

Halbjahresbericht

20

22

Inhaltsverzeichnis	3	Kennzahlen
	5	Firmenprofil
	5	Standorte
	20	Weitere Informationen für Investoren

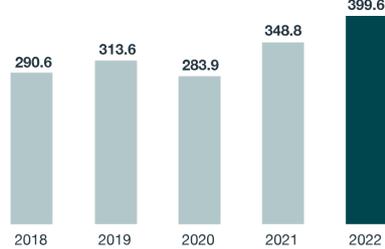
6 **Lagebericht**

11 **Finanzbericht**

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

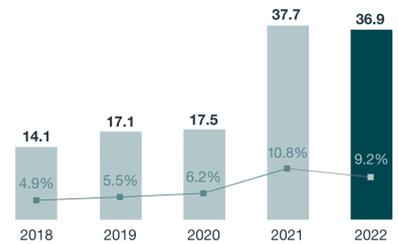
Kennzahlen 1. Halbjahr

Umsatz
Mio. EUR



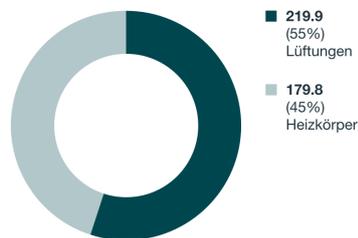
EBIT

Mio. EUR, % des Umsatzes



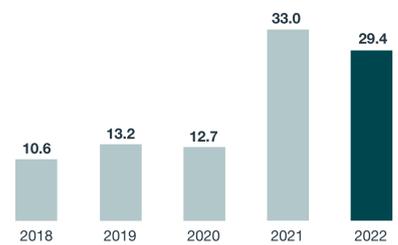
Umsatz nach Segmenten

2022, Mio. EUR



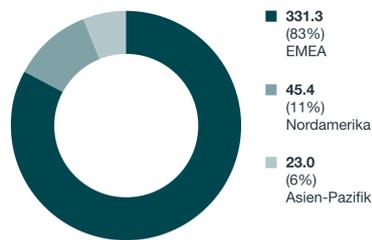
Reingewinn

Mio. EUR



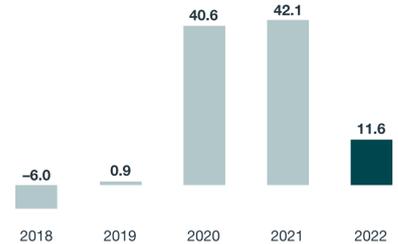
Umsatz nach Regionen

2022, Mio. EUR



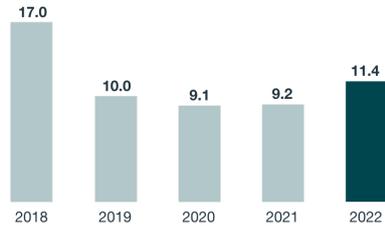
Geldfluss aus Betriebstätigkeit

Mio. EUR



Investitionen in Sachanlagen und immaterielle Werte

Mio. EUR



Aktienkursentwicklung

1. Januar bis 30. Juni 2022, %



		1. Halbjahr 2022	1. Halbjahr 2021	Veränderung zum Vorjahr in %
Umsatz	Mio. EUR	399.6	348.8	14.6
EBITDA¹	Mio. EUR	48.3	50.1	- 3.5
	% des Umsatzes	12.1	14.4	
EBIT	Mio. EUR	36.9	37.7	- 2.2
	% des Umsatzes	9.2	10.8	
Reingewinn²	Mio. EUR	29.4	33.0	- 10.9
	% des Umsatzes	7.4	9.5	
Geldfluss aus Betriebstätigkeit	Mio. EUR	11.6	42.1	- 72.5
Investitionen in Sachanlagen und immaterielle Werte	Mio. EUR	11.4	9.2	23.3
Abschreibungen	Mio. EUR	11.4	12.4	- 7.6
Bilanzsumme	Mio. EUR	562.0	532.3	5.6
Anlagevermögen	Mio. EUR	229.7	197.3	16.4
Nettoliquidität/(Nettoverschuldung)¹	Mio. EUR	23.3	110.7	- 78.9
Total Eigenkapital	Mio. EUR	325.4	343.5	- 5.3
	% der Bilanzsumme	57.9	64.5	
Personalbestand	Ø Vollzeitstellen	3 772	3 473	8.6
Börsenschlusskurs Namenaktie A	CHF	56.50	88.20	- 35.9
Namenaktien A (à nominal CHF 0.05)	Stück	9 756 000	9 756 000	-
Eigene Aktien	Ø Stück	216 426	91 753	135.9
Namenaktien B (nicht kotiert; à nominal CHF 0.01)	Stück	9 900 000	9 900 000	-
Reingewinn je Namenaktie A²	EUR	2.46	2.76	- 11.0
Eigenkapital je Namenaktie A²	EUR	26.6	28.0	- 5.1

¹ Für weitere Informationen siehe: [Alternative Performancekennzahlen](#)

² 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 eigenen Werken in Europa, China und Nordamerika. Der Vertrieb in mehr als 70 Ländern 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 Segmenten gehört die Gruppe mit Marken wie Zehnder, Acova und Core zu den Markt- und Technologieführern.

