**Aktienkursentwicklung**

1. Januar bis 30. Juni 2021, %



		1. Halbjahr 2021	1. Halbjahr 2020	Veränderung zum Vorjahr %
<b>Umsatz</b>	Mio. EUR	<b>348.8</b>	283.9	22.9
<b>EBITDA<sup>1</sup></b>	Mio. EUR	<b>50.1</b>	28.5	75.7
	% des Umsatzes	14.4	10.0	
<b>EBIT</b>	Mio. EUR	<b>37.7</b>	17.5	115.7
	% des Umsatzes	10.8	6.2	
<b>Reingewinn<sup>2</sup></b>	Mio. EUR	<b>33.0</b>	12.7	161.2
	% des Umsatzes	9.5	4.5	
<b>Geldfluss aus Betriebstätigkeit</b>	Mio. EUR	<b>42.1</b>	40.6	3.6
<b>Investitionen in Sachanlagen und immaterielle Werte</b>	Mio. EUR	<b>9.2</b>	9.1	1.8
<b>Abschreibungen</b>	Mio. EUR	<b>12.4</b>	11.0	12.1
<b>Bilanzsumme</b>	Mio. EUR	<b>532.3</b>	480.5	10.8
<b>Anlagevermögen</b>	Mio. EUR	<b>197.3</b>	207.2	- 4.8
<b>Nettoliquidität/(-verschuldung)<sup>1</sup></b>	Mio. EUR	<b>110.7</b>	51.3	115.6
<b>Eigenkapital<sup>2</sup></b>	Mio. EUR	<b>343.5</b>	307.7	11.6
	% der Bilanzsumme	64.5	64.0	
<b>Personalbestand</b>	Ø Vollzeitstellen	<b>3 473</b>	3 312	4.9
<b>Börsenschlusskurs Namenaktie A</b>	CHF	<b>88.20</b>	37.20	137.1
<b>Namenaktien A (à nominal CHF 0.05)</b>	Stück	<b>9 756 000</b>	9 756 000	-
<b>Eigene Aktien</b>	Ø Stück	<b>91753</b>	72 404	26.7
<b>Namenaktien B (nicht kotiert; à nominal CHF 0.01)</b>	Stück	<b>9 900 000</b>	9 900 000	-
<b>Reingewinn je Namenaktie A<sup>3</sup></b>	EUR	<b>2.76</b>	1.06	161.8
<b>Eigenkapital je Namenaktie A<sup>3</sup></b>	EUR	<b>27.9</b>	25.1	11.3

<sup>1</sup> Für weitere Informationen siehe: [Alternative Performancekennzahlen](#).

<sup>2</sup> Inklusive Minderheitsanteile

<sup>3</sup> Exklusive Minderheitsanteile

## Firmenprofil

Die Zehnder Group verbessert die Lebensqualität durch umfassende Lösungen für das Raumklima. Das weltweit tätige Unternehmen entwickelt und fertigt seine Produkte in 17 eigenen Werken, wovon sich 3 in China und 3 in Nordamerika befinden. Der Vertrieb in mehr als 70 Länder erfolgt über eigene lokale Verkaufsgesellschaften und Vertretungen.

Die Produkte und Systeme der Zehnder Group zur Heizung und Kühlung, komfortablen Raumlüftung und Luftreinigung zeichnen sich durch hervorragendes Design und hohe Energieeffizienz aus. In ihren Geschäftsfeldern gehört die Gruppe mit Marken wie Zehnder, Runtal, Acova, Bisque, Greenwood, Paul, Core, Fortuneway, Enervent und Recair zu den Markt- und Technologieführern.

Die Zehnder Group hat ihren Hauptsitz seit 1895 in Gränichen (CH), beschäftigt weltweit rund 3500 Mitarbeitende und erwirtschaftete 2020 einen Umsatz von 618 Mio. EUR. Die Gesellschaft ist an der SIX Swiss Exchange kotiert (Valorensymbol ZEHN/Valorenummer 27 653 461). Die nicht kotierten Namenaktien B werden direkt oder indirekt durch die Familien Zehnder und ihnen nahestehende Personen gehalten.

## Standorte



## Deutliche Steigerung des Umsatzes und der Profitabilität im ersten Halbjahr 2021

Der Umsatz der Zehnder Group wuchs im ersten Halbjahr 2021 um 23% auf 348.8 Mio. EUR. Das betriebliche Ergebnis (EBIT) stieg von 17.5 Mio. EUR in der Vorjahresperiode auf 37.7 Mio. EUR. Die EBIT-Marge erhöhte sich damit deutlich um 4.7 Prozentpunkte auf 10.8%. Der Reingewinn belief sich auf 33.0 Mio. EUR (Vorjahr 12.7 Mio. EUR).

---

### Sehr geehrte Aktionärinnen und Aktionäre

Unsere Produkte und Systeme für ein gesundes Raumklima waren im ersten Halbjahr 2021 sehr gefragt. Einerseits verzeichneten insbesondere die im Vorjahr am stärksten von der COVID-19-Pandemie betroffenen Märkte Nachholeffekte. Andererseits stieg die Bedeutung von frischer und sauberer Luft in Innenräumen erneut. Wohneigentümer investierten vermehrt in die Modernisierung ihrer eigenen vier Wände. Zudem fördern ambitionierte Klimaziele, wie beispielsweise diejenigen der Europäischen Union, nachhaltige Produkte und Lösungen zur Senkung des Energieverbrauchs für Heizung, Kühlung und Lüftung. Die Liefer- und Produktionskette ist hingegen nach wie vor angespannt. Strategisch sind wir auf Kurs. Im Bereich der Digitalisierung, der Innovation und der kontinuierlichen Verbesserung verzeichneten wir weitere Fortschritte, und das betriebliche Ergebnis des ersten Halbjahrs war erfreulich. Die Gesundheit unserer Belegschaft hat weiterhin höchste Priorität. Nachdem sich unsere Mitarbeitenden in den ersten Monaten 2021 noch mehrheitlich im Home-Office befanden, freuen wir uns nun über ihre schrittweise Rückkehr in den Betrieb.

**„Die Bedeutung von frischer und sauberer Luft in Innenräumen stieg erneut. Ambitionierte Klimaziele fördern unsere nachhaltigen Produkte und Lösungen zur Senkung des Energieverbrauchs für Heizung, Kühlung und Lüftung.“**

---

### Konstant hohe Nachfrage nach unseren Produkten und Systemen für ein gesundes Raumklima

Die Zehnder Group steigerte ihren Umsatz im ersten Halbjahr 2021 um 23% (organisch<sup>1</sup> +24%) auf 348.8 Mio. EUR (Vorjahr 283.9 Mio. EUR). Beide Geschäftsfelder entwickelten sich positiv. Während die Lüftungsumsätze um 15% (organisch +16%) auf 182.5 Mio. EUR (Vorjahr 158.9 Mio. EUR) anstiegen, nahmen die Heizkörpererlöse um 33% (organisch +35%) auf 166.3 Mio. EUR (Vorjahr 125.0 Mio. EUR) zu. Damit entfielen 52% des Gesamtumsatzes auf das Geschäftsfeld Lüftungen und 48% auf das Geschäftsfeld Heizkörper (Vorjahr 56% und 44%).

Im Segment Europa wurden Umsätze in der Höhe von 298.6 Mio. EUR (Vorjahr 239.9 Mio. EUR) erzielt. Dies entspricht einem Wachstum von 24% (organisch +25%). Alle Hauptmärkte der Zehnder Group trugen zu diesem Wachstum bei.

- Die Märkte Frankreich, Grossbritannien und Italien verzeichneten in den ersten sechs Monaten 2021 die höchsten Wachstumsraten. Dies ist primär auf die starke Erholung vom pandemiebedingten Umsatzeinbruch in der Vorjahresperiode zurückzuführen. Aber auch gegenüber dem ersten Halbjahr 2019 konnte der Umsatz deutlich erhöht werden. Besonders erwähnenswert ist die positive Entwicklung in Frankreich, dem grössten Markt für Heizkörper der Zehnder Group. Renovierungen zur Komfortsteigerung und Werterhaltung sind sehr gefragt. Öffentliche Anreize im Rahmen des Europäischen „Green Deal“ fördern die Installation von hochwertigen, effizienten Heizkörpersystemen, wie sie die Zehnder Group mit ihrem breiten Angebot an Elektro- und Warmwasserheizkörpern anbietet.
- Auch in Deutschland, nach wie vor der grösste Absatzmarkt der Zehnder Group, und in der Schweiz wurden die Umsätze erhöht und das Niveau vor der Coronakrise übertroffen. Die angespannte Situation auf den Rohstoffmärkten sowie Engpässe in der Logistikkette führten jedoch – wie auch in anderen Märkten – zu Lieferverzögerungen, sowohl bei Lüftungen als auch bei Heizkörpern.
- In den Niederlanden, Belgien und Polen setzte sich die erfreuliche Umsatzentwicklung des Vorjahres in den ersten sechs Monaten 2021 fort. Zu den Höhepunkten im ersten Halbjahr zählte der Beitrag der Zehnder Group zum ersten europäischen Haus aus dem 3D-Drucker im Eindhovener Stadtteil Bosrijk (NL). Es erfüllt alle strengen niederländischen Bauvorschriften und ist sehr energieeffizient. Für ein gesundes und angenehmes Raumklima sorgt ein Lüftungssystem auf Basis des Zehnder ComfoAir Q.

**„Zu den Höhepunkten zählt unser Beitrag zum ersten europäischen Haus aus dem 3D-Drucker im Eindhovener Stadtteil Bosrijk (NL). Für ein gesundes und angenehmes Raumklima sorgt ein Lüftungssystem auf Basis des Zehnder ComfoAir Q.“**

Im Segment China & Nordamerika stieg der Umsatz um 14% (organisch +16%) auf 50.2 Mio. EUR (Vorjahr 43.9 Mio. EUR).

- In China, wo die Geschäftstätigkeit der Zehnder Group im ersten Quartal 2020 aufgrund der Pandemie praktisch stillstand, erholten sich die Umsätze im ersten Halbjahr 2021 weiter. Im Lüftungsbereich gewinnt das Passivhausgeschäft an Bedeutung. Aber auch im Bereich Heizkörper konnten neue Projekte realisiert werden. Gesamthaft stieg der Umsatz von 18.6 Mio. EUR im Vorjahreszeitraum auf 25.0 Mio. EUR. Dies entspricht einem Anstieg um 34% (organisch +28%), liegt jedoch noch unter dem Niveau von 2019.
- In Nordamerika wurde das Produktsortiment im Lüftungsgeschäft weiter lokalisiert und der Geräteimport mehrheitlich durch die Fertigung in Buffalo NY (USA) abgelöst. Die Lüftungen machen erst knapp ein Drittel des Umsatzes in Nordamerika aus, aber auch hierzulande geht der Trend in Richtung energieeffizientes Bauen. Die Zehnder Group steigerte den Lüftungsumsatz um 24% (organisch +30%) auf 8.8 Mio. EUR. Die Heizkörperumsätze wurden durch den Material- und Arbeitskräftemangel negativ beeinträchtigt. Zudem wirkte sich die starke Abwertung des US-Dollars gegenüber dem Euro negativ auf den Umsatz in Konzernwährung aus. Gesamthaft lagen die Verkaufserlöse in der ersten Jahreshälfte 2021 mit 25.2 Mio. EUR 1% unter Vorjahr (25.3 Mio. EUR; organisch +8%).

<sup>1</sup> Für weitere Informationen siehe: [Alternative Performancekennzahlen](#).

---

### Hohe Nachfrage und anhaltender Kostenfokus führten zu höheren Margen

Das betriebliche Ergebnis (EBIT) stieg im ersten Halbjahr 2021 auf 37.7 Mio. EUR (Vorjahr 17.5 Mio. EUR). Davon wurden 34.1 Mio. EUR (Vorjahr 14.3 Mio. EUR) vom Segment Europa beigetragen und 3.7 Mio. EUR (Vorjahr 3.2 Mio. EUR) vom Segment China & Nordamerika. Die EBIT-Marge erhöhte sich damit um beachtliche 4.7 Prozentpunkte auf 10.8% (Vorjahr 6.2%).

**„Unser betriebliches Ergebnis (EBIT) stieg von 17.5 Mio. EUR auf 37.7 Mio. EUR. Die EBIT-Marge erhöhte sich damit um beachtliche 4.7 Prozentpunkte auf 10.8%.“**

Kostenoptimierungen und Effizienzsteigerungen wurden konsequent weiterverfolgt. Zudem blieb die Kostenbasis in den ersten sechs Monaten 2021 positiv beeinflusst durch stark eingeschränkte Geschäftsreiseaktivitäten und die Durchführung von Veranstaltungen in digitaler Form. Steigende Einkaufspreise, insbesondere für Stahl und Elektronik, belasten hingegen die Profitabilität. Dies wurde vorwiegend im zweiten Quartal deutlich spürbar und konnte nur teilweise durch Verkaufspreiserhöhungen kompensiert werden. Versorgungsengpässe einzelner Lieferanten führten zudem vermehrt zu langen Wartezeiten und Unterbrüchen in der Herstellungs- und Lieferkette. Die Ausgaben für die Produktentwicklung und Innovation wurden erhöht, um neue Produkte schneller zu entwickeln und auf den Markt zu bringen.

Die Ertragssteuern wurden unter anderem durch die Nutzung von Verlustvorträgen und positive Effekte aus der Schweizer Steuerreform beeinflusst. Es resultierte ein Reingewinn von 33.0 Mio. EUR (Vorjahr 12.7 Mio. EUR).

---

### Anhaltende Investitionen mit Fokus auf Lüftungswachstum

Im ersten Halbjahr 2021 investierte die Zehnder Group 9.2 Mio. EUR (Vorjahr 9.1 Mio. EUR) in Sachanlagen und immaterielle Werte. Davon fielen 8.2 Mio. EUR (Vorjahr 7.4 Mio. EUR) im Segment Europa an. Am deutschen Standort Lahr startete im April der Bau des neuen Schulungs- und Bürogebäudes, genannt „Center of Climate“. In Waalwijk (NL) und Reinsdorf (DE) wurden die Kapazitäten der Wärmetauscherproduktion erweitert. Im Segment China & Nordamerika wurden 1.1 Mio. EUR (Vorjahr 1.7 Mio. EUR) investiert.

Die Ausgaben in Forschung und Entwicklung beliefen sich in der ersten Jahreshälfte 2021 auf 10.3 Mio. EUR (Vorjahr 8.6 Mio. EUR). Zwei Drittel davon flossen in das Geschäftsfeld Lüftungen. An der Internationalen Sanitär- und Heizungsmesse (ISH), die im März in digitaler Form stattfand, präsentierte die Zehnder Group unter anderem die für Fertig- und Niedrigstenergiehäuser prädestinierte neue Raumklima-Systemlösung Zehnder ComfoClime sowie das Lüftungsgerät Zehnder ComfoAir Q600 ST Enthalpie für die optimale Lüftung von Schulräumen. Eine nennenswerte Produktneuheit im Bereich Heizkörper ist der unter der französischen Marke Acova vertriebene Designheizkörper Artémia. Er erleichtert der Fachperson die Installation erheblich und wurde mit dem Preis „Trophée du négoce 2021“ in der Kategorie „Design“ ausgezeichnet.

**„Ende April 2021 schlossen wir den Erwerb der Beteiligung von 51% am chinesischen Enthalpiewärmetauscher-Hersteller Fortuneway in Zhongshan (Provinz Guangdong) erfolgreich ab.“**

Ende April 2021 wurde der Erwerb der Beteiligung von 51% an der chinesischen Zhongshan Fortuneway Environmental Technology Co., Ltd. erfolgreich abgeschlossen. Das Unternehmen mit Sitz in Zhongshan (Provinz Guangdong) ist

spezialisiert auf die Entwicklung, Produktion und den Verkauf von Enthalpiewärmetauschern für Feuchte- und Wärmerückgewinnung und gehört seit 2019 zu den Lieferanten der Zehnder Group. Durch die Akquisition des schnell wachsenden Unternehmens erhöhte sich der Personalbestand um 176 Personen.

---

### Solide Bilanz mit hoher Eigenkapitalquote

Der Geldfluss aus Betriebstätigkeit betrug in der Berichtsperiode 42.1 Mio. EUR (Vorjahr 40.6 Mio. EUR). Per Ende Juni 2021 resultierte eine Nettoliquidität<sup>1</sup> von 110.7 Mio. EUR (Vorjahr 51.3 Mio. EUR). Das Eigenkapital betrug 343.5 Mio. EUR (Vorjahr 307.7 Mio. EUR), was einer konstant hohen Eigenkapitalquote von 65% (Vorjahr 64%) entspricht.

Am 24. März 2021 startete die Zehnder Group ein Aktienrückkaufprogramm zum Zweck der Kapitalherabsetzung. Auf einer zweiten Handelslinie an der SIX Swiss Exchange kauft sie über einen Zeitraum von maximal drei Jahren bis zu 5% der kotierten Namenaktien A zurück. Dies entspricht 487 800 Namenaktien A. Bis zum 30. Juni 2021 wurden 79 300 Namenaktien A zu einem Gesamtpreis von 5.6 Mio. EUR zurückgekauft.

**„Im Rahmen unseres Aktienrückkaufprogramms zum Zweck der Kapitalherabsetzung wurden 79 300 Namenaktien A zu einem Gesamtpreis von 5.6 Mio. EUR zurückgekauft.“**

<sup>1</sup> Für weitere Informationen siehe: [Alternative Performancekennzahlen](#).

---

### Strategisch auf Kurs

Im Lüftungsgeschäft strebt die Zehnder Group nach Wachstum. In der Coronapandemie wurden die Vorteile ihrer Lüftungssysteme bestätigt: kontinuierlicher Luftaustausch, optimale Luftfeuchtigkeit, ideale Raumtemperatur, weniger Schadstoffe, weniger Lärm sowie eine hohe Energieeffizienz und Wärmerückgewinnung. Die Zehnder Group erweitert kontinuierlich ihre Lösungskompetenz im Bereich intelligente Lüftungssysteme. Besonders stolz ist sie auf ihre jüngst eingegangene Kooperation mit dem Sentinel Haus Institut in Deutschland, einem führenden unabhängigen Wissensgeber für Gesundheit in Gebäuden. Ziel der Partnerschaft ist es, sowohl Bauprofis als auch Bewohner vermehrt für das Thema gesundes Innenraumklima zu sensibilisieren.

Für das Heizkörpergeschäft verfolgt die Gruppe eine Erntestrategie. Dabei setzt sie auf die kontinuierliche Optimierung der Betriebsabläufe. Dazu zählen Investitionen in die Modernisierung und Automatisierung der Produktionsanlagen, die nicht nur aus ökonomischer, sondern auch aus ökologischer Sicht überzeugen. Die Zehnder Group führt gezielte Innovationen ein, beispielsweise im Smart-Home-Bereich. Ausserdem nutzt sie ihre starke Marktposition, insbesondere in den Bereichen Badheizkörper und Mehrsäulenheizkörper, um weitere Marktanteile zu gewinnen.

**„Wärmetauscher, Luftreinigungsgeräte und Klimadeckenlösungen sind – nebst Lüftungen und Heizkörpern – drei weitere „potenzielle Stars“ in unserem Portfolio.“**

Mit Wärmetauschern, Luftreinigungsgeräten und Klimadeckenlösungen hat die Zehnder Group drei weitere „potenzielle Stars“ im Portfolio. Die im April 2021 abgeschlossene Akquisition des chinesischen Enthalpiewärmetauscher-Herstellers Fortuneway, die in der zweiten Jahreshälfte 2020 eingeführte

Luftreinigungsfilterlösung „Virus Shield“ und eine komplett eigenständige europäische Organisation für Klimadeckenlösungen seit Jahresbeginn 2021 bilden wichtige Grundsteine für zukünftiges Wachstum.

---

**Positiver Ausblick auf das Gesamtjahr mit Unsicherheiten behaftet**

Die Zehnder Group geht davon aus, dass sich die Situation im Zusammenhang mit dem Coronavirus in den kommenden Monaten weiter normalisiert und erwartet eine positive Auftragslage. Der Ausblick auf des Gesamtjahr bleibt jedoch mit Unsicherheiten und Risiken behaftet. Dazu zählen die angespannte Lieferkette, deutliche Materialpreissteigerungen und das Abflachen von Nachholeffekten. Das Wachstum dürfte sich in der zweiten Jahreshälfte abschwächen und der Margendruck zunehmen. Für das Gesamtjahr erwartet die Zehnder Group einen Umsatz von 680–720 Mio. EUR und eine EBIT-Marge von rund 10%.

**„Für das Gesamtjahr erwarten wir einen Umsatz von 680–720 Mio. EUR und eine EBIT-Marge von rund 10%.“**

Die Mittelfristziele, ein durchschnittliches jährliches Umsatzwachstum von 5% und eine EBIT-Marge von 8–10%, behalten ihre Gültigkeit.

---

**Dank an unsere Stakeholder**

Die erste Jahreshälfte 2021 war nochmals stark von der Pandemie beeinträchtigt. Digitale Kommunikationskanäle ermöglichten uns dennoch, mit unseren Mitarbeitenden, Kunden, Lieferanten, Geschäftspartnern, Aktionären, Finanzanalysten und weiteren Ansprechpartnern kontinuierlich in Verbindung zu bleiben. Wir möchten uns herzlich für die gute Zusammenarbeit bedanken und freuen uns, bald wieder persönlich mit Ihnen in Kontakt zu treten.



**Dr. Hans-Peter Zehnder**  
Präsident des Verwaltungsrats



**Matthias Huenerwadel**  
Vorsitzender der Gruppenleitung, CEO

# Konsolidierte Bilanz

Mio. EUR	30. Juni 2021	31. Dezember 2020	30. Juni 2020
<b>Aktiven</b>			
Flüssige Mittel	121.1	106.3	69.9
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	129.0	111.0	109.3
Sonstige Forderungen	15.7	17.1	19.8
Warenvorräte	64.1	60.6	69.3
Anzahlungen	1.5	1.3	1.6
Aktive Rechnungsabgrenzung	3.6	3.4	3.5
<b>Umlaufvermögen</b>	<b>335.1</b>	<b>299.7</b>	<b>273.3</b>
Sachanlagen	180.5	182.9	192.6
Finanzanlagen	13.6	13.0	11.3
Immaterielle Werte	3.2	3.0	3.3
<b>Anlagevermögen</b>	<b>197.3</b>	<b>198.9</b>	<b>207.2</b>
<b>Total Aktiven</b>	<b>532.3</b>	<b>498.6</b>	<b>480.5</b>
<b>Passiven</b>			
Kurzfristige Darlehen	3.5	3.1	10.5
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	48.0	35.1	35.2
Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten	28.9	29.6	31.9
Kurzfristige Rückstellungen	13.2	10.9	10.4
Passive Rechnungsabgrenzung	60.9	57.9	52.1
<b>Kurzfristiges Fremdkapital</b>	<b>154.5</b>	<b>136.7</b>	<b>140.1</b>
Langfristige Darlehen	6.9	6.8	8.0
Sonstige langfristige Verbindlichkeiten	0.8	1.2	0.3
Langfristige Rückstellungen	26.6	27.0	24.5
<b>Langfristiges Fremdkapital</b>	<b>34.4</b>	<b>35.0</b>	<b>32.7</b>
<b>Total Fremdkapital</b>	<b>188.8</b>	<b>171.7</b>	<b>172.8</b>
Aktienkapital	0.4	0.4	0.4
Kapitalreserven	33.6	33.6	33.6
Eigene Aktien	-7.5	-4.1	-2.1
Einbehaltene Gewinne	310.4	293.6	266.7
Kumulierte Fremdwährungsdifferenzen	-11.5	-12.1	-5.8
Eigenkapital Minderheiten	18.2	15.6	14.9
<b>Eigenkapital</b>	<b>343.5</b>	<b>326.9</b>	<b>307.7</b>
<b>Total Passiven</b>	<b>532.3</b>	<b>498.6</b>	<b>480.5</b>

## Konsolidierte Erfolgsrechnung

Mio. EUR	1. Halbjahr 2021	1. Halbjahr 2020	Veränderung zum Vorjahr %
<b>Umsatz</b>	<b>348.8</b>	<b>283.9</b>	<b>22.9</b>
Bestandesveränderungen der Warenvorräte	0.2	2.8	
Aktiviert Eigenleistungen	0.8	0.5	
Sonstige Erträge	2.2	1.4	
Materialaufwand	- 126.6	- 106.4	
Personalaufwand	- 106.9	- 97.3	
Abschreibungen auf Sachanlagen	- 12.1	- 10.8	
Abschreibungen auf immateriellen Werten	- 0.3	- 0.3	
Andere betriebliche Aufwendungen	- 68.5	- 56.3	
<b>Betriebliches Ergebnis (EBIT)</b>	<b>37.7</b>	<b>17.5</b>	<b>115.7</b>
Finanzergebnis	- 0.4	- 1.8	
<b>Ergebnis vor Steuern</b>	<b>37.5</b>	<b>15.7</b>	<b>138.2</b>
Ertragssteuern	- 4.4	- 3.1	
<b>Reingewinn</b>	<b>33.0</b>	<b>12.7</b>	<b>161.2</b>
Minderheitsanteile	0.8	0.3	
Reingewinn ohne Minderheitsanteile	32.2	12.3	
Unverwässerter Reingewinn ohne Minderheitsanteile je Namenaktie A (EUR)	2.76	1.06	161.8
Verwässerter Reingewinn ohne Minderheitsanteile je Namenaktie A (EUR)	2.76	1.06	161.8
Unverwässerter Reingewinn ohne Minderheitsanteile je Namenaktie B (EUR)	0.55	0.21	161.8
Verwässerter Reingewinn ohne Minderheitsanteile je Namenaktie B (EUR)	0.55	0.21	161.8

# Konsolidierte Geldflussrechnung

Mio. EUR	1. Halbjahr 2021	1. Halbjahr 2020
Reingewinn	33.0	12.7
Abschreibungen auf Sachanlagen	12.1	10.8
Abschreibungen auf immateriellen Werten	0.3	0.3
Übrige nicht liquiditätswirksame Veränderungen	4.6	2.2
(Gewinn)/Verlust aus Abgängen des Anlagevermögens	- 0.1	- 0.1
(Zunahme)/Abnahme Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	- 17.6	13.2
(Zunahme)/Abnahme sonstige Forderungen, Anzahlungen und Rechnungsabgrenzungen	1.2	- 0.9
(Zunahme)/Abnahme Vorräte	- 4.3	- 9.0
Zunahme/(Abnahme) Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	12.8	4.2
Zunahme/(Abnahme) sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten und Rechnungsabgrenzungen	0.9	3.4
Zunahme/(Abnahme) Rückstellungen	- 0.5	4.1
(Zunahme)/Abnahme aktive latente Ertragssteuern	- 0.4	- 0.1
<b>Geldfluss aus Betriebstätigkeit</b>	<b>42.1</b>	<b>40.6</b>
Investitionen in Sachanlagen	- 8.9	- 8.8
Investitionen in immaterielle Anlagen	- 0.3	- 0.2
Investitionen in Tochtergesellschaften	- 2.3	-
Devestitionen von Sachanlagen	0.2	0.3
Devestitionen von Finanzanlagen	0.1	-
<b>Geldfluss aus Investitionstätigkeit</b>	<b>- 11.2</b>	<b>- 8.8</b>
Dividenden an Anteilhaber	- 13.3	- 7.7
Kauf eigene Aktien	- 5.6	-
Verkauf eigene Aktien	3.1	1.8
Zunahme/(Abnahme) kurzfristige Darlehen	- 0.2	- 5.0
Zunahme/(Abnahme) langfristige Darlehen	-	0.5
Zunahme/(Abnahme) sonstige Verbindlichkeiten	- 0.2	- 0.1
<b>Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit</b>	<b>- 16.2</b>	<b>- 10.5</b>
Währungseinfluss	0.1	- 0.3
<b>Zunahme/(Abnahme) flüssige Mittel</b>	<b>14.8</b>	<b>21.0</b>
Flüssige Mittel per 1.1.	106.3	48.9
Flüssige Mittel per 30.6.	121.1	69.9
<b>Zunahme/(Abnahme)</b>	<b>14.8</b>	<b>21.0</b>

## Konsolidierter Eigenkapitalnachweis

Mio. EUR	Aktien- kapital	Kapital- reserven	Eigene Aktien	Verrech- neter Goodwill	Einbe- haltene Gewinne	Kumulierte Fremd- währungs- differenzen	Total exklusive Minderheits- anteile	Minderheits- anteile	Total inklusive Minderheits- anteile
<b>Eigenkapital per 1.1.2021</b>	<b>0.4</b>	<b>33.6</b>	<b>- 4.1</b>	<b>131.1</b>	<b>162.5</b>	<b>- 12.1</b>	<b>311.3</b>	<b>15.6</b>	<b>326.9</b>
Erwerb eigener Aktien	-	-	- 5.6	-	-	-	- 5.6	-	- 5.6
Verkauf eigener Aktien	-	-	2.2	-	1.4	-	3.6	-	3.6
Aktienbasierte Vergütung									
- Zuteilung	-	-	-	-	0.3	-	0.3	-	0.3
Reingewinn	-	-	-	-	32.2	-	32.2	0.8	33.0
Goodwillverrechnung	-	-	-	- 3.7	-	-	- 3.7	-	- 3.7
Veränderung Minderheiten	-	-	-	-	-	-	-	1.0	1.0
Währungseinfluss	-	-	-	-	-	0.6	0.6	0.7	1.2
Dividenden	-	-	-	-	- 13.3	-	- 13.3	-	- 13.3
<b>Eigenkapital per 30.6.2021</b>	<b>0.4</b>	<b>33.6</b>	<b>- 7.5</b>	<b>127.4</b>	<b>183.0</b>	<b>- 11.5</b>	<b>325.3</b>	<b>18.2</b>	<b>343.5</b>
<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	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Verkauf eigener Aktien	-	-	2.2	-	0.1	-	2.3	-	2.3
Aktienbasierte Vergütung									
- Zuteilung	-	-	-	-	0.1	-	0.1	-	0.1
Reingewinn	-	-	-	-	12.3	-	12.3	0.3	12.7
Goodwillverrechnung	-	-	-	0.1	-	-	0.1	-	0.1
Veränderung Minderheiten	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Währungseinfluss	-	-	-	-	-	- 2.6	- 2.6	- 0.2	- 2.8
Dividenden	-	-	-	-	- 7.7	-	- 7.7	-	- 7.7
<b>Eigenkapital per 30.6.2020</b>	<b>0.4</b>	<b>33.6</b>	<b>- 2.1</b>	<b>- 131.1</b>	<b>397.9</b>	<b>- 5.8</b>	<b>292.8</b>	<b>14.9</b>	<b>307.7</b>

# Segmentberichterstattung

		Europa	China & Nord- amerika	Elimina- tionen	Total
<b>1. Halbjahr 2021</b>					
Drittumsatz	Mio. EUR	298.6	50.2	-	348.8
Konzerninterner Umsatz	Mio. EUR	1.4	2.1	- 3.6	-
<b>Umsatz</b>	Mio. EUR	<b>300.1</b>	<b>52.3</b>	<b>- 3.6</b>	<b>348.8</b>
<b>EBIT</b>	Mio. EUR	<b>34.1</b>	<b>3.7</b>	<b>-</b>	<b>37.7</b>
	% des Umsatzes	11.4	7.0		10.8
<b>Investitionen in Sachanlagen und immaterielle Werte</b>	Mio. EUR	<b>8.2</b>	<b>1.1</b>	<b>-</b>	<b>9.2</b>
<b>Sachanlagen</b>	Mio. EUR	<b>140.6</b>	<b>39.9</b>	<b>-</b>	<b>180.5</b>
<b>Personalbestand</b>	∅ Vollzeitstellen	<b>2 666</b>	<b>808</b>	<b>-</b>	<b>3 473</b>
<b>1. Halbjahr 2020</b>					
Drittumsatz	Mio. EUR	239.9	43.9	-	283.9
Konzerninterner Umsatz	Mio. EUR	2.3	1.2	- 3.5	-
<b>Umsatz</b>	Mio. EUR	<b>242.2</b>	<b>45.2</b>	<b>- 3.5</b>	<b>283.9</b>
<b>EBIT</b>	Mio. EUR	<b>14.3</b>	<b>3.2</b>	<b>-</b>	<b>17.5</b>
	% des Umsatzes	5.9	7.1		6.2
<b>Investitionen in Sachanlagen und immaterielle Werte</b>	Mio. EUR	<b>7.4</b>	<b>1.7</b>	<b>-</b>	<b>9.1</b>
<b>Sachanlagen</b>	Mio. EUR	<b>151.2</b>	<b>41.4</b>	<b>-</b>	<b>192.6</b>
<b>Personalbestand</b>	∅ Vollzeitstellen	<b>2 581</b>	<b>730</b>	<b>-</b>	<b>3 312</b>

## Umsatz nach Regionen und Geschäftsfeldern

		1. Halbjahr 2021	1. Halbjahr 2021 %	1. Halbjahr 2020	1. Halbjahr 2020 %
Lüftungen Europa	Mio. EUR	154.0	44.1	135.1	47.6
Veränderung zum Vorjahr	%	14.0		2.8	
Lüftungen Nordamerika	Mio. EUR	8.8	2.5	7.1	2.5
Veränderung zum Vorjahr	%	24.0		20.5	
Lüftungen China	Mio. EUR	19.7	5.7	16.7	5.9
Veränderung zum Vorjahr	%	18.1		-20.1	
<b>Total Geschäftsfeld Lüftungen</b>	Mio. EUR	<b>182.5</b>	<b>52.3</b>	<b>158.9</b>	<b>56.0</b>
Veränderung zum Vorjahr	%	14.8		0.4	
Heizkörper Europa	Mio. EUR	144.6	41.5	104.8	36.9
Veränderung zum Vorjahr	%	38.0		-18.1	
Heizkörper Nordamerika	Mio. EUR	16.4	4.7	18.2	6.4
Veränderung zum Vorjahr	%	-10.1		-15.7	
Heizkörper China	Mio. EUR	5.3	1.5	1.9	0.7
Veränderung zum Vorjahr	%	172.8		-66.8	
<b>Total Geschäftsfeld Heizkörper</b>	Mio. EUR	<b>166.3</b>	<b>47.7</b>	<b>125.0</b>	<b>44.0</b>
Veränderung zum Vorjahr	%	33.1		-19.6	
Total Europa	Mio. EUR	298.6	85.6	239.9	84.5
Veränderung zum Vorjahr	%	24.5		-7.5	
Total Nordamerika	Mio. EUR	25.2	7.2	25.3	8.9
Veränderung zum Vorjahr	%	-0.6		-7.9	
Total China	Mio. EUR	25.0	7.2	18.6	6.6
Veränderung zum Vorjahr	%	34.2		-30.3	
<b>Total</b>	Mio. EUR	<b>348.8</b>	<b>100.0</b>	<b>283.9</b>	<b>100.0</b>
Veränderung zum Vorjahr	%	22.9		-9.5	

# Erläuterungen zur Halbjahresrechnung

---

## Konsolidierungs-, Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze

Der ungeprüfte konsolidierte Zwischenbericht für die ersten sechs Monate 2021 wurde gemäss Vorgaben von Swiss GAAP FER 31 erstellt. Dieser Halbjahresbericht ist in Verbindung mit dem Geschäftsbericht 2020 zu lesen. Die im Geschäftsbericht 2020 publizierten Konsolidierungs-, Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze wurden unverändert für diese Halbjahresberichterstattung übernommen.

## Konsolidierungskreis

Der Konsolidierungskreis hat sich im ersten Halbjahr 2021 wie folgt verändert:

- Gründung der Zehnder Climate Ceiling Solutions GmbH in Deutschland per 8. März 2021;
- Abschluss der Akquisition der 51%-Beteiligung an Zhongshan Fortuneway Environmental Technology Co., Ltd. in China per 28. April 2021. Der Kaufpreis ist abhängig von der zukünftigen Profitabilität. Per Ende Juni 2021 wurden 2.6 Mio. EUR bezahlt. Der Restpreis wird mittels Earn-out in den nächsten 12 Monaten beglichen. Damit erwarb die Zehnder Group Nettovermögenswerte in Höhe von 1.1 Mio. EUR. Der verbuchte Goodwill betrug 3.9 Mio. EUR. Die Transaktion führte zu einer Zunahme der Minderheitsanteile im Eigenkapital von 1.0 Mio. EUR. In der Berichtsperiode trug Fortuneway 1.5 Mio. EUR zum Konzernumsatz bei;
- Verkauf der 49%-Beteiligung an Eric & Bason Building Environment Technologies Co., Ltd. durch Zehnder (China) Indoor Climate Co., Ltd. in China per 28. April 2021;
- Gründung der Zehnder Clean Air Solutions NA, LLC in den USA per 11. Juni 2021.

## Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

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

## Alternative Performancekennzahlen

Die Zehnder Group rapportiert in diesem Halbjahresbericht 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)	1. Halbjahr 2021	1. Halbjahr 2020
Organisches Umsatzwachstum	Das organische Umsatzwachstum misst das Wachstum, das aus eigener Kraft des Konzerns erfolgt. Der organische Umsatz entspricht dem akquisitionsbereinigten Umsatz zu konstanten Wechselkursen.	Umsatz	348.8	283.9
		Währungseffekte	4.2	- 1.5
		Akquisitionseffekte	- 1.5	-
		Organischer Umsatz	351.4	282.4
		Organisches Umsatzwachstum/ (Organischer Umsatzrückgang) in %	23.8	- 10.0
EBITDA	Das Ergebnis vor Zinsen, Steuern und Abschreibungen (EBITDA) ist eine Kennzahl zur Messung der Leistungsfähigkeit des Konzerns.	Betriebliches Ergebnis (EBIT)	37.7	17.5
		Abschreibungen auf Sachanlagen	12.1	10.8
		Abschreibungen auf immateriellen Werten	0.3	0.3
		EBITDA	50.1	28.5
Nettoliquidität/ (-verschuldung)	Die Nettoliquidität bzw. -verschuldung ist eine Kennzahl zur Messung der finanziellen Liquidität bzw. Schulden des Konzerns.	Flüssige Mittel	121.1	69.9
		Kurzfristige Darlehensschulden	- 3.5	- 10.5
		Langfristige Darlehensschulden	- 6.9	- 8.0
		Nettoliquidität/(-verschuldung)	110.7	51.3

## Weitere Informationen für Investoren

### Kontakt

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

Telefon +41 62 855 15 21  
[investor-relations@zehndergroup.com](mailto:investor-relations@zehndergroup.com)  
[www.zehndergroup.com](http://www.zehndergroup.com)

### Namenaktie A

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

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

### Namenaktie B (nicht kotiert)

Valorenummer	13 312 654
--------------	------------

### Gesellschaftskalender

Ende Geschäftsjahr	31.12.2021
Jahresumsatz 2021	14.1.2022
Geschäftsbericht 2021 und Medien-/Analystenkonferenz 2022	23.2.2022
Generalversammlung 2022	7.4.2022
Halbjahresbericht 2022	27.7.2022

Mitteilungen und Berichte, wie auch dieser Halbjahresbericht, sind in Deutsch und Englisch erhältlich. Die deutsche Version ist massgebend.

Mitteilungen sind verfügbar unter [www.zehndergroup.com/de/news](http://www.zehndergroup.com/de/news).

Berichte und Präsentationen sind verfügbar unter [www.zehndergroup.com/de/investor-relations/berichte-und-praesentationen](http://www.zehndergroup.com/de/investor-relations/berichte-und-praesentationen).