



cicor

Halbjahresbericht 2021
Interim Report 2021

WETTBEWERBSVORTEIL DURCH TECHNOLOGISCHE KOMPETENZEN

Die Cicor Gruppe differenziert sich durch ihre herausragenden technologischen Kompetenzen deutlich vom Wettbewerb. Das macht Cicor insbesondere für Kunden aus den strategischen Zielmärkten Medizintechnik, Industrieelektronik sowie Luft- und Raumfahrt zu einem gefragten Entwicklungs- und Fertigungspartner für anspruchsvolle Elektroniklösungen.

Seit Neustem darf Cicor auch ein führendes Unternehmen aus der Halbleiterindustrie zu ihren geschätzten Kunden zählen. Für das langfristig ausgelegte Kundenprojekt, bei dem höchste Anforderungen hinsichtlich Reinheit und Kontamination sowie weitere Vorgaben aus der Halbleiterindustrie zu erfüllen sind, wurde im Werk Bronschhofen ein hochreiner Fertigungsbereich in Betrieb genommen.

Der neue Fertigungsbereich besteht dabei aus zwei räumlich getrennten Elementen. Der Bereitstellungs- und Reinigungsbereich ist über Materialschleusen mit dem eigentlichen Herzstück, einem Reinraum der ISO Klasse 6, verbunden.

Um die höchste Reinheit der gefertigten Produkte sicherzustellen, wurde in enger Zusammenarbeit mit dem Kunden eine industrielle Elektronikreinigungsanlage evaluiert und an die spezifischen Anforderungen angepasst. Sämtliche Reinigungsparameter werden stets in Echtzeit erfasst und zwecks lückenloser Rückverfolgung protokolliert.



COMPETITIVE ADVANTAGE THROUGH TECHNOLOGICAL COMPETENCIES

The Cicor Group differentiates itself from the competition through its outstanding technological competencies. This makes Cicor a highly demanded development and manufacturing partner for sophisticated electronics solutions, especially for customers in the strategic target markets of medical technology, industrial electronics and aerospace.

Recently, Cicor has also been able to count a leading company from the semiconductor industry to its valued customers. For this long-term customer project, which has to meet the highest requirements in terms of cleanliness and contamination as well as other specifications from the semiconductor industry, a highly clean production area has been put into operation at the Bronschhofen site.

The new production area consists of two physically separate elements. The supply and cleaning area is connected via material locks to the actual core, an ISO Class 6 clean room.

To ensure the highest cleanliness of the manufactured products, an industrial electronics cleaning system was evaluated in close cooperation with the customer and adapted to the specific requirements. All cleaning parameters are always recorded in real time and logged for full traceability.

ÜBER UNS

CICOR – IHR TECHNOLOGIEPARTNER

Die Cicor Gruppe ist ein global tätiger Entwicklungs- und Fertigungspartner mit innovativen Technologielösungen in der Elektronikindustrie. Mit rund 2000 Mitarbeitenden an zehn Produktionsstandorten bietet Cicor hochkomplexe Leiterplatten, Hybridschaltungen und gedruckte Elektronik sowie umfassende Electronic Manufacturing Services (EMS) inklusive Mikroelektronikbestückung und Kunststoffspritzguss.

Cicor liefert massgeschneiderte Produkte und Dienstleistungen vom Design bis zum fertigen Produkt aus einer Hand.

Die Aktien der Cicor Technologies Ltd. werden an der SIX Swiss Exchange gehandelt (CICN).

Kontakt

Cicor Management AG
Gebenloostrasse 15
9552 Bronschhofen
Schweiz
info@cicor.com
www.cicor.com

ABOUT US

CICOR – YOUR TECHNOLOGY PARTNER

The Cicor Group is a globally active development and manufacturing partner with innovative technology solutions for the electronics industry. With about 2000 employees at ten production sites, Cicor offers highly complex printed circuit boards, hybrid circuits and printed electronics as well as comprehensive electronic manufacturing services (EMS) including microelectronic assembly and plastic injection molding.

Cicor supplies customized products and services from design to the finished product from one source.

The shares of Cicor Technologies Ltd. are listed on the SIX Swiss Exchange (CICN).

Contact

Cicor Management AG
Gebenloostrasse 15
9552 Bronschhofen
Switzerland
info@cicor.com
www.cicor.com

KENNZAHLEN

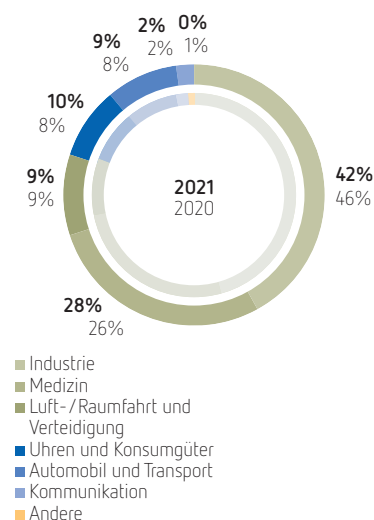
in CHF 1 000, falls nicht anders angegeben	1.1. - 30.6.2021	in %	1.1. - 30.6.2020	in %
Nettoerlös aus Lieferungen und Leistungen	116 712	100,0	109 047	100,0
Veränderung gegenüber Vorjahr (%)	7,0		-17,3	
EBITDA	11 602	9,9	9 267	8,5
Veränderung gegenüber Vorjahr (%)	25,2		-22,3	
Operatives Ergebnis (EBIT)	6 648	5,7	4 074	3,7
Ergebnis vor Steuern (EBT)	6 427	5,5	3 136	2,9
Gewinn	5 160	4,4	1 669	1,5
Ergebnis je Aktie (in CHF)	1,78		0,58	
Beschäftigte (Stichtag)	1 990		1 863	
Investitionen in Sachanlagen	3 654		3 020	
in % des Nettoerlöses	3,1		2,8	

in CHF 1 000, falls nicht anders angegeben	30.6.2021	in %	31.12.2020	in %
Anlagevermögen	52 157	27,4	52 710	29,0
Umlaufvermögen	138 058	72,6	129 340	71,0
Total Aktiven	190 215	100,0	182 050	100,0
Eigenkapital	79 658	41,9	76 334	41,9
Finanzielle Verbindlichkeiten	54 074	28,4	56 752	31,2
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	36 290	19,1	43 135	23,7
Nettoverschuldung	17 784	9,3	13 617	7,5
Gearing ratio (Nettoverschuldung in % des Eigenkapitals)	22,3		17,8	
Vorräte	58 560	30,8	49 875	27,4
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	36 405	19,1	30 679	16,9
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	-30 514	-16,0	-22 556	-12,5
Nettoumlaufvermögen	64 451	33,9	57 998	31,8

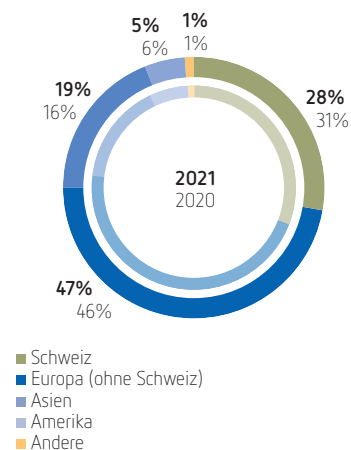
2021 / 2020

NETTOERLÖS

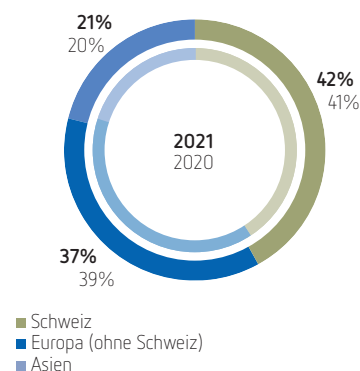
NACH BRANCHE



NACH REGION



NACH PRODUKTIONS-REGION



KEY FIGURES

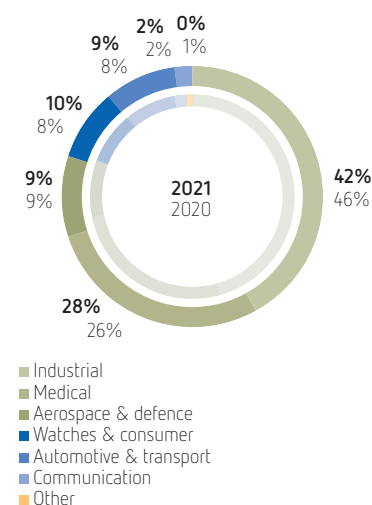
in CHF 1 000 unless otherwise specified	11. - 30.6.2021	in %	11. - 30.6.2020	in %
Net sales	116 712	100.0	109 047	100.0
Change compared to previous year (%)	7.0		-17.3	
EBITDA	11 602	9.9	9 267	8.5
Change compared to previous year (%)	25.2		-22.3	
Operating profit (EBIT)	6 648	5.7	4 074	3.7
Profit before taxes (EBT)	6 427	5.5	3 136	2.9
Net profit	5 160	4.4	1 669	1.5
Earnings per share (in CHF)	1.78		0.58	
Number of employees (FTEs at end of period)	1 990		1 863	
Capex for tangible assets	3 654		3 020	
in % of net sales	3.1		2.8	

in CHF 1 000 unless otherwise specified	30.6.2021	in %	31.12.2020	in %
Non-current assets	52 157	27.4	52 710	29.0
Current assets	138 058	72.6	129 340	71.0
Total assets	190 215	100.0	182 050	100.0
Equity	79 658	41.9	76 334	41.9
Financial liabilities	54 074	28.4	56 752	31.2
Cash and cash equivalents	36 290	19.1	43 135	23.7
Net debt	17 784	9.3	13 617	7.5
Gearing ratio (net debt in % of equity)	22.3		17.8	
Inventories	58 560	30.8	49 875	27.4
Trade receivables	36 405	19.1	30 679	16.9
Trade payables	-30 514	-16.0	-22 556	-12.5
Net working capital	64 451	33.9	57 998	31.8

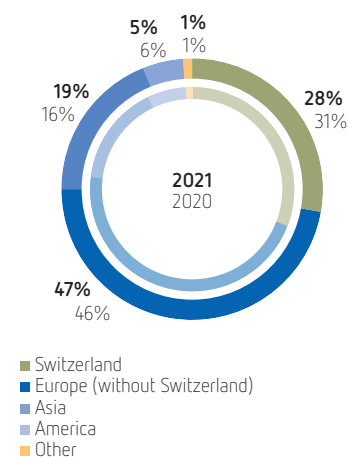
2021 / 2020

NET SALES

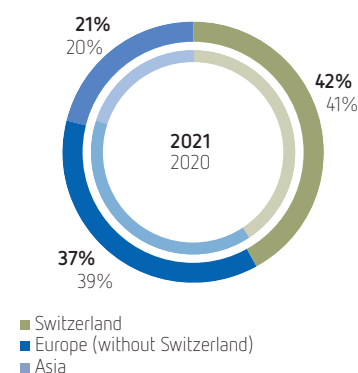
BY INDUSTRY



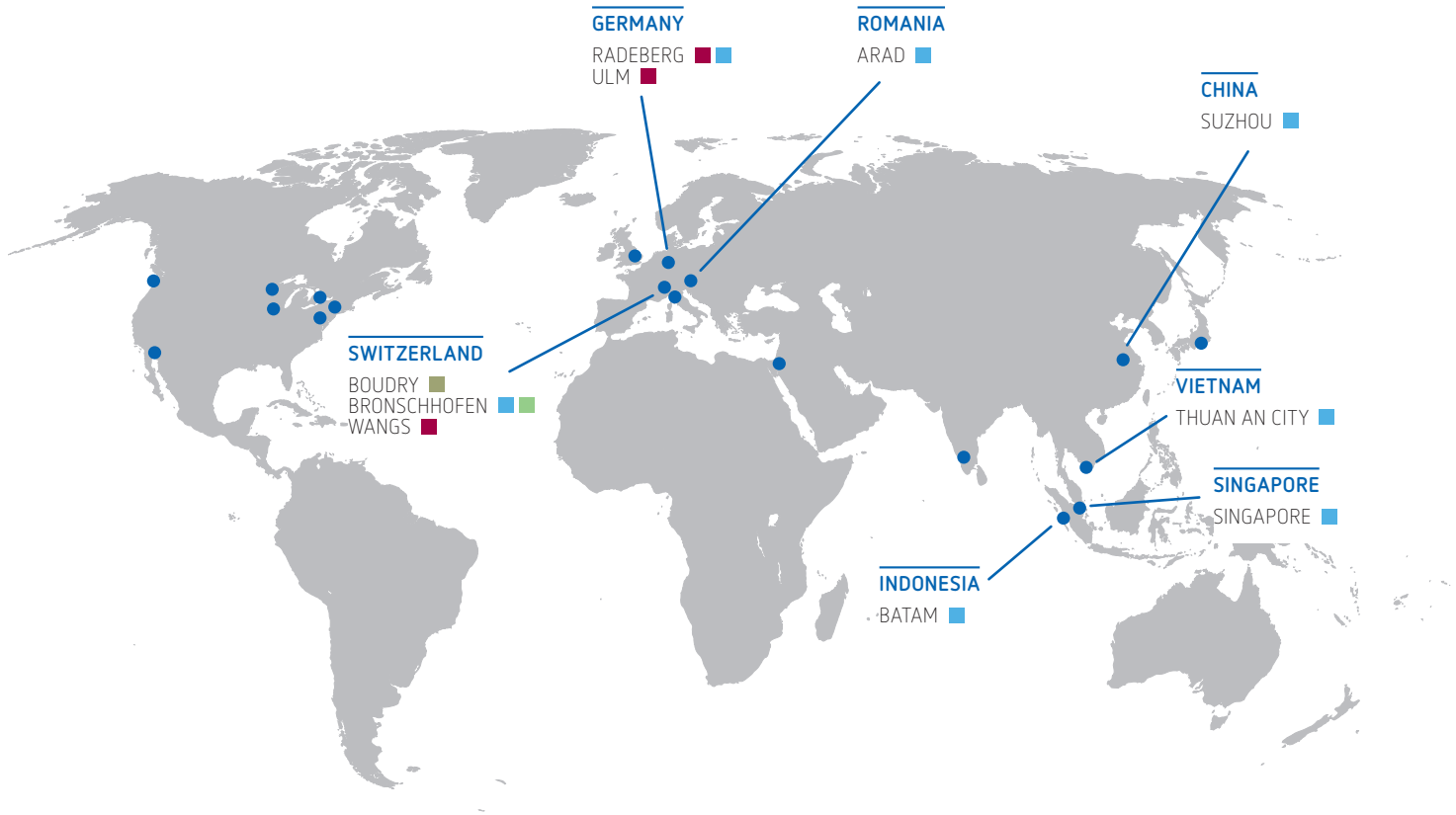
BY EXPORT REGION



BY PRODUCTION REGION



PROFIL / PROFILE



- Cidor Verkaufsbüros und Vertretungen
Cidor sales offices and representatives

Produktionsstandorte / Production sites

- Leiterplatten
Printed circuit boards
- Hybridschaltungen
Hybrid circuits
- Gedruckte Elektronik
Printed electronics
- Electronic Manufacturing Services
Electronic manufacturing services

«Die globale Aufstellung und die Kundennähe von Cidor erweisen sich als Schlüssel zum Erfolg.»

“The keys to success for Cidor are its global positioning and the proximity to its customers.”

INHALT

Kennzahlen	2
Brief an die Aktionärinnen und Aktionäre	6
Financial Report 2021	10
Adressen und Agenda	18

CONTENTS

Key figures	3
Letter to the shareholders	8
Financial Report 2021	10
Addresses and agenda	18

SEHR GEEHRTE AKTIONÄRINNEN SEHR GEEHRTE AKTIONÄRE

Im ersten Semester 2021 hat sich die Erholung von der COVID-19-Pandemie fortgesetzt. Die Umsatzausweitung um 7% auf CHF 116,7 Mio. (1. Halbjahr 2020: CHF 109,0 Mio.) wäre noch höher ausgefallen, wenn Cicor nicht unter der weltweiten Verknappung von elektronischen Bauelementen gelitten hätte. Das operative Ergebnis vor Zinsen und Steuern (EBIT) legte im ersten Semester 2021 markant um 63% zu und erreichte CHF 6,6 Mio. (1. Halbjahr 2020: CHF 4,1 Mio.) und das Nettoergebnis verdreifachte sich auf CHF 5,2 Mio. (1. Halbjahr 2020: CHF 1,7 Mio.). Damit hat Cicor im ersten Semester 2021 vergleichbare Ergebnisse wie im ersten Halbjahr 2019, also vor Beginn der COVID-19-Pandemie, erzielt.

Die anhaltende Verknappung auf dem Markt für Halbleiterbauelemente und gewisse andere Vormaterialien stellt Cicor vor Herausforderungen. Aufgrund der langen Prozesslaufzeiten in der Halbleiterproduktion wird mit einer Entspannung der Situation erst um das Jahresende herum gerechnet. Dies bremst einerseits das Umsatzwachstum, andererseits platzieren Kunden längerfristige Aufträge, was neben der deutlichen Erholung der Weltkonjunktur zum markant um 51% gestiegenen Auftragseingang von CHF 139,8 Mio. (1. Halbjahr 2020: CHF 92,6 Mio.) geführt hat. Die Book-to-Bill-Rate erreichte 1,20 (1. Halbjahr 2020: 0,85) und zeigt damit in Richtung weiteren Wachstums der Cicor Gruppe. Die Auftragsreichweite erreichte 8,5 Monate, deutlich über dem Vorjahreswert von rund 7 Monaten.

Der Fokus auf operative Exzellenz und strukturelle Optimierungen der Cicor Gruppe zeigt Erfolge: Sowohl die EBIT-Marge von 5,7% (1. Halbjahr 2020: 3,7%) als auch die EBITDA-Marge von 9,9% (1. Halbjahr 2020: 8,5%) haben damit nicht nur die Vorjahresergebnisse deutlich übertroffen, sie lagen auch oberhalb der vor der COVID-19-Pandemie im ersten Semester 2019 erzielten operativen Margen.

Die Verdreifachung des Nettoergebnisses auf CHF 5,2 Mio. bzw. 4,4% vom Umsatz (1. Halbjahr 2020: CHF 1,7 Mio., 1,5% vom Umsatz) beruht hauptsächlich auf den guten operativen Ergebnissen. Daneben hat auch die vorteilhafte Entwicklung des Euro zum Schweizer Franken im Berichtszeitraum beigetragen. Der freie Cashflow im ersten Semester 2021 war mit CHF -1,8 Mio. negativ (1. Halbjahr 2020: CHF 0,7 Mio.), weil zur Absicherung der Produktion die Bestände an Vorprodukten gezielt erhöht wurden. Der Verschuldungsgrad (Nettoschulden im Verhältnis zum EBITDA) verschlechterte sich trotz der Dividendenzahlung nur geringfügig von 0,7 auf 0,8, während die Eigenkapitalquote mit 41,9% (31.12.2020: 41,9%) unverändert blieb.

Die erfolgreiche Erneuerung und Aufstockung des Syndikatskredits von CHF 80 Mio. bringt Cicor auch in Zukunft eine gute Finan-

zierungs- und Liquiditätssicherheit und schafft durch eine optionale zusätzliche Kreditfazilität von CHF 75 Mio. Raum für Akquisitionen.

AMS DIVISION MIT INNOVATIONEN UND MARGENSTEIGERUNG

Die AMS Division erzielte im ersten Halbjahr 2021 einen kaum veränderten Umsatz von CHF 28,1 Mio. (1. Halbjahr 2020: CHF 28,0 Mio.). Während sich das Geschäft mit Leiterplatten aufgrund von Marktanteilsgewinnen und einer Steigerung der Endkundennachfrage aus dem Hörgerätemarkt deutlich erholte, musste die Mikroelektronikfertigung eine unverändert niedrige Nachfrage aus dem Verkehrsflugzeugmarkt hinnehmen. Das operative Ergebnis auf Stufe EBIT ist um 17% auf CHF 2,9 Mio. (1. Halbjahr 2020: CHF 2,5 Mio.) gestiegen. Dazu trugen neben umgesetzter Massnahmen zur operativen Exzellenz in der Leiterplattenfertigung auch die gleichbleibend hervorragenden Ergebnisse der Betriebe für Dünnschichtsubstrate in Ulm (Deutschland) und Wangs (Schweiz) bei. Die EBITDA-Marge der Division stieg damit wieder auf 18,0% (1. Halbjahr 2020: 16,8%) und erreichte das Vorkrisenniveau.

Die Pipeline an Neuprojekten, insbesondere aus der Medizintechnik, ist weiterhin äusserst erfreulich. Aufgrund der markttypisch langen Entwicklungszeiten und wegen pandemiebedingter Projektverzögerungen werden wichtige Projekte in den nächsten zwölf Monaten in die Produktion eingeführt werden. Dafür wird neben dem bestehenden Standort für Mikroelektronikmontage in Radeberg (Deutschland) das Produktionswerk in Thuan An City (Vietnam) technisch aufgerüstet. Damit wird Cicor auch für grössere Serien eine leistungsfähige Mikroelektronikproduktion anbieten können.

Zur weiteren Stärkung der Position von Cicor als Partner der Medizintechnik tragen auch die Innovationen zur weiteren Miniaturisierung von Leiterplatten bei. Grosse internationale Hersteller der Medizintechnik haben äusserst positiv auf die Bemusterung mit neuen Produkten reagiert und die Einzigartigkeit der Technologieposition von Cicor anerkannt. Daraus ergeben sich mittelfristig signifikante Umsatzpotenziale für Anwendungen in der hochauflösenden Bildgebung, Neurostimulation und für Wearable Devices.

ES DIVISION ENTWICKELT IHR POTENZIAL

Der Umsatz der ES Division hat sich trotz des Gegenwindes durch die Komponentenverknappung im ersten Semester 2021 um 9,3% auf CHF 89,1 Mio. (1. Halbjahr 2020: CHF 81,5 Mio.) erholt. Der EBIT konnte im ersten Halbjahr 2021 auf CHF 4,6 Mio. (1. Halbjahr 2020: CHF 2,2 Mio.) mehr als verdoppelt werden und hat da-

«Cicor konnte im 1. Halbjahr 2021 nicht nur die Vorjahresergebnisse deutlich übertreffen, sondern die Profitabilität auch gegenüber der Zeit vor der Pandemie steigern.»

mit sogar das Vorkrisenniveau übertroffen. Die EBIT-Marge erreichte 5,2% (1. Halbjahr 2020: 2,8%), insbesondere als Ergebnis der umgesetzten Massnahmen in Asien: Die Produktionsverlagerung von Singapur nach Batam (Indonesien), der Ersatz wenig profitabler durch margenstärkere Kunden sowie die Verschlan-
kung der Managementstruktur trugen hierzu bei.

Cicor entwickelt konsequent das Potenzial im Wachstumsmarkt für die Entwicklung und Produktion anspruchsvoller elektronischer Geräte weiter. Die erzielte EBITDA-Marge der ES Division von 8,4% (1. Halbjahr 2020: 6,4%) zeigt, dass mit dem Fokus auf High-Mix-/Low-Volume-Produktion in den Zielmärkten Medizin, Industrie sowie Luft- und Raumfahrt und Verteidigung ein nachhaltiges, margenstarkes Wachstum erzielt werden kann. So hat ein Hauptkunde Cicor während der Berichtsperiode zum ersten strategischen Elektroniklieferanten ernannt. Mit einem wichtigen Neukunden konnte eine Rahmenvereinbarung über umfangreiche Entwicklungsdienstleistungen abgeschlossen werden. Und das im November 2019 bekannte Projekt für die Fertigung eines neuartigen Systems zur Verabreichung von Medikamenten entwickelt sich nach rund einjähriger pandemiebedingter Verzögerung inzwischen positiv weiter.

AUSBLICK AUF DAS ZWEITE HALBJAHR 2021

Aufgrund der deutlich gestiegenen Kundennachfrage, die sich im sehr hohen Auftragseingang der vergangenen Monate widerspiegelt, rechnet Cicor mit einer Fortsetzung des Umsatzwachstums im Vergleich zum Vorjahr, das jedoch durch die aktuelle weltweite Materialverknappung auch in der zweiten Jahreshälfte noch gebremst werden dürfte. Für das gesamte Jahr 2021 wird ein Umsatz in der Bandbreite von CHF 230 Mio. bis CHF 240 Mio. erwartet, entsprechend einem hohen einstelligen prozentualen Wachstum gegenüber 2020. Die operative Ergebnismarge auf Stufe EBIT wird in einer Bandbreite von 5 bis 6% erwartet, womit Cicor bereits 2021 wieder dem Mittelfristziel einer Ergebnismarge von 6 bis 8% nahekommen dürfte. Der Ausblick beruht auf einer stabilen Währungssituation gegenüber dem ersten Semester 2021 und einer stabilen Situation der COVID-19-Pandemie.

VERÄNDERUNGEN IM AKTIONARIAT, VERWALTUNGSRAT UND IN DER GESCHÄFTSLEITUNG

Der bereits angekündigte Verkauf des ca. 29,35%-Aktienpaketes von der HEB Swiss Investment AG (HEB), Zürich, Schweiz, an die OEP 80 B.V. (OEP), Amsterdam, Niederlande, wurde vollzogen, nachdem alle regulatorischen Genehmigungen erteilt wurden. An

der ausserordentlichen Generalversammlung am 16. Juli 2021 wurden Norma Corio (USA) und Konstantin Ryzhkov (RU) dem Verwaltungsrat der Cicor Technologies Ltd. als Vertreter der OEP zugewählt. Gleichzeitig trat Dr. Rüdiger Merz als Vertreter der HEB aus dem Verwaltungsrat zurück. Der Verwaltungsrat und das Management danken Dr. Rüdiger Merz sehr für seinen Einsatz in den vergangenen Monaten.

Patric Schoch hat per Juni 2022 auf eigenen Wunsch seinen Rücktritt als Chief Financial Officer der Cicor Gruppe erklärt, um nach fast zehnjähriger Tätigkeit für Cicor eine neue Herausforderung ausserhalb des Unternehmens anzunehmen. Patric Schoch hat massgeblich zum Erfolg des Unternehmens beigetragen. Der Verwaltungsrat und die Geschäftsleitung danken Patric Schoch für sein Engagement und seine langjährige, erfolgreiche Tätigkeit bei Cicor. Der nahtlose Übergang an seine zu bestimmende Nachfolgerin bzw. seinen Nachfolger wird sicher gewährleistet sein.

FORCIERUNG DER WACHSTUMSSTRATEGIE MIT NEUEM GROSSAKTIONÄR

One Equity Partners (OEP) als neuer Grossaktionär der Cicor Gruppe hat die Absicht erklärt, Cicor durch die Unterstützung mit Kapital und Know-how zu einem der führenden Elektronikhersteller Europas ausbauen zu wollen. Dabei soll die Cicor Technologies Ltd. als unabhängiges, börsenkotiertes Unternehmen mit einer unveränderten OEP Beteiligungshöhe bestehen bleiben. Cicor wird Akquisitionsmöglichkeiten im sich konsolidierenden Markt der Electronic Manufacturing Services, Mikroelektronik und Substrate wahrnehmen und das Wachstum sowie die Profitabilität durch die Nutzung von Synergien weiter steigern. Dafür wird Cicor die in den vergangenen Jahren deutlich gestärkte Marktposition, technologische Stärke sowie das leistungsfähige weltweite Produktionsnetzwerk als Plattform nutzen.

Im Namen des Verwaltungsrats und der Geschäftsleitung danken wir allen, die in diesem sehr dynamischen ersten Halbjahr 2021 ihren Beitrag zur Entwicklung der Cicor Gruppe geleistet haben: unseren Mitarbeitenden sowie auch unseren Kunden, Lieferanten, Aktionären und Geschäftspartnern.



Daniel Frutig
Präsident des Verwaltungsrats



Alexander Hagemann
CEO

DEAR SHAREHOLDERS

In the first half of 2021, the recovery from the COVID-19 pandemic continued. The 7% increase in sales to CHF 116.7 million (1st half-year 2020: CHF 109.0 million) would have been even higher if Cidor had not suffered from the global shortage of electronic components. Operating earnings before interest and taxes (EBIT) increased markedly by 63% in the first half of 2021, reaching CHF 6.6 million (1st half-year 2020: CHF 4.1 million), and net profit tripled to CHF 5.2 million (1st half-year 2020: CHF 1.7 million). This means that Cidor achieved comparable results in the first half of 2021 as in the first half of 2019, i.e. before the start of the COVID-19 pandemic.

The ongoing shortage in the market for semiconductor devices and certain other input materials poses challenges for Cidor. Due to the long process times in semiconductor production, the situation is not expected to ease until around the end of the year. On the one hand, this slows down sales growth; on the other hand, customers place longer-term orders, which, in addition to the significant recovery of the global economy, led to the striking 51% increase in order intake of CHF 139.8 million (1st half-year 2020: CHF 92.6 million). The book-to-bill ratio reached 1.20 (1st half-year 2020: 0.85), pointing in the direction of further growth for the Cidor Group. The order reach was 8.5 months, significantly above the previous year's figure of around 7 months.

Cidor Group's focus on operational excellence and structural optimization is showing results: both EBIT margin of 5.7% (1st half-year 2020: 3.7%) and EBITDA margin of 9.9% (1st half-year 2020: 8.5%) thus not only significantly exceeded the previous year's results, they were also above the operating margins achieved before the COVID-19 pandemic in the first half of 2019.

The tripling of net profit to CHF 5.2 million or 4.4% of sales (1st half-year 2020: CHF 1.7 million, 1.5% of sales) is mainly due to the good operating results. In addition, the favorable development of the Euro against the Swiss franc in the reporting period also contributed. Free cash flow in the first half of 2021 was negative at CHF -1.8 million (1st half-year 2020: 0.7 CHF million), because inventories of preliminary products were selectively increased to secure production. The net debt/EBITDA ratio deteriorated only slightly from 0.7 to 0.8 despite the dividend payment, while the equity ratio remained unchanged at 41.9% (31.12.2020: 41.9%).

The successful renewal and increase of the syndicated loan of CHF 80 million continues to provide Cidor with good financing and liquidity security in the future and creates room for acquisitions through an optional additional credit facility of CHF 75 million.

AMS DIVISION WITH INNOVATIONS AND MARGIN INCREASE

The AMS Division achieved an almost unchanged sales of CHF 28.1 million in the first half of 2021 (1st half-year 2020: CHF 28.0 million). While the printed circuit board business recovered significantly due to market share gains and an increase in end customer demand from the hearing aid market, microelectronic assembly had to accept unchanged low demand from the commercial aircraft market. The operating result at EBIT level increased by 17% to CHF 2.9 million (1st half-year 2020: CHF 2.5 million). In addition to implemented measures for operational excellence in PCB production, the consistently excellent results of the thin-film substrate sites in Ulm (Germany) and Wangs (Switzerland) also contributed to this. The Division's EBITDA margin thus rose again to 18.0% (1st half-year 2020: 16.8%) and reached pre-crisis levels.

The pipeline of new projects, particularly in medical technology, continues to be extremely encouraging. Due to the long development times typical of the market and project delays caused by the pandemic, important projects will be put into production over the next twelve months. To this end, in addition to the existing microelectronics assembly site in Radeberg (Germany), the production site in Thuan An City (Vietnam) will be technically upgraded. This will enable Cidor to offer high-performance microelectronics production for larger series.

Innovations for the further miniaturization of printed circuit boards also contribute to the further strengthening of Cidor's position as a partner to the medical technology industry. Major international medical technology manufacturers have reacted extremely positively to the sampling of new products and have recognized the uniqueness of Cidor's technological position. In the medium term, this will result in significant sales potential for applications in high-resolution imaging, neurostimulation and wearable devices.

ES DIVISION DEVELOPS ITS POTENTIAL

ES Division sales recovered by 9.3% to CHF 89.1 million in the first half of 2021 (1st half-year 2020: CHF 81.5 million) despite headwinds from component shortages. EBIT more than doubled to CHF 4.6 million in the first half of 2021 (1st half-year 2020: CHF 2.2 million), even surpassing the pre-crisis level. The EBIT margin reached 5.2% (1st half-year 2020: 2.8%), particularly as a result of the measures implemented in Asia: the relocation of production from Singapore to Batam (Indonesia), the replacement of less profitable customers with higher-

“In the first half-year of 2021, Cicor was not only able to significantly exceed the previous year’s results but also to increase profitability compared to the period before the pandemic.”

margin ones, and the streamlining of the management structure all contributed to this.

Cicor is consistently developing the potential in the growth market for the development and production of sophisticated electronic devices. The EBITDA margin achieved by the ES Division of 8.4% (1st half-year 2020: 6.4%) shows that sustainable high-margin growth can be achieved with a focus on high-mix/low-volume production in the target markets of medical, industrial and aerospace and defence. For example, during the period under review, a major customer appointed Cicor as its first strategic electronics supplier. A framework agreement for extensive development services was concluded with an important new customer. And the project announced in November 2019 for the production of a novel drug delivery system is now progressing positively after a delay of around one year due to the pandemic.

OUTLOOK FOR THE SECOND HALF OF 2021

Based on the significant increase in customer demand, reflected in the very high order intake in recent months, Cicor expects sales growth to continue year-on-year, although this is likely to be slowed by the current global shortage of materials, even in the second half of the year. For the full year 2021, sales are expected to be in the range of CHF 230 million to CHF 240 million, corresponding to a high single-digit percentage growth compared to 2020. The operating profit margin at EBIT level is expected to be in the range of 5 to 6%, which should bring Cicor back close to the mid-term target of a 6 to 8% profit margin already in 2021. The outlook is based on a stable currency situation compared to the first half of 2021 and a stable COVID-19 pandemic situation.

CHANGES IN THE SHAREHOLDER BASE, BOARD OF DIRECTORS AND EXECUTIVE COMMITTEE

The previously announced sale of the approximately 29.35% block of shares from HEB Swiss Investment AG (HEB), Zurich, Switzerland, to OEP 80 B.V. (OEP), Amsterdam, The Netherlands, was completed after all regulatory approvals were granted. At the Extraordinary General Meeting on July 16, 2021, Norma Corio (USA) and Konstantin Ryzhkov (RU) were elected to the Board of Directors of Cicor Technologies Ltd. as representatives

of OEP. At the same time, Dr Rüdiger Merz resigned from the Board of Directors as representative of HEB. The Board of Directors and the Management thank Dr Rüdiger Merz very much for his commitment in the past months.

Patric Schoch has announced his resignation as Chief Financial Officer of Cicor Group at his own request as of June 2022 to take up a new challenge outside the company after almost ten years of service to Cicor. Patric Schoch has contributed significantly to the success of the company. The Board of Directors and the Management would like to thank Patric Schoch for his commitment and his many years of successful service to Cicor. A seamless transition to his successor, who is to be appointed, will certainly be ensured.

ACCELERATION OF GROWTH STRATEGY WITH NEW MAJOR SHAREHOLDER

One Equity Partners (OEP), as the new major shareholder of Cicor Group, has declared its intention to develop Cicor into one of Europe’s leading electronics manufacturers by supporting it with capital and know-how. In doing so, Cicor Technologies Ltd. will remain an independent listed company with an unchanged OEP shareholding. Cicor will pursue acquisition opportunities in the consolidating market of electronic manufacturing services, microelectronics and substrates and further increase growth and profitability by leveraging synergies. To achieve this, Cicor will use its market position, which has been significantly strengthened in recent years, its technological strength and its efficient global production network as a platform.

On behalf of the Board of Directors and the Executive Board, we would like to thank everyone who has contributed to the development of Cicor Group in this very dynamic first half of 2021: our employees as well as our customers, suppliers, shareholders and business partners.



Daniel Frutig
Chairman of the Board of Directors



Alexander Hagemann
CEO

CONSOLIDATED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS

(unaudited)

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

in CHF 1 000	30.6.2021	in %	31.12.2020	in %
Assets				
Property, plant and equipment	47 834	25.1	48 777	26.8
Intangible assets	1 065	0.6	920	0.5
Deferred tax assets	3 258	1.7	3 013	1.7
Non-current assets	52 157	27.4	52 710	29.0
Inventories	58 560	30.8	49 875	27.4
Trade accounts receivable	36 405	19.1	30 679	16.9
Income tax receivable	25	0.0	–	0.0
Other accounts receivable	5 325	2.8	4 520	2.5
Prepaid expenses and accruals	1 453	0.8	1 131	0.5
Cash and cash equivalents	36 290	19.1	43 135	23.7
Current assets	138 058	72.6	129 340	71.0
Total assets	190 215	100.0	182 050	100.0
Liabilities and shareholders' equity				
Ordinary share capital	29 022	15.3	29 022	15.9
Share premium	100 992	53.1	103 894	57.1
Treasury shares	–6	–0.0	–6	–0.0
Retained earnings	–45 547	–23.9	–50 864	–27.9
Translation reserve	–4 803	–2.6	–5 712	–3.2
Total equity	79 658	41.9	76 334	41.9
Long-term provisions	3 665	1.9	3 471	1.9
Deferred tax liabilities	334	0.2	304	0.2
Long-term financial liabilities	54 065	28.4	53 436	29.4
Liabilities for post-employment benefits	1 962	1.0	1 932	1.0
Non-current liabilities	60 026	31.5	59 143	32.5
Short-term financial liabilities	9	0.0	3 316	1.8
Trade accounts payable	30 514	16.0	22 556	12.5
Other current liabilities	5 810	3.1	7 696	4.2
Accruals	10 309	5.4	9 378	5.2
Short-term provisions	3 385	1.8	3 178	1.7
Income tax payable	504	0.3	449	0.2
Current liabilities	50 531	26.6	46 573	25.6
Total liabilities	110 557	58.1	105 716	58.1
Total equity and liabilities	190 215	100.0	182 050	100.0

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT

in CHF 1 000	Notes	1.1.–30.6.2021	in %	1.1.–30.6.2020	in %
Net Sales	(2)	116 712	100.0	109 047	100.0
Change in inventory of finished and unfinished goods		2 085	1.8	-2 267	-2.1
Material costs		-61 693	-52.9	-54 969	-50.4
Personnel costs		-34 907	-29.9	-32 915	-30.2
Other operating income		583	0.5	734	0.7
Other operating expenses		-11 178	-9.6	-10 363	-9.5
Depreciation		-4 847	-4.2	-5 019	-4.6
Amortization		-107	0.0	-174	-0.2
Operating profit (EBIT)		6 648	5.7	4 074	3.7
Financial income		3 229	2.8	2 714	2.5
Financial expenses		-3 450	-3.0	-3 652	-3.3
Profit before tax (EBT)		6 427	5.5	3 136	2.9
Income tax		-1 267	-1.1	-1 467	-1.4
Net profit		5 160	4.4	1 669	1.5
Earnings per share (CHF)					
– basic and diluted		1.78		0.58	

CONDENSED CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT

in CHF 1 000	1.1.–30.6.2021	1.1.–30.6.2020
Profit before tax	6 427	3 136
Depreciation / Amortization	4 954	5 193
Net interest costs	212	360
Increase in provisions	391	253
Other expenses / (income) that do not affect the fund	883	-255
Subtotal before working capital changes	12 867	8 687
Increase in working capital	-9 626	-2 505
Income tax paid	-994	-855
Interest paid	-341	-385
Interest received	17	1
Net cash from operating activities	1 923	4 943
Purchase of property, plant and equipment	-3 572	-4 284
Proceeds from sale of property, plant and equipment	40	-
Purchase of intangible assets	-231	-1
Net cash used in investing activities	-3 763	-4 285
Purchase of treasury shares	-	-216
Payment to shareholders from capital contribution reserves	-2 902	-4 339
(Payment) / proceeds of finance lease liabilities	-3	17
Proceeds from borrowings	-	11 870
Repayment of borrowings	-2 426	-3 656
Net cash (used in) / from financing activities	-5 331	3 676
Currency translation effects	326	-592
Net (decrease) / increase in cash and cash equivalents	-6 845	3 742
Cash and cash equivalents at the beginning of the period	43 135	33 660
Cash and cash equivalents at the end of the period	36 290	37 402

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

in CHF 1 000	Share capital	Share premium	Treasury shares	Retained earnings	Translation reserve	Total equity
Balance at 1 January 2021	29 022	103 894	-6	-50 864	-5 712	76 334
Net profit				5 160		5 160
Share-based payments				157		157
Dividend / capital contribution paid to shareholders		-2 902				-2 902
Translation adjustment					909	909
Balance at 30 June 2021	29 022	100 992	-6	-45 547	-4 803	79 658

in CHF 1 000	Share capital	Share premium	Treasury shares	Retained earnings	Translation reserve	Total equity
Balance at 1 January 2020	29 022	108 542	-299	-55 122	-3 338	78 805
Net profit				1 669		1 669
Share-based payments		-309	509	-51		149
Purchase of treasury shares			-216			-216
Dividend / capital contribution paid to shareholders		-4 339				-4 339
Translation adjustment					-1 885	-1 885
Balance at 30 June 2020	29 022	103 894	-6	-53 504	-5 223	74 183

NOTES TO THE CONSOLIDATED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS

(unaudited)

1. PRINCIPLES OF CONSOLIDATION AND VALUATION

These consolidated interim financial statements of the Cicor Group as of 30 June 2021 are prepared in accordance with Swiss GAAP FER 31 "Complementary recommendation for listed companies" (GAAP= Generally Accepted Accounting Principles / FER= Fachempfehlungen zur Rechnungslegung). They do not include all of the information and disclosures required for full annual financial statements and should be read in conjunction with the Group's annual report as at 31 December 2020. Furthermore, the accounting complies with the Swiss company law. The consolidated financial statements of the Group as at and for the year ended 31 December 2020 are available at www.cicor.com or upon request from the company's registered office.

These consolidated interim financial statements were approved by the Board of Directors on 11 August 2021.

When preparing the consolidated interim statements, Management is required to make estimates and assumptions. Any alterations to these estimates and assumptions are adjusted in the reporting period in which the estimates and assumptions are changed. Income taxes are calculated based on an estimate of the income tax rate expected for the whole year.

2. SEGMENT REPORTING

2021 in CHF 1 000	AMS Division 1.1.–30.6.2021	ES Division 1.1.–30.6.2021	Total reportable segments 1.1.–30.6.2021	Corporate and eliminations 1.1.–30.6.2021	Consolidated 1.1.–30.6.2021
Income statement					
Sales to external customers	27 972	88 740	116 712	–	116 712
Intersegment sales	115	315	430	–430	–
Segment EBITDA	5 046	7 446	12 492	–890	11 602
Segment result (EBIT)	2 924	4 617	7 541	–893	6 648
Balance sheet					
	30.6.2021	30.6.2021	30.6.2021	30.6.2021	30.6.2021
Segment assets	56 732	131 397	188 129	2 086	190 215
Segment liabilities	33 902	82 521	116 423	–5 866	110 557
Other segment information					
	1.1.–30.6.2021	1.1.–30.6.2021	1.1.–30.6.2021	1.1.–30.6.2021	1.1.–30.6.2021
Depreciation and amortization	2 122	2 829	4 951	3	4 954
Capital expenditures for property, plant and equipment	1 871	1 783	3 654	–	3 654

2020 in CHF 1 000	AMS Division 1.1.–30.6.2020	ES Division 1.1.–30.6.2020	Total reportable segments 1.1.–30.6.2020	Corporate and eliminations 1.1.–30.6.2020	Consolidated 1.1.–30.6.2020
Income statement					
Sales to external customers	27 807	81 240	109 047	–	109 047
Intersegment sales	165	273	438	–438	–
Segment EBITDA	4 690	5 248	9 938	–671	9 267
Segment result (EBIT)	2 502	2 248	4 750	–676	4 074
Balance sheet					
	31.12.2020	31.12.2020	31.12.2020	31.12.2020	31.12.2020
Segment assets	54 722	116 790	171 512	10 538	182 050
Segment liabilities	34 152	71 304	105 456	260	105 716
Other segment information					
	1.1.–30.6.2020	1.1.–30.6.2020	1.1.–30.6.2020	1.1.–30.6.2020	1.1.–30.6.2020
Depreciation and amortization	2 188	3 000	5 188	5	5 193
Capital expenditures for property, plant and equipment	1 177	1 843	3 020	–	3 020

Cicor defines its reportable segments based on the internal reporting to its Board of Directors. They base their strategic and operational decisions on these monthly distributed reports, which include the aggregated financial data for the Group and for the Divisions. The two Divisions, AMS and ES, have been identified as the two reportable segments. The AMS Division supplies printed circuit boards and thin-/thick-film coating technologies as well as a wide range of microelectronic manufacturing capabilities to different industries whereas the ES Division provides electronic manufacturing services, from product development to volume production and after-sales service.

For the internal reporting and therefore the segment reporting, the applied principles of accounting and valuation are the same as in the consolidated financial statements. Intersegment sales are recognized at arm's length.

in CHF 1 000	1.1.–30.6.2021	1.1.–30.6.2020
Reconciliation of total reportable segment result		
Total reportable segment result (EBIT)	7 541	4 750
Other corporate expenses	–893	–676
Financial income	3 229	2 714
Financial expenses	–3 450	–3 652
Consolidated profit before tax	6 427	3 136

in CHF 1 000	1.1.–30.6.2021	%	1.1.–30.6.2020	%
Sales by destination				
Switzerland	32 624	28.0	34 178	31.3
Europe (without Switzerland)	55 306	47.4	50 099	45.9
Asia	21 596	18.5	16 771	15.4
America	6 277	5.4	6 681	6.1
Other	909	0.7	1 318	1.3
Total	116 712	100.0	109 047	100.0
Sales by industry				
Aerospace & defence	10 652	9.1	10 268	9.4
Communication	2 918	2.5	1 815	1.7
Industrial	48 771	41.8	50 182	46.0
Medical	32 429	27.8	27 786	25.5
Automotive & transport	10 341	8.9	9 236	8.5
Watches & consumer	11 364	9.7	9 052	8.3
Other	237	0.2	708	0.6
Total	116 712	100.0	109 047	100.0
Sales by production region				
Switzerland	48 785	41.8	44 762	41.0
Europe (without Switzerland)	43 616	37.4	42 868	39.4
Asia	24 311	20.8	21 417	19.6
Total	116 712	100.0	109 047	100.0

Major customers

Cicor Group's biggest customer contributes less than 8% (1st half-year 2020: less than 6%) to the Group's consolidated sales.

3. SYNDICATED BANK LOAN AGREEMENT

On 18 June 2021, the Group signed a new syndicated bank loan agreement on a total line of CHF 80 million plus allowance of an external basket of CHF 20 million valid for four years, beginning on 26 July 2021, with two extension options of one additional year each, therefore running for a maximum term of six years. The new credit agreement also contains an optional acquisition credit line in the amount of CHF 75 million, which, in the event of a future acquisition, is to be used to finance the purchase price and the working capital of the company to be acquired.

The covenants are net debt/EBITDA ratio of a maximum of 2.75 times at year-end and 3.00 times during the year and a minimum equity ratio of 35% at all times. EBITDA is calculated before restructuring costs, possible acquisitions can be added pro forma. The interest bases on SARON added by a variable margin depending on the net debt/EBITDA ratio.

4. ISSUED CAPITAL

in CHF 1 000	
Share capital at 1 January 2020	29 022
Share capital at 31 December 2020	29 022
Share capital at 30 June 2021	29 022
2 902 092 registered shares of CHF 10	

Ordinary share capital

Neither in 2020, nor in 2021 has there been an increase in ordinary share capital.

Authorized capital

At the Shareholders' Meeting on 16 April 2020, the shareholders decided to renew the authorization of the Board of Directors to increase the share capital by a maximum of 600 000 fully paid-in shares at a nominal value of CHF 10 until 16 April 2022.

Conditional capital

At the Shareholders' Meeting on 13 May 2009, the shareholders decided to increase the conditional share capital up to 200 000 fully paid-in registered shares with a total nominal value up to CHF 2 000 000 for the exercise of stock option rights granted to officers and other key employees.

At the Shareholders' Meeting on 13 May 2009, the shareholders decided to create additional conditional share capital of up to 500 000 fully paid-in registered shares with a total nominal value of up to CHF 5 000 000 for the exercise of conversion rights granted to holders of convertible debt securities to be issued by the company. Such conversion rights would have to be exercised within five years of the issuance of such convertible debt securities.

5. DIVIDEND

At the Shareholders' Meeting on 16 April 2021, the shareholders decided a withholding tax-free distribution of CHF 1.00 per share (totalling CHF 2.9 million) from the capital contribution reserve.

6. PRINCIPAL SHAREHOLDERS

On 1 March 2021 HEB Swiss Investment AG, Zurich, has sold all of its shares in Cicor Technologies in a binding transaction to an investment vehicle of One Equity Partners (OEP). The closing of the transaction was on 16 July 2021.

7. SUBSEQUENT EVENTS

There were no events between 30 June 2021 and 11 August 2021 that would require an adjustment to the carrying amounts of assets and liabilities or need to be disclosed under this heading.

ADDRESSES

HEAD OFFICE

Cicor Technologies Ltd.
Route de l'Europe 8
2017 Boudry
Switzerland
info@cicor.com

CONTACT

Cicor Management AG
Gebenloostrasse 15
9552 Bronschhofen
Switzerland
Phone +41 71 913 73 00
Fax +41 71 913 73 01
info@cicor.com

CICOR ELECTRONIC SOLUTIONS

Swisstronics
Contract Manufacturing AG
Gebenloostrasse 15
9552 Bronschhofen
Switzerland
Phone +41 71 913 73 73
Fax +41 71 913 73 74

S.C. Systronics S.R.L.
Str III –Zona Industrialia
Arad Vest, Nr. 14
310580 Arad
Romania
Phone +40 257 285 944
Fax +40 257 216 733

Cicor Asia Pte Ltd.
45 Changi South Avenue 2
#02-01 and #04-01
Singapore 486133
Singapore
Phone +65 6546 16 60
Fax +65 6546 65 76

PT Cicor Panatec
Batamindo Industrial Park,
Lot 322–324
Jalan Beringin, Muka Kuning
Batam 29433
Indonesia
Phone +62 770 61 22 33
Fax +62 770 61 22 66

Cicor Anam Ltd.
15 VSIP Street 4
Thuan An City
Binh Duong Province
Vietnam
Phone +84 274 375 66 23
Fax +84 274 375 66 24

Suzhou Cicor Technology Co. Ltd.
EPZ No. 11 Building
No. 666 Jianlin Road
SND-EPZ Sub-industrial Park
Suzhou, China 215151
Phone +86 512 6667 2013

CICOR ADVANCED MICROELECTRONICS & SUBSTRATES

Cicorel SA
Route de l'Europe 8
2017 Boudry
Switzerland
Phone +41 32 843 05 00
Fax +41 32 843 05 99

Cicor Americas Inc.
185 Alewife Brook Parkway
Suite #210
Cambridge, MA 02138
USA
Phone +1 617 576 2005
Fax +1 617 576 2001

RHe Microsystems GmbH
Heidestrasse 70
01454 Radeberg
Germany
Phone +49 3528 4199-0
Fax +49 3528 4199-99

Reinhardt Microtech GmbH
Sedanstrasse 14
89077 Ulm
Germany
Phone +49 731 9858 8413
Fax +49 731 9858 8411

Reinhardt Microtech AG
Aeulistrasse 10
7323 Wangs
Switzerland
Phone +41 81 720 04 56
Fax +41 81 720 04 50

AGENDA

Annual Report 2021: 10 March 2022
Annual Shareholders' Meeting: April 2022
Interim Report 2022: August 2022

Published by

Cicor Technologies Ltd.

Design concept/realization

medienwerkstatt ag
www.medienwerkstatt-ag.ch

Photos: Cicor Technologies Ltd.

This Interim Report can be accessed
on the Internet at
www.cicor.com.
The German text is binding.
© Cicor Technologies Ltd.
August 2021



Cicor Technologies Ltd.
Route de l'Europe 8
2017 Boudry
Switzerland
www.cicor.com