Die Zehnder Group hat ihren Hauptsitz seit 1895 in Gränichen (CH), beschäftigt weltweit rund 4000 Mitarbeitende und erwirtschaftete 2021 einen Umsatz von 697 Mio. EUR. Die Gesellschaft ist an der SIX Swiss Exchange kotiert (Valorensymbol ZEHN/Valorennummer 27 653 461). Die nicht kotierten Namenaktien B werden direkt oder indirekt durch die Familien Zehnder und ihnen nahestehende Personen gehalten.

Standorte



Solides Geschäftsergebnis im ersten Halbjahr 2022

Die Zehnder Group erhöhte ihren Umsatz im ersten Halbjahr 2022 auf 399.6 Mio. EUR. Steigende Herstellungskosten sowie Lieferengpässe belasteten die Profitabilität. Mit einem operativen Ergebnis (EBIT) von 36.9 Mio. EUR und einem Reingewinn von 29.4 Mio. EUR erzielte die Gruppe dennoch ein solides Ergebnis.



Geschätzte Aktionärinnen und Aktionäre,

die Nachfrage nach Produkten und Systemen für gesunde, komfortable und nachhaltige Gebäude blieb auch im ersten Halbjahr 2022 konstant gut. Wir arbeiteten mit Hochdruck daran, unsere Kunden trotz Unterbrechungen in der Lieferkette und steigenden Material-, Transport- und Betriebskosten bestmöglich zu bedienen. Durch unser differenziertes Kostenmanagement mit Fokus auf profitables Wachstum und mithilfe des Beitrags der jüngst akquirierten Unternehmen können wir für die ersten sechs Monate ein solides Geschäftsergebnis ausweisen.

Neue Segmentberichterstattung nach Geschäftsfeldern

Die Segmentberichterstattung der Zehnder Group gliederte sich bis anhin in die geografischen Regionen Europa, China und Nordamerika. Im Zusammenhang mit dem durch Akquisitionen erhöhten Anteil des Lüftungsumsatzes am Gesamtumsatz und in Übereinstimmung mit der Strategie „Wachstum für Lüftungen, Ernte für Heizkörper“ organisiert sich die Gruppe auch in Nordamerika neu nach Geschäftsfeldern. Entsprechend wurde die Segmentberichterstattung angepasst. Die neuen Segmente – Lüftungen und Heizkörper – werden erstmals mit diesem Halbjahresbericht 2022 ausgewiesen.

„Unser Segment Lüftungen beinhaltet die drei Produktlinien Lüftungen, Wärmetauscher und Luftreinigungsgeräte. Das

Segment Heizkörper umfasst zwei Produktlinien: Heizkörper und Klimadecken.“

Akquisitionen stärken Lüftungsumsatz

Die Zehnder Group erhöhte ihren Umsatz im ersten Halbjahr 2022 um 15% (organisch¹ 5%) auf 399.6 Mio. EUR. 55% des Umsatzes entfielen auf das Lüftungs- und 45% auf das Heizkörpersegment. Damit nahm der Anteil des Lüftungsumsatzes am Gesamtumsatz der Gruppe gegenüber der Vorjahresperiode um weitere 3 Prozentpunkte zu.

Im Segment Lüftungen stieg der Umsatz um 20% (organisch 4%) auf 219.9 Mio. EUR. Die neuesten Akquisitionen von Lüftungsgesellschaften führten insbesondere in Kanada, den USA und in Frankreich zu einem starken Wachstum. Zu den Erfolgen im ersten Halbjahr zählen ausserdem der gute Absatz von Luftverteilungsprodukten, vor allem in der Schweiz und in Deutschland, sowie die hohe Nachfrage nach Abzugslüftungsprodukten in Grossbritannien. Der anhaltende Mangel an elektronischen Komponenten schränkte jedoch die Lieferfähigkeit für Lüftungsgeräte in Europa und Nordamerika stark ein. In China gingen die Lüftungsumsätze ebenfalls zurück. Einerseits brach aufgrund der Immobilienkrise der für das Lüftungsgeschäft wichtige Wohnungsneubau ein. Andererseits schränkte die Null-Covid-Strategie die Geschäftstätigkeiten merklich ein. Der Rückgang konnte allerdings durch den Ausbau des Wärmetauschergeschäfts grösstenteils kompensiert werden.

„Der Mangel an elektronischen Komponenten schränkte unsere Lieferfähigkeit für Lüftungen stark ein. Mithilfe des Beitrags unserer jüngst akquirierten Unternehmen gelang uns dennoch ein Lüftungsumsatzwachstum von 20%.“

Das Segment Heizkörper verzeichnete Erlöse in Höhe von 179.8 Mio. EUR. Dies entspricht einem Wachstum von 8% (organisch 7%). Nachdem im Vorjahr der hohe, pandemiebedingte Auftragsbestand zu starken Umsätzen geführt hatte, normalisierte sich die Nachfrage im ersten Halbjahr 2022. Zudem war auch das Heizkörpergeschäft vom Komponentenmangel betroffen. In Frankreich wurde dadurch der Verkauf von Elektroheizkörpern eingeschränkt. Gesamthaft erreichte der wichtigste Markt für Heizkörper der Zehnder Group aber gleichwohl Umsätze auf dem Niveau der Vorjahresperiode. Sehr positiv war die Entwicklung in Deutschland, insbesondere für Mehrsäulenheizkörper und Klimadecken. In Italien partizipierte die Zehnder Group am boomenden Markt für Niedrigenergiegebäude, der auch den Einsatz von Heizkörpern begünstigte. In den USA war die Nachfrage nach Elektroheizkörpern robust, und die Verkäufe via Onlinehandel gewannen an Dynamik. In China hingegen litt auch das Heizkörpergeschäft deutlich unter dem schwierigen wirtschaftlichen Umfeld.

¹ Für weitere Informationen siehe: [Alternative Performancekennzahlen](#).

Operative Marge im Rahmen der kommunizierten Bandbreite

Das betriebliche Ergebnis (EBIT) der ersten sechs Monate 2022 belief sich auf 36.9 Mio. EUR und lag damit 2% unter dem Wert der Vorjahresperiode. Die EBIT-Marge sank folglich um 1.6 Prozentpunkte auf 9.2%. Der Ukrainekrieg und die weltweiten Lieferkettenprobleme haben zu weiteren Material-, Transport- und Betriebskostensteigerungen geführt. Diese werden aufgrund der verlängerten Lieferfristen zeitlich verzögert an die Kunden weitergegeben. In diesem anspruchsvollen Umfeld betreibt die Zehnder Group eine proaktive Preispolitik und ein differenziertes Kostenmanagement. Ausgaben für strategisch wichtige Geschäftsaktivitäten wie die Forschung und Entwicklung, das Marketing und den

Vertrieb sowie die digitale Transformation werden erhöht. Gleichzeitig verfolgt die Gruppe Kostenoptimierungen und Effizienzsteigerungen in allen Bereichen konsequent weiter.

„Mit einem differenzierten Kostenmanagement fördern wir diejenigen Aktivitäten, die ein überdurchschnittliches, profitables Wachstum generieren. Gleichzeitig streben wir in allen Bereichen nach Effizienzsteigerungen.“

Im Segment Lüftungen wurde ein EBIT von 29.1 Mio. EUR erzielt. Dies entspricht einer Erhöhung um 10% gegenüber der Vorjahresperiode. Die EBIT-Marge fiel mit 13.2% hingegen leicht tiefer aus (Vorjahr 14.5%). Die globalen Lieferschwierigkeiten und die steigenden Einkaufspreise wirkten sich negativ auf die Rentabilität aus.

Im Segment Heizkörper sank das EBIT um 30% auf 7.8 Mio. EUR. Die EBIT-Marge reduzierte sich damit auf 4.4% (Vorjahr 6.8%). Insbesondere das noch anspruchsvolle Geschäft mit den Klimadecken und der Umsatzrückgang in China belasteten das Ergebnis. Zudem wurden der Berichtsperiode Einmalkosten in Höhe von rund 1.0 Mio. EUR für die Einstellung der Geschäftstätigkeit in Russland belastet.

Die Steuerrate, die in den Vorjahren durch positive Sondereffekte reduziert wurde, normalisierte sich in der Berichtsperiode auf 21% (Vorjahr 12%). Es resultierte ein Reingewinn von 29.4 Mio. EUR (Vorjahr 33.0 Mio. EUR).

Investitionen in Infrastruktur, Innovation und Marktabdeckung

Im ersten Halbjahr 2022 investierte die Zehnder Group 11.4 Mio. EUR (Vorjahr 9.2 Mio. EUR) in Sachanlagen und immaterielle Werte. In Lahr (DE) nimmt das neue „Center of Climate“ Gestalt an. Das Zentrum für ein gesundes Raumklima beinhaltet Schulungsräume und Praxiswerkstätten, einen Ausstellungsraum, Sitzungs- und Konferenzzimmer, Büroflächen und ein Restaurant als Begegnungsstätte für Kunden, Partner und Mitarbeitende. Der Einzug ist für Anfang 2023 vorgesehen. Nennenswert ist zusätzlich der weitere Ausbau der Produktionskapazitäten für Wärmetauscher in Waalwijk (NL) und Reinsdorf (DE).

„Unser am Standort Lahr entstehendes ‚Center of Climate‘ versteht sich als zukünftiger Kommunikationsmittelpunkt für Kunden, Partner und Mitarbeitende sowie als Zentrum für gesundes Raumklima für Zehnder in Deutschland.“

Die Ausgaben in Forschung und Entwicklung erhöhten sich in der ersten Jahreshälfte 2022 um 14% auf 11.8 Mio. EUR. Ein Grossteil davon floss in das Segment Lüftungen. Aufgrund der momentanen Lieferschwierigkeiten und um den Markterfolg nicht zu gefährden, wurden Produkteinführungen teilweise verschoben. Die Innovationskraft der Zehnder Group wurde dennoch gewürdigt. An der VSK in Utrecht, der grössten niederländischen Fachmesse für Heizungs-, Sanitär- und Klimatechnik, wurde die Produktkombination Zehnder ComfoClime & Thermal Shield in der Kategorie Gesundheit und Komfort mit dem VSK Award 2022 ausgezeichnet. Die Raumklima-Systemlösung Zehnder ComfoClime bietet ein perfekt abgestimmtes All-in-one-System – Heizen, Lüften, Kühlen und Warmwasseraufbereitung aus einer Hand. Das isolierte Luftverteilungssystem Thermal Shield verteilt die gekühlte oder erwärmte Luft mit geringem Temperaturverlust im Haus.

In den ersten sechs Monaten 2022 führte die Zehnder Group ihre Akquisitionstätigkeit fort und investierte 61.7 Mio. EUR (Vorjahr 2.3 Mio. EUR) in Tochtergesellschaften. Im Februar stiess die kanadische Gesellschaft Airia Brands Inc. mit Sitz in London (Provinz Ontario) zur Gruppe. Sie entwickelt und produziert Lüftungen mit Wärmerückgewinnung, primär zum Einsatz im Wohnbau. Der Vertrieb erfolgt sowohl in Kanada als auch den USA unter der etablierten Marke Lifebreath. Im April erwarb die Gruppe mit Filtech zudem einen langjährigen Lieferanten für hochwertige Luftfilter. Nebst dem Hauptsitz und einer Produktionsstätte in der niederländischen Gemeinde Udenhout verfügt das Unternehmen über zwei weitere Produktionsstandorte: in Modane in Frankreich sowie in Rancate-Mendrisio in der Schweiz.

Nettoliiquidität trotz hoher Investitionstätigkeit

Der Geldfluss aus Betriebstätigkeit sank im ersten Halbjahr 2022 auf 11.6 Mio. EUR (Vorjahr 42.1 Mio. EUR). Gründe dafür sind primär der mit dem Umsatzwachstum zusammenhängende Anstieg an Forderungen aus Lieferungen und Leistungen sowie der Aufbau von Warenvorräten. Im gleichen Zeitraum investierte die Zehnder Group unter anderem in Tochtergesellschaften, kaufte eigene Aktien zurück und bezahlte Dividenden für das Geschäftsjahr 2021. Folglich nahm die Nettoliiquidität¹ per Ende Juni 2022 auf 23.3 Mio. EUR ab (Vorjahr 110.7 Mio. EUR). Das Eigenkapital belief sich auf 325.4 Mio. EUR (Vorjahr 343.5 Mio. EUR). Dies entspricht einer weiterhin hohen Eigenkapitalquote von 58% (Vorjahr 65%).

Im Rahmen des laufenden Aktienrückkaufprogramms kaufte die Zehnder Group in der Berichtsperiode 150 632 kotierte Namenaktien A zu einem Gesamtpreis von 11.6 Mio. EUR zurück. Zudem erwarb sie ausserhalb des Programms weitere 60 000 kotierte Namenaktien A für total 4.3 Mio. EUR für Mitarbeiterbeteiligungsprogramme.

„2021 starteten wir ein Aktienrückkaufprogramm im Umfang von maximal 487 800 Namenaktien A über einen Zeitraum von maximal drei Jahren zum Zweck der Kapitalherabsetzung. Bis Ende Juni 2022 kauften wir 229 932 Aktien zurück.“

¹ Für weitere Informationen siehe: [Alternative Performancekennzahlen](#).

Weitere strategische Fortschritte erzielt

Die Zehnder Group verfolgt die Strategie „Wachstum für Lüftungen, Ernte für Heizkörper“. Diese wurde 2022 weiter umgesetzt. Die Akquisition von Airia in Kanada und die Erweiterung der Produktion von Lüftungsgeräten in Buffalo NY (USA) sind bedeutende Meilensteine für die Expansion des Lüftungsgeschäfts in Nordamerika. Die Lüftungen machen mittlerweile 56% (Vorjahr 36%) des nordamerikanischen Umsatzes aus. In Europa war die Akquisition von Filtech ein wichtiger Schritt, um das Lüftungswachstum voranzutreiben. Zudem wurde die Markteinführung neuer Produkte vorbereitet.

„Für den nordamerikanischen Lüftungsmarkt sehen wir grosse Entwicklungsmöglichkeiten. Mit der Akquisition von Airia in Kanada und dem Ausbau der Fertigung in den USA wollen wir dieses Potenzial realisieren.“

Bei den Heizkörpern nimmt die Zehnder Group insbesondere in den Bereichen Badheizkörper und Mehrsäulenheizkörper eine starke Marktposition ein. Das Augenmerk liegt auf der Optimierung der Produktionsprozesse und damit der Steigerung der Produktivität. Ausserdem werden die Entwicklungskompetenzen im

Bereich Elektronik ausgebaut, um das Heizkörpergeschäft auch für die Zukunft gut zu positionieren.

Mit Wärmetauschern, Luftreinigungsgeräten und Klimadecken hat die Gruppe drei weitere Produktlinien im Portfolio, deren Potenzial sie nutzen und die sie mittel- bis langfristig zu wesentlichen Geschäftsfeldern entwickeln möchte. Im Bereich Wärmetauscher wurden in der Berichtsperiode die Fertigungskapazitäten erhöht. Bei den Luftreinigungsgeräten stand der Ausbau des Vertriebsnetzwerks und die Lancierung der neuen Generation von Luftreinigungsgeräten im Vordergrund. Der Bereich Klimadecken fokussierte sich auf die Verbesserung der Profitabilität.

Ziel einer EBIT-Marge von 8–10% für das Gesamtjahr 2022 bestätigt

Die Beschaffung, Herstellung und Logistik dürften auch in den kommenden Monaten durch den Krieg in der Ukraine, geopolitische Spannungen und die andauernde Pandemie beeinträchtigt sein. Weitere Preis- und Zinssteigerungen könnten Kunden dazu veranlassen, Bauprojekte zu verschieben oder sogar zu streichen. In diesem Umfeld erachtet die Zehnder Group eine mittelfristige, temporäre Marktabschwächung für wahrscheinlich. Langfristig bleiben die Aussichten positiv. Das Produktsortiment der Zehnder Group ist ideal auf die steigende Nachfrage nach nachhaltigen, gesunden und komfortablen Gebäuden ausgelegt.

Die Zehnder Group rechnet dank der Akquisitionen und Preiserhöhungen auch im zweiten Halbjahr 2022 mit einem überdurchschnittlichen Umsatzwachstum. Dem steigenden Margendruck begegnet sie mit einem konsequenten, proaktiven Kostenmanagement. Für das Gesamtjahr strebt die Gruppe einen Umsatz in Höhe von 775–825 Mio. EUR und eine EBIT-Marge im Rahmen der kommunizierten Bandbreite von 8–10% an.

„Im aktuellen Umfeld ist die Planung merklich schwieriger geworden. Wir denken in Szenarien und reagieren flexibel und zeitnah auf Veränderungen am Markt und im wirtschaftlichen Umfeld.“

Dank an unsere Stakeholder

Im Namen des Verwaltungsrats und der Gruppenleitung bedanken wir uns zuallererst bei unseren Mitarbeitenden für ihr Engagement sowie bei unseren Kunden für ihre Treue.

Ebenso danken wir unseren Lieferanten und Geschäftspartnern für die gute Kooperation.

Ein grosses Dankeschön geht auch an Sie, geschätzte Aktionärinnen und Aktionäre, für Ihre Verbundenheit mit unserem Unternehmen und Ihren Glauben an unsere erfolgreiche Zukunft.

Freundliche Grüsse,



Dr. Hans-Peter Zehnder
Präsident des Verwaltungsrats



Matthias Huenerwadel
Vorsitzender der Gruppenleitung, CEO

Konsolidierte Bilanz

Mio. EUR	30. Juni 2022	31. Dezember 2021	30. Juni 2021
Aktiven			
Flüssige Mittel	61.8	136.4	121.1
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	140.4	109.3	129.0
Sonstige Forderungen	22.4	18.9	15.7
Warenvorräte	99.7	75.4	64.1
Anzahlungen	2.9	1.2	1.5
Aktive Rechnungsabgrenzung	5.0	3.5	3.6
Umlaufvermögen	332.3	344.7	335.1
Sachanlagen	203.5	187.7	180.5
Finanzanlagen	18.9	17.2	13.6
Immaterielle Werte	7.2	3.0	3.2
Anlagevermögen	229.7	207.9	197.3
Total Aktiven	562.0	552.6	532.3
Passiven			
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	27.3	3.4	3.5
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	56.0	41.5	48.0
Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten	32.9	29.0	28.9
Kurzfristige Rückstellungen	9.2	12.0	13.2
Passive Rechnungsabgrenzung	72.4	66.0	60.9
Kurzfristiges Fremdkapital	197.8	151.9	154.5
Langfristige Finanzverbindlichkeiten	11.1	9.8	6.9
Sonstige langfristige Verbindlichkeiten	0.6	0.7	0.8
Langfristige Rückstellungen	27.1	27.8	26.6
Langfristiges Fremdkapital	38.8	38.3	34.4
Total Fremdkapital	236.6	190.2	188.8
Aktienkapital	0.4	0.4	0.4
Kapitalreserven	33.6	33.6	33.6
Eigene Aktien	- 21.6	- 7.5	- 7.5
Einbehaltene Gewinne	293.9	317.5	299.8
Eigenkapital der Aktionäre der Zehnder Group AG	306.3	344.0	326.3
Minderheitsanteile	19.1	18.4	17.2
Total Eigenkapital	325.4	362.4	343.5
Total Passiven	562.0	552.6	532.3

Konsolidierte Erfolgsrechnung

Mio. EUR	1. Halbjahr 2022	1. Halbjahr 2021	Veränderung zum Vorjahr in %
Umsatz	399.6	348.8	14.6
Bestandesveränderungen der Warenvorräte	1.7	0.2	
Aktiviertete Eigenleistungen	0.9	0.8	
Andere betriebliche Erträge	2.6	2.2	
Materialaufwand	- 161.0	- 126.6	
Personalaufwand	- 119.6	- 106.9	
Abschreibungen auf Sachanlagen	- 11.1	- 12.1	
Abschreibungen auf immateriellen Werten	- 0.3	- 0.3	
Andere betriebliche Aufwendungen	- 75.8	- 68.5	
Betriebliches Ergebnis (EBIT)	36.9	37.7	- 2.2
Finanzergebnis	0.2	- 0.4	
Ergebnis vor Steuern	37.1	37.5	- 1.0
Ertragssteuern	- 7.7	- 4.4	
Reingewinn	29.4	33.0	- 10.9
Davon entfallen auf:			
- die Aktionäre der Zehnder Group AG	28.4	32.2	
- die Minderheitsanteile	1.1	0.8	
Unverwässerter Reingewinn exklusive Minderheitsanteile je Namenaktie A (EUR)	2.46	2.76	- 11.0
Verwässerter Reingewinn exklusive Minderheitsanteile je Namenaktie A (EUR)	2.45	2.76	- 11.2
Unverwässerter Reingewinn exklusive Minderheitsanteile je Namenaktie B (EUR)	0.49	0.55	- 11.0
Verwässerter Reingewinn exklusive Minderheitsanteile je Namenaktie B (EUR)	0.49	0.55	- 11.2

Konsolidierte Geldflussrechnung

Mio. EUR	1. Halbjahr 2022	1. Halbjahr 2021
Reingewinn	29.4	33.0
Abschreibungen auf Sachanlagen	11.1	12.1
Abschreibungen auf immateriellen Werten	0.3	0.3
Übrige nicht liquiditätswirksame Veränderungen	3.8	4.6
(Gewinn)/Verlust aus Abgängen des Anlagevermögens	- 0.1	- 0.1
(Zunahme)/Abnahme Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	- 25.6	- 17.6
(Zunahme)/Abnahme sonstige Forderungen, Anzahlungen und Rechnungsabgrenzungen	- 5.4	1.2
(Zunahme)/Abnahme Vorräte	- 14.7	- 4.3
Zunahme/(Abnahme) Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	8.5	12.8
Zunahme/(Abnahme) sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten und Rechnungsabgrenzungen	3.4	0.9
Zunahme/(Abnahme) Rückstellungen	- 0.1	- 0.5
(Zunahme)/Abnahme aktive latente Ertragssteuern	1.0	- 0.4
Geldfluss aus Betriebstätigkeit	11.6	42.1
Investitionen in Sachanlagen	- 10.9	- 8.9
Investitionen in immaterielle Anlagen	- 0.5	- 0.3
Investitionen in Tochtergesellschaften	- 61.7	- 2.3
Devestitionen von Sachanlagen	0.2	0.2
Devestitionen von Finanzanlagen	-	0.1
Geldfluss aus Investitionstätigkeit	- 72.8	- 11.2
Dividenden an Anteilhaber	- 20.2	- 13.3
Dividenden an Minderheiten	- 0.9	-
Kauf eigene Aktien	- 15.9	- 5.6
Verkauf eigene Aktien	1.8	3.1
Zunahme/(Abnahme) kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	21.1	- 0.2
Zunahme/(Abnahme) langfristige Finanzverbindlichkeiten	- 1.9	-
Zunahme/(Abnahme) sonstige Verbindlichkeiten	- 0.1	- 0.2
Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit	- 16.2	- 16.2
Währungseinfluss	2.9	0.1
Zunahme/(Abnahme) flüssige Mittel	- 74.6	14.8
Flüssige Mittel per 1.1.	136.4	106.3
Flüssige Mittel per 30.6.	61.8	121.1
Zunahme/(Abnahme)	- 74.6	14.8

Konsolidierter Eigenkapitalnachweis

Mio. EUR	Aktien- kapital	Kapital- reserven	Eigene Aktien	Einbehaltene Gewinne			Eigenkapital der Aktionäre der Zehnder Group AG	Minderheits- anteile	Total Eigenkapital
				Verrech- neter Goodwill	Übrige einbe- haltene Gewinne	Fremd- währungs- differenzen			
Eigenkapital per 1.1.2022	0.4	33.6	- 7.5	- 151.5	473.3	- 4.4	344.0	18.4	362.4
Erwerb eigener Aktien	-	-	- 16.0	-	-	-	- 16.0	-	- 16.0
Verkauf eigener Aktien	-	-	1.8	-	0.9	-	2.7	-	2.7
Aktienbasierte Vergütung									
- Übertragung	-	-	-	-	- 0.5	-	- 0.5	-	- 0.5
- Zuteilung	-	-	-	-	0.4	-	0.4	-	0.4
Reingewinn	-	-	-	-	28.4	-	28.4	1.1	29.4
Goodwillverrechnung	-	-	-	- 36.6	-	-	- 36.6	-	- 36.6
Veränderung Minderheiten	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividenden	-	-	-	-	- 20.2	-	- 20.2	- 0.9	- 21.1
Währungseinfluss	-	-	-	-	-	4.1	4.1	0.6	4.7
Eigenkapital per 30.6.2022	0.4	33.6	- 21.6	- 188.0	482.2	- 0.2	306.3	19.1	325.4
Eigenkapital per 1.1.2021	0.4	33.6	- 4.1	- 131.1	424.7	- 11.2	312.2	14.7	326.9
Erwerb eigener Aktien	-	-	- 5.6	-	-	-	- 5.6	-	- 5.6
Verkauf eigener Aktien	-	-	2.2	-	1.4	-	3.6	-	3.6
Aktienbasierte Vergütung									
- Übertragung	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- 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
Dividenden	-	-	-	-	- 13.3	-	- 13.3	-	- 13.3
Währungseinfluss	-	-	-	-	-	0.6	0.6	0.7	1.2
Eigenkapital per 30.6.2021	0.4	33.6	- 7.5	- 134.8	445.2	- 10.6	326.3	17.2	343.5

Segmentberichterstattung

		Lüftungen	Heizkörper	Total
1. Halbjahr 2022				
Umsatz	Mio. EUR	219.9	179.8	399.6
EBIT	Mio. EUR	29.1	7.8	36.9
	% des Umsatzes	13.2	4.4	9.2
Personalbestand	Ø Vollzeitstellen	1732	2 040	3 772
1. Halbjahr 2021¹				
Umsatz	Mio. EUR	182.5	166.3	348.8
EBIT	Mio. EUR	26.5	11.2	37.7
	% des Umsatzes	14.5	6.8	10.8
Personalbestand	Ø Vollzeitstellen	1 461	2 012	3 473

¹ Vorjahreszahlen den neuen Segmenten angepasst

Umsatz nach Regionen und Segmenten

		1. Halbjahr 2022	1. Halbjahr 2022 in %	1. Halbjahr 2021 ¹	1. Halbjahr 2021 ¹ in %
Lüftungen EMEA	Mio. EUR	174.8	43.7	153.5	44.0
	Veränderung zum Vorjahr in %			14.0	
Lüftungen Nordamerika	Mio. EUR	25.3	6.3	9.1	2.6
	Veränderung zum Vorjahr in %			34.7	
Lüftungen Asien-Pazifik	Mio. EUR	19.7	4.9	19.8	5.7
	Veränderung zum Vorjahr in %			13.6	
Total Segment Lüftungen	Mio. EUR	219.9	55.0	182.5	52.3
	Veränderung zum Vorjahr in %			14.8	
Heizkörper EMEA	Mio. EUR	156.5	39.2	144.5	41.4
	Veränderung zum Vorjahr in %			38.0	
Heizkörper Nordamerika	Mio. EUR	20.0	5.0	16.4	4.7
	Veränderung zum Vorjahr in %			- 10.1	
Heizkörper Asien-Pazifik	Mio. EUR	3.3	0.8	5.4	1.6
	Veränderung zum Vorjahr in %			160.7	
Total Segment Heizkörper	Mio. EUR	179.8	45.0	166.3	47.7
	Veränderung zum Vorjahr in %			33.1	
Total Region EMEA	Mio. EUR	331.3	82.9	298.1	85.5
	Veränderung zum Vorjahr in %			24.5	
Total Region Nordamerika	Mio. EUR	45.4	11.4	25.4	7.3
	Veränderung zum Vorjahr in %			2.0	
Total Region Asien-Pazifik	Mio. EUR	23.0	5.8	25.2	7.2
	Veränderung zum Vorjahr in %			29.4	
Total	Mio. EUR	399.6	100.0	348.8	100.0
	Veränderung zum Vorjahr in %			22.9	

¹ Vorjahreszahlen den neuen Regionen und Segmenten angepasst

Erläuterungen zur Halbjahresrechnung

Konsolidierungs-, Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze

Der ungeprüfte konsolidierte Zwischenbericht für die ersten sechs Monate 2022 wurde gemäss Vorgaben von Swiss GAAP FER 31 erstellt. Dieser Halbjahresbericht ist in Verbindung mit dem Geschäftsbericht 2021 zu lesen. Die im Geschäftsbericht 2021 publizierten Konsolidierungs-, Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze wurden unverändert für diese Halbjahresberichterstattung übernommen.

Konsolidierungskreis

Der Konsolidierungskreis hat sich im ersten Halbjahr 2022 wie folgt verändert:

- Per 22. Februar 2022 liquidierte die Zehnder Group die Zehnder Group Lenham Ltd in Grossbritannien;
- Per 28. Februar 2022 akquirierte die Zehnder Group die Lüftungsfirma Airia Brands Inc. in Kanada. Der Kaufpreis betrug 43.0 Mio. EUR. Damit erwarb die Gruppe Nettovermögenswerte in Höhe von 18.3 Mio. EUR. Der sich ergebende Goodwill belief sich auf 24.7 Mio. EUR und wurde mit dem Eigenkapital verrechnet. In der Berichtsperiode trug Airia Brands Inc. 13.4 Mio. EUR zum Konzernumsatz bei;
- Per 29. April 2022 akquirierte die Zehnder Group den Luftfilterhersteller Filtech. Nebst dem Hauptsitz und einer Produktionsstätte in den Niederlanden verfügt das Unternehmen über zwei weitere Produktionsstandorte in Frankreich und in der Schweiz. Der bezahlte Kaufpreis betrug 19.9 Mio. EUR. Die Kaufpreisanpassung aufgrund der definitiv übernommen Bilanzwerte ist noch ausstehend. Damit erwarb die Gruppe provisorische Nettovermögenswerte in Höhe von 8.2 Mio. EUR. Der sich ergebende Goodwill belief sich auf 11.2 Mio. EUR und wurde mit dem Eigenkapital verrechnet. In der Berichtsperiode trug Filtech 1.9 Mio. EUR zum Konzernumsatz bei.

Anpassung der Segmentberichterstattung

Gemäss Swiss GAAP FER 31/8 wird die auf der obersten Leitungsebene für die Unternehmenssteuerung verwendete **Segmentberichterstattung** offengelegt. Diese gliederte sich bis anhin in die geografischen Regionen Europa, China und Nordamerika. Im Zusammenhang mit dem durch Akquisitionen erhöhten Anteil des Lüftungsumsatzes am Gesamtumsatz und in Übereinstimmung mit der Strategie „Wachstum für Lüftungen, Ernte für Heizkörper“ organisiert sich die Gruppe auch in Nordamerika neu nach Geschäftsfeldern. Entsprechend wurde die Segmentberichterstattung angepasst. Die neuen Segmente – Lüftungen und Heizkörper – werden erstmals mit diesem Halbjahresbericht 2022 ausgewiesen.

Das Segment Lüftungen beinhaltet die drei Produktlinien Lüftungen, Wärmetauscher und Luftreinigungsgeräte. Das Segment Heizkörper umfasst zwei Produktlinien: Heizkörper und Klimadecken.

Die Tabelle **Umsatz nach Regionen und Segmenten** gibt zusätzlich Auskunft darüber, in welchen Regionen die Umsätze erzielt wurden. Während in der Vergangenheit die Umsätze der Region zugeordnet wurden, in der die entsprechende Zehnder-Group-Verkaufsgesellschaft ihren rechtlichen Sitz hatte, so werden die Umsätze neu

derjenigen Region zugewiesen, in welche die Produkte und Systeme verkauft wurden. Um die globale Tätigkeit der Zehnder Group besser abzubilden, wurden die Regionen entsprechend erweitert in EMEA (Europa, Naher Osten und Afrika), Asien-Pazifik und Nordamerika.

Die Vorjahreszahlen wurden zur besseren Vergleichbarkeit den neuen Segmenten und Regionen angepasst.

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 2022	1. Halbjahr 2021
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	399.6	348.8
		Währungseffekte	- 7.5	4.2
		Akquisitionseffekte	- 25.0	- 1.5
		Organischer Umsatz	367.1	351.4
		Organisches Umsatzwachstum in %	5.3	23.8
EBITDA	Das Ergebnis vor Zinsen, Steuern und Abschreibungen (EBITDA) ist eine Kennzahl zur Messung der Leistungsfähigkeit des Konzerns.	Betriebliches Ergebnis (EBIT)	36.9	37.7
		Abschreibungen auf Sachanlagen	11.1	12.1
		Abschreibungen auf immateriellen Werten	0.3	0.3
		EBITDA	48.3	50.1
Nettoliquidität/ (Nettoverschuldung)	Die Nettoliquidität bzw. -verschuldung ist eine Kennzahl zur Messung der finanziellen Liquidität bzw. Schulden des Konzerns.	Flüssige Mittel	61.8	121.1
		Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	- 27.3	- 3.5
		Langfristige Finanzverbindlichkeiten	- 11.1	- 6.9
		Nettoliquidität/(Nettoverschuldung)	23.3	110.7

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
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	31.12.2022
Jahresumsatz 2022	20.1.2023
Geschäftsbericht 2022 und Medien-/Analystenkonferenz 2023	1.3.2023
Generalversammlung 2023	23.3.2023
Halbjahresbericht 2023	28.7.2023

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.

Berichte und Präsentationen sind verfügbar unter www.zehndergroup.com/de/investor-relations/berichte-und-praesentationen.