

A satellite with two large solar panel arrays is shown in orbit over a brown, desert-like landscape. The satellite is white and cylindrical with various instruments and antennas. The solar panels are dark blue with yellow rectangular cells. The background shows the textured terrain of the desert and a sliver of blue ocean at the bottom.

# cicor

Halbjahresbericht 2017  
Interim Report 2017

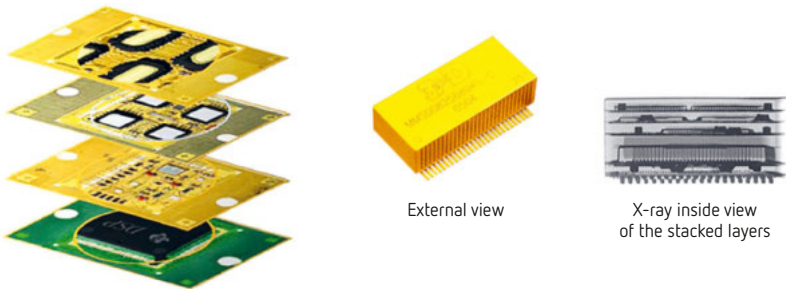
Your technology partner for  
high-performance electronics

## 3D-MIKROELEKTRONIK-PRODUKTE FÜR RAUMFAHRTANWENDUNGEN

3D PLUS ist ein weltweit führender Anbieter von hochmodernen 3D-Mikroelektronik-Produkten, welche die Anforderungen an hohe Zuverlässigkeit, hohe Leistung und Elektronik mit geringen Abmessungen für Luft- und Raumfahrtanwendungen erfüllen. Mit mehr als 100 000 Modulen im Weltraum ist 3D PLUS der grösste «System-in-Package»-Hersteller in Europa.

Cicor ist der bevorzugte Lieferant von Leiterplatten für 3D PLUS. Das Werk Boudry (Schweiz) ist in der Lage, nach den hohen Qualitäts- und Zuverlässigkeitsanforderungen des Raumfahrt-Marktes zu produzieren. Das 3D-Konzept besteht aus miteinander verbundenen elektronischen Baugruppen, die übereinander gestapelt sind. Um die verschiedenen Ebenen zu verbinden, verwendet 3D PLUS eine einzigartige PCB-Technologie.

Cicor hat vor kurzem ein Innovationsprojekt gewonnen, bei dem auch die Standorte Ulm (Deutschland) und Wangs (Schweiz) involviert sind. Dies ist ein wichtiger Meilenstein in der Zusammenarbeit und zeigt die beidseitige Bereitschaft, die erfolgreiche Partnerschaft zwischen 3D PLUS und Cicor zu erweitern.



3D PLUS System-in-Package (SiP) solution

## 3D MICROELECTRONIC PRODUCTS FOR SPACE APPLICATIONS

3D PLUS is a world-leading supplier of advanced high-density 3D microelectronic products meeting the demand for high reliability, high performance and small size electronics for Space applications. With more than 100 000 modules in space is 3D PLUS the largest “System-in-Package” manufacturer in Europe.

Cicor is the preferred supplier for printed circuit boards of 3D PLUS. The Boudry (Switzerland) site is able to manufacture according to the high quality and reliability requirements of the Space market. The 3D concept consists of interconnecting electronic units which are stacked on top of each other. In order to connect the various levels, 3D PLUS uses a unique PCB technology.

Cicor has recently won an innovation project involving the Ulm (Germany) and Wangs (Switzerland) sites. It represents a key milestone in the relationship and demonstrates the mutual willingness to expand the successful partnership between 3D PLUS and Cicor.

---

ÜBER UNS

# CICOR – IHR TECHNOLOGIE- PARTNER

Cicor ist ein globaler Entwicklungs- und Fertigungspartner mit innovativen Technologielösungen in der Elektronikindustrie. Mit rund 1900 Mitarbeitenden an zehn Produktionsstandorten fertigt Cicor hochkomplexe Leiterplatten, Hybride und 3D-MID-Lösungen und bietet komplette Elektronik- und Kunststoff-Spritzguss-Dienstleistungen.

Die Gruppe liefert massgeschneiderte Lösungen vom Design bis zum fertigen Produkt für ihre weltweiten Kunden.

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

Cicor is a global engineering and manufacturing partner with innovative technology solutions for the electronics industry. With about 1900 employees at ten production sites, Cicor manufactures highly complex printed circuit boards, hybrid circuits and 3D-MID solutions and offers complete electronic assembly and plastic injection molding.

The Group supplies customized solutions from design to the finished product for international customers.

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

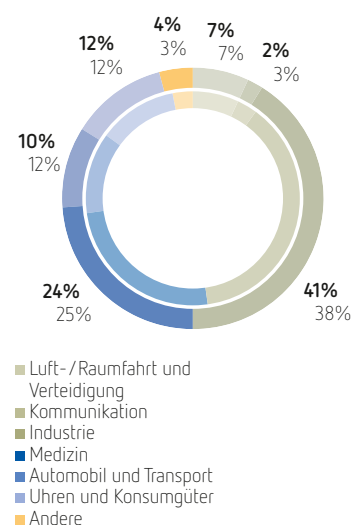
in CHF 1000, falls nicht anders angegeben	1.1.–30.6.2017	in %	1.1.–30.6.2016	in %
<b>Nettoerlös aus Lieferungen und Leistungen</b>	<b>109 034</b>	<b>100.0</b>	<b>92 947</b>	<b>100.0</b>
Veränderung gegenüber Vorjahr (%)	17.3		0.9	
<b>Ergebnis vor Abschreibungen und Amortisationen (EBITDA)</b>	<b>9 395</b>	<b>8.6</b>	<b>5 281</b>	<b>5.7</b>
Veränderung gegenüber Vorjahr (%)	77.9		-33.6	
<b>Operatives Ergebnis (EBIT)</b>	<b>5 136</b>	<b>4.7</b>	<b>1 194</b>	<b>1.3</b>
<b>Ergebnis vor Steuern (EBT)</b>	<b>3 652</b>	<b>3.3</b>	<b>341</b>	<b>0.4</b>
<b>Gewinn/(Verlust)</b>	<b>2 341</b>	<b>2.1</b>	<b>-607</b>	<b>-0.7</b>
Ergebnis je Aktie (in CHF)	0.81		-0.21	
<b>Beschäftigte (Stichtag)</b>	<b>1 914</b>		<b>1 896</b>	
<b>Investitionen in Sachanlagen</b>	<b>1 758</b>		<b>2 390</b>	
in % des Nettoerlöses	1.6%		2.6%	

in CHF 1000, falls nicht anders angegeben	30.6.2017	in %	31.12.2016	in %
<b>Anlagevermögen</b>	<b>44 669</b>	<b>28.2</b>	<b>49 788</b>	<b>31.9</b>
<b>Umlaufvermögen</b>	<b>113 467</b>	<b>71.8</b>	<b>106 527</b>	<b>68.1</b>
<b>Total Aktiven</b>	<b>158 136</b>	<b>100.0</b>	<b>156 315</b>	<b>100.0</b>
<b>Eigenkapital</b>	<b>61 961</b>	<b>39.2</b>	<b>60 193</b>	<b>38.5</b>
Finanzielle Verbindlichkeiten	48 876	30.9	48 978	31.3
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	18 936	12.0	27 441	17.5
<b>Nettoverschuldung</b>	<b>29 940</b>	<b>18.9</b>	<b>21 537</b>	<b>13.8</b>
<b>Gearing Ratio (Nettoverschuldung in % des Eigenkapitals)</b>	<b>48.3</b>		<b>35.8</b>	
Vorräte	48 141	30.4	43 860	28.1
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	37 012	23.4	31 916	20.4
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	-25 740	-16.3	-26 909	-17.2
<b>Nettoumlaufvermögen</b>	<b>59 413</b>	<b>37.5</b>	<b>48 867</b>	<b>31.3</b>

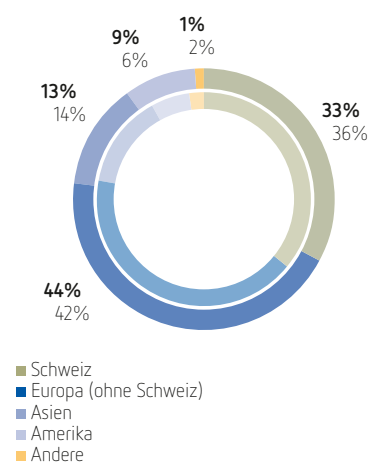
2017 / 2016

## NETTOERLÖS

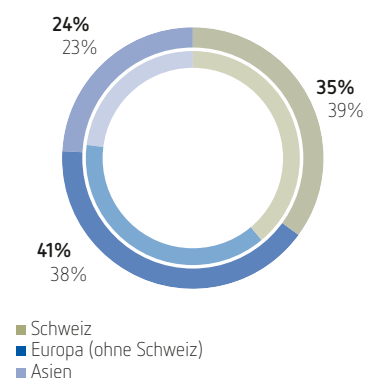
### NACH BRANCHE



### NACH EXPORTREGION



### NACH PRODUKTIONS-REGION





# KEY FIGURES

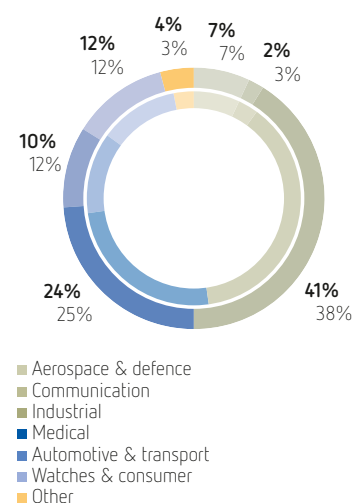
in CHF 1000 unless otherwise specified	1.1.–30.6.2017	in %	1.1.–30.6.2016	in %
<b>Net sales</b>	<b>109 034</b>	<b>100.0</b>	<b>92 947</b>	<b>100.0</b>
Change compared to previous year (%)	17.3		0.9	
<b>Profit before depreciation and amortization (EBITDA)</b>	<b>9 395</b>	<b>8.6</b>	<b>5 281</b>	<b>5.7</b>
Change compared to previous year (%)	77.9		-33.6	
<b>Operating profit (EBIT)</b>	<b>5 136</b>	<b>4.7</b>	<b>1 194</b>	<b>1.3</b>
<b>Profit before taxes (EBT)</b>	<b>3 652</b>	<b>3.3</b>	<b>341</b>	<b>0.4</b>
<b>Net profit/(loss)</b>	<b>2 341</b>	<b>2.1</b>	<b>-607</b>	<b>-0.7</b>
Earnings per share (in CHF)	0.81		-0.21	
<b>Number of employees (FTEs at end of period)</b>	<b>1 914</b>		<b>1 896</b>	
<b>Capex for tangible assets</b>	<b>1 758</b>		<b>2 390</b>	
in % of net sales	1.6%		2.6%	

in CHF 1000 unless otherwise specified	30.6.2017	in %	31.12.2016	in %
<b>Non-current assets</b>	<b>44 669</b>	<b>28.2</b>	<b>49 788</b>	<b>31.9</b>
<b>Current assets</b>	<b>113 467</b>	<b>71.8</b>	<b>106 527</b>	<b>68.1</b>
<b>Total assets</b>	<b>158 136</b>	<b>100.0</b>	<b>156 315</b>	<b>100.0</b>
<b>Equity</b>	<b>61 961</b>	<b>39.2</b>	<b>60 193</b>	<b>38.5</b>
Financial liabilities	48 876	30.9	48 978	31.3
Cash and cash equivalents	18 936	12.0	27 441	17.5
<b>Net debt</b>	<b>29 940</b>	<b>18.9</b>	<b>21 537</b>	<b>13.8</b>
<b>Gearing ratio (net debt in % of equity)</b>	<b>48.3</b>		<b>35.8</b>	
Inventories	48 141	30.4	43 860	28.1
Trade receivables	37 012	23.4	31 916	20.4
Trade payables	-25 740	-16.3	-26 909	-17.2
<b>Net working capital</b>	<b>59 413</b>	<b>37.5</b>	<b>48 867</b>	<b>31.3</b>

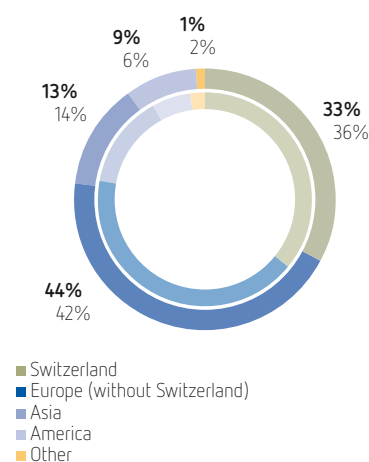
2017 / 2016

## SALES

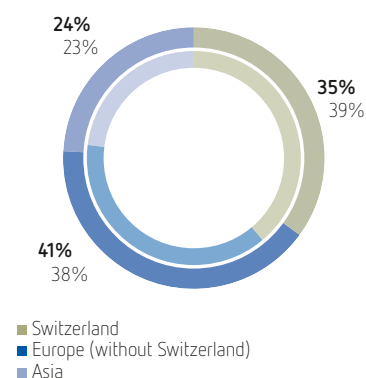
### BY INDUSTRY



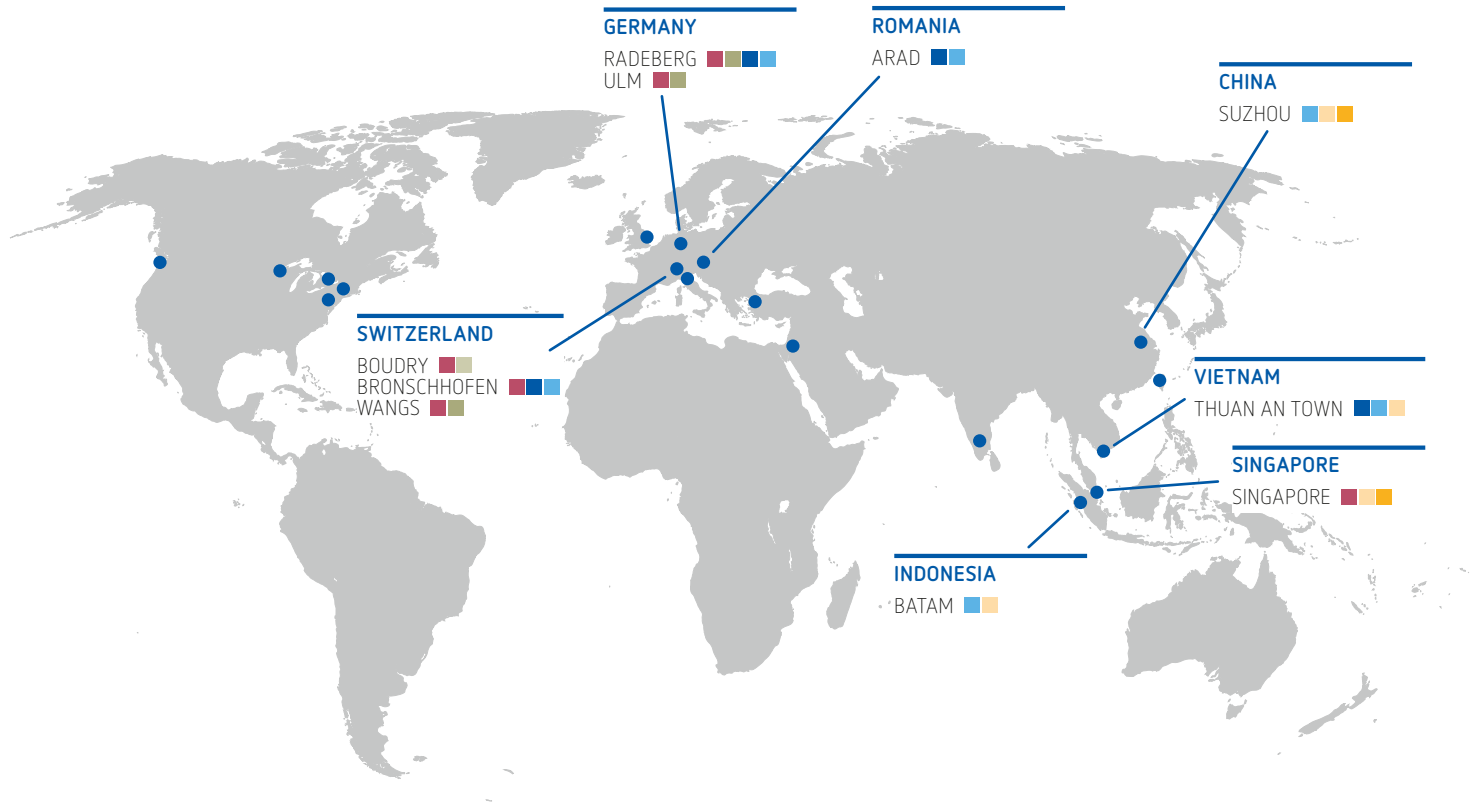
### BY EXPORT REGION



### BY PRODUCTION REGION



# PROFIL / PROFILE



● **Cicor Verkauf / Cicor sales**

**Produktionsstandorte / Operating sites**

- Entwicklung / Engineering
- Leiterplatten / Printed circuit boards
- Hybride, Mikroelektronik / Hybrids, microelectronics
- Leiterplattenbestückung / PCB assembly
- Box Building / Box building
- Kunststoff-Spritzguss / Plastic injection molding
- Werkzeugbau / Tooling

Cicor liefert massgeschneiderte Lösungen vom Design bis zum fertigen Produkt für ihre Kunden in Europa, Amerika und Asien.

Cicor supplies customized solutions from design to the finished product for its customers in Europe, America and Asia.

## INHALT

02	Kennzahlen
06	Bericht des Präsidenten und des CEO
12	Financial Report 2017
20	Adressen
20	Agenda

## CONTENTS

03	Key figures
09	Report of the Chairman and CEO
12	Financial Report 2017
20	Addresses
20	Agenda

# CICOR IST AUF KURS – FORTSCHRITTE IN ALLEN BEREICHEN

Die positive Entwicklung von Cicor hat sich im ersten Semester 2017 beschleunigt. Die Advanced Microelectronics and Substrates (AMS) Division hat den Turnaround geschafft und die Electronic Solutions (ES) Division hat auf bereits guter Basis weitere Fortschritte erzielt. In der Berichtsperiode erreichte die Cicor Gruppe ein starkes Umsatzwachstum von 17.3% auf CHF 109.0 Mio. (1. Halbjahr 2016: CHF 92.9 Mio.), was deutlich über dem aktuell prognostizierten Wachstum des Gesamtmarkts von 3 bis 4% liegt. Cicor konnte im ersten Halbjahr 2017 somit erneut Marktanteile gewinnen.

Besonders erfreulich ist die anhaltende Dynamik im Auftrags- eingang. Mit neuen Aufträgen in der Höhe von CHF 119.6 Mio. wurde nicht nur der sehr erfreuliche Auftragseingang vom ersten Halbjahr 2016 von CHF 109.0 Mio. um 9.7% übertroffen, sondern auch der rekordhohe Auftragseingang von CHF 114.4 Mio. im zweiten Halbjahr 2016 überflügelt. Damit konnte nach dem sehr guten Verhältnis neuer Aufträge zum Umsatz (Book-to-Bill Ratio) von 1.18 im Gesamtjahr 2016 trotz dem deutlich gestiegenen Umsatz für das erste Halbjahr 2017 wiederum eine positive Book-to-Bill Ratio von 1.10 erzielt werden.

Ende Juni 2017 hat Cicor eine neue Konsortialdarlehens- finanzierung mit einem Finanzierungsrahmen in der Höhe von CHF 75 Millionen unterzeichnet. Die Finanzierung dient dem Erhalt der langfristigen finanziellen Flexibilität und gewährleistet das weitere Wachstum der Cicor Gruppe. Der Kreditvertrag hat eine Laufzeit von vier Jahren mit zwei Verlängerungs- optionen um jeweils ein zusätzliches Jahr und beinhaltet zudem vorteilhaftere Konditionen für Cicor.

## FINANZIELLE ERGEBNISSE

Im ersten Halbjahr 2017 stieg der EBIT der Gruppe überpropor- tional auf CHF 5.1 Mio. (1. Halbjahr 2016: CHF 1.2 Mio.). Der mar- kante Anstieg der EBIT-Marge im ersten Halbjahr um 3.4 Pro- zentpunkte auf 4.7% (1. Halbjahr 2016: 1.3%) ist zurückzuführen auf den erfolgreichen Turnaround der AMS Division, auf die verbesserte operative Exzellenz in den Werken und auf die 2016 umgesetzten Massnahmen wie z.B. die Reduktion der Anzahl Standorte oder die Verschlan- kung der Geschäftsleitung.

Mit einem in der Berichtsperiode erzielten EBITDA von CHF 9.4 Mio. betrug das Wachstum gegenüber dem ersten Halbjahr 2016 gute 77.9% und die EBITDA-Marge konnte auf 8.6% im ersten Halbjahr 2017 erhöht werden. Der Reingewinn für das erste Halbjahr schloss weit über Vorjahr bei CHF 2.3 Mio. (1. Halbjahr 2016: CHF –0.6 Mio.). Der Gewinn pro Aktie stieg auf CHF 0.81 (1. Halbjahr 2016: CHF –0.21).

Der erzielte Auftragseingang, das weitere Umsatz- wachstum und das klar verbesserte Ergebnis bestätigen die gelungene Trendwende von Cicor.

Die Konzernbilanz war im ersten Halbjahr sehr solide. Bei einem Eigenkapital von CHF 62 Mio. und einer Bilanzsumme von CHF 158 Mio. lag die Eigenkapitalquote bei 39.2%. Die Netto- verschuldung per 30. Juni 2017 betrug CHF 29.9 Mio. (1. Halbjahr 2016: CHF 22.3 Mio.; per 31. Dezember 2016: CHF 21.5 Mio.). Die konsolidierte Geldflussrechnung per 30. Juni 2017 zeigte einen Nettogeldfluss von CHF –8.5 Mio. (1. Halbjahr 2016: CHF –1.8 Mio.). Begründet durch den Anstieg im operativen Geschäft stieg das Net Working Capital im ersten Halbjahr 2017 von CHF 48.9 Mio. per Ende 2016 auf CHF 59.4 Mio. an.

## ERFOLGREICHER TURNAROUND DER AMS DIVISION

Der mehrjährige Abwärtstrend der AMS Division, verursacht durch strukturelle Marktanpassungen vor allem in der Uhren- industrie, ist überwunden. Der Fokus auf Neukunden in der Industrie- und Medizintechnik hat sich ausgezahlt. Der Netto- umsatz der Division erhöhte sich um 13.5% auf CHF 24.5 Mio. (1. Halbjahr 2016: CHF 21.6 Mio.). Die Kostenstrukturen wurden angepasst und erste Erfolge in Richtung besserer operativer



# Der Fokus auf Neukunden aus der Industrie- und Medizintechnik hat sich bewährt.

Exzellenz erzielt. Dies ermöglichte eine höchst zufriedenstellende Verbesserung der operativen Marge (EBITDA) um 13 Prozentpunkte auf nunmehr 15.0% (1. Halbjahr 2016: 2.0%).

Die Dünnschicht-Technologie von Cicor wie auch die unter Reinraumbedingungen produzierten Mikroelektroniklösungen werden von der Medizin- und Industrietechnik sowie der Luft- und Raumfahrtindustrie stark nachgefragt. Das Interesse der Uhrenindustrie an Leiterplatten (Printed Circuit Boards – PCB) beginnt sich von niedrigem Niveau aus zu erholen. Die Aussichten für die zweite Jahreshälfte sind dementsprechend positiv.

Um den wiedergefundenen Wachstumskurs der AMS Division weiterzuführen, setzt Cicor auf Technologie und intensivierte Marktbearbeitung. Die Weltneuheit DenciTec®, die durch besonders feine Strukturen auf PCB eine weitere Miniaturisierung von Elektronikbaugruppen ermöglicht, hat nach grossem Interesse bei der Markteinführung Ende 2016 inzwischen zu einem ersten Projekt mit einem namhaften Kunden aus der Medizintechnik geführt. Durch verbesserten technischen Support in den USA und den Aufbau eigener Vertriebskapazitäten in Singapur können die Marktpotenziale der Division in Nordamerika und im asiatisch-pazifischen Raum zukünftig besser erschlossen werden.

## DIE ES DIVISION WÄCHST WEITER

Nachdem die ES Division den Frankschock von Januar 2015 bereits 2016 weitgehend verdaut hatte, konnte der profitable Wachstumskurs in der Berichtsperiode fortgesetzt werden. Nach den starken Auftragseingängen in der zweiten Hälfte 2016 folgte in der ersten Jahreshälfte 2017 das Umsatzwachstum um 18.5% auf CHF 84.5 Mio. (1. Halbjahr 2016: CHF 71.4 Mio.). Die grössten Produktionswerke der ES Division in Rumänien und Indonesien sind gut ausgelastet. Gemeinsam mit ersten Erfolgen in der Verbesserung der operativen Exzellenz ermöglichte dies eine weitere Steigerung der operativen Marge (EBITDA) um 1 Prozentpunkt auf nunmehr 8.6% (2016: 7.6%).

Die Verknappung kritischer Komponenten auf dem globalen Bauteilemarkt hat, trotz intensiven Bemühungen, zu Umsatzausfällen geführt und damit ein noch stärkeres Wachstum verhindert. In der zweiten Jahreshälfte können diese Ausfälle wohl nur teilweise kompensiert werden.

Auch die ES Division konnte in der Berichtsperiode signifikante Neugeschäfte gewinnen. Gleichzeitig haben aber auch die Bestandskunden der ES Division hohe Bedarfe gemeldet.

Um der gestiegenen Nachfrage gerecht zu werden, sollen noch ungenutzte Kapazitätsreserven in den Werken erschlossen werden. Zusätzlich wird am Standort Batam (Indonesien) ein zweiter Reinraum aufgebaut, in dem Produkte unter sterilen Bedingungen (Ready-to-Use – RTU) gefertigt werden können. Die Planung des neuen Produktionswerkes in Arad (Rumänien) ist weit fortgeschritten, mit dem Bau wird in den nächsten Monaten begonnen und die Inbetriebnahme ist für das zweite Semester 2018 vorgesehen.

## STRATEGISCHER FOKUS UND INNOVATION TREIBEN WACHSTUM

Der strategische Fokus auf Anwendungen in der Medizintechnik und der Industrie hat sich bewährt und damit den Turnaround der AMS Division möglich gemacht. Dabei werden die integrierten Leistungsangebote von Cicor über den gesamten Produktlebenszyklus hinweg gut nachgefragt. Aus diesem Grund wurden auch die Kapazitäten in der Elektronikentwicklung am Standort Bronschhofen (Schweiz) erweitert.

# Der erfreuliche Auftragseingang vom ersten Halbjahr 2016 wurde nochmals um 9.7% übertroffen.

Cicor wird inzwischen wieder vermehrt als Technologieführer im Bereich PCB, Substrate und Mikroelektronik anerkannt. Dies wurde durch das grosse Interesse an DenciTec® gefördert. Damit öffnen sich die Türen bei namhaften Technologieunternehmen für das gesamte Leistungsangebot der Cicor Gruppe. Die Zahl interessanter Kundenprojekte, bei denen die Fähigkeiten entlang der Wertschöpfungskette und über die früheren Divisionsgrenzen hinweg genutzt werden, steigt bereits deutlich an und soll mittelfristig zu weiterem Wachstum mit attraktiven Margen führen.

## AUSBLICK

Aufgrund der guten Auftragslage rechnet Cicor mit einer Fortsetzung des positiven Geschäftsverlaufs im zweiten Halbjahr 2017. Das Wachstum für das Gesamtjahr 2017 wird gegenüber 2016 jedoch wegen des Basiseffekts eines starken zweiten Semesters im Vorjahr wahrscheinlich geringer ausfallen als im ersten Halbjahr 2017. Cicor erwartet für das Geschäftsjahr 2017 ein Umsatzwachstum von ca. 10 Prozent mit einer operativen Marge, die an die guten Ergebnisse von 2013 und 2014 anknüpft.

Aufgrund der allgemein positiven Wirtschaftslage in den meisten Weltregionen entstehen bei Komponenten- und Basismateriallieferanten Kapazitäts- und Lieferengpässe, die zu Lieferverzögerungen führen können. Cicor verfolgt diese Entwicklungen genau, um entsprechende Gegenmassnahmen frühzeitig einleiten zu können.

Der Wachstumskurs bei Umsatz und Ergebnis soll auch 2018 fortgesetzt werden. Dazu werden im laufenden Jahr die Voraussetzungen geschaffen durch die Fortführung der intensiven Verkaufsanstrengungen, eine kontinuierliche Überprüfung der Kostenstrukturen, weitere Massnahmen zur Steigerung der operativen Exzellenz sowie den Ausbau der Fertigungskapazitäten mit massvollen Investitionen. Das Neubauprojekt in Arad (Rumänien) ist Teil dieses Programms und auf Kurs, um den Werksumzug in der zweiten Hälfte 2018 sicherzustellen.

Im Namen des Verwaltungsrats und der Geschäftsleitung danken wir allen, die im ersten Halbjahr 2017 ihren Beitrag zum Erfolg der Cicor Gruppe geleistet haben: unseren Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern für ihren grossen Einsatz und unseren Kunden, Aktionären und Geschäftspartnern für ihre Loyalität und ihr Vertrauen.



Heinrich J. Essing  
Präsident des Verwaltungsrates



Alexander Hagemann  
CEO

# CICOR IS ON TRACK – PROGRESS IN ALL AREAS

Cicor's positive development accelerated in the first half-year of 2017. The Advanced Microelectronics and Substrates (AMS) Division achieved the turnaround and the Electronic Solutions (ES) Division made further progress from its already good basis. The Cicor Group attained strong growth in sales of 17.3% to CHF 109.0 million in the report period (first half-year of 2016: CHF 92.9 million), which is considerably above the currently forecasted market growth of 3–4%. In the first half-year of 2017, Cicor was thus able to increase its market share again.

The ongoing momentum in order intake is particularly gratifying. With new orders of CHF 119.6 million, the already very pleasing order intake for the first half-year of 2016 of CHF 109.0 million was not only surpassed by 9.7%, but the record order intake of CHF 114.4 million in the second half-year of 2016 was also exceeded. After the very good book-to-bill ratio of 1.18 in 2016 as a whole, despite the considerably increased sales for the first half-year of 2017, a positive Book-to-Bill ratio of 1.10 was in turn attained for the first half-year of 2017.

At the end of June 2017, Cicor signed a new syndicated loan agreement amounting to CHF 75 million. The funding retains long-term financial flexibility and safeguards the further growth of the Cicor Group. The credit agreement has a term of four years with two extension options by an additional year in each instance and it also includes more advantageous conditions for Cicor.

## FINANCIAL RESULTS

In the first half-year of 2017, the Group's EBIT increased disproportionately to CHF 5.1 million (first half-year of 2016: CHF 1.2 million). The striking increase of the EBIT margin in the first half of the year by 3.4 percentage points to 4.7% (first half-year of 2016: 1.3%) is attributable to the successful turnaround of the AMS Division, to improved operational excellence in the factories and to the measures implemented in 2016, such as the reduction of the number of sites or the streamlining of the company management.

With an EBITDA of CHF 9.4 million in the first half year of 2017, growth compared to the first half-year of 2016 was a good 77.9% and the EBITDA margin was increased to 8.6%. The net profit for the first half of the year closed far above the previous year at CHF 2.3 million (first half-year of 2016: CHF –0.6 million). Profit per share increased to CHF 0.81 (first half-year of 2016: CHF –0.21).

The order intake attained, the further growth in sales and the clearly improved result confirm Cicor's successful turnaround.

The consolidated balance sheet was very solid in the first half of the year. With CHF 62 million and a balance sheet total of CHF 158 million, the equity ratio was 39.2%. The net debt was CHF 29.9 million at 30 June 2017 (first half-year of 2016: CHF 22.3 million; as at 31 December 2016: CHF 21.5 million). The consolidated cash flow statement as at 30 June 2017 showed net cash flow of CHF –8.5 million (first half-year of 2016: CHF –1.8 million). As a result of the increase in the operative business, the net working capital in the first half-year of 2017 increased from CHF 48.9 million at the end of 2016 to CHF 59.4 million.

## SUCCESSFUL TURNAROUND OF THE AMS DIVISION

The downward trend of the AMS Division over the last years caused by structural market adjustments, particularly in the watchmaking industry, has been overcome. The focus on new customers in industrial and medical technology has paid off. The net sales of the Division increased by 13.5% to CHF 24.5 million (first half-year of 2016: CHF 21.6 million). The cost structures were adjusted and initial success was attained in the direction of

# The focus on new customers in industrial and medical technology has proved its worth.

better operational excellence. This enabled a highly satisfactory improvement of the operative margin (EBITDA) by 13 percentage points to now 15.0% (first half-year of 2016: 2.0%).

Cicor's thin-film technology and also the microelectronic solutions produced under cleanroom conditions are in very great demand by the medical and industrial technology industries and the aviation and aeronautic industries. The watch-making industry's interest in printed circuit boards (PCB) is starting to recover from its low level. Accordingly, the prospects for the second half of the year are positive.

To continue the recovered growth of the AMS Division, Cicor is counting on technology and intensified business development. The worldwide novelty DenciTec® which enables further miniaturization of electronic modules by means of especially fine structures on PCBs led to an initial project with a reputable medical technology customer at the end of 2016 after great interest during the market launch. Due to improved technical support in the USA and the start-up of own sales capacities in Singapore, the market potential of the division in North America and the Asia-Pacific region can be better addressed in the future.

## THE ES DIVISION CONTINUES GROWTH

After the ES Division had overcome the franc shock of January 2015 to a great extent by 2016, the profitable growth course could be continued in the report period. After the strong order intake in the second half of 2016, sales growth by 18.5% to CHF 84.5 million (first half-year of 2016: CHF 71.4 million) followed in the first half of 2017. The largest production factories of the ES Division in Romania and Indonesia are very well utilized to capacity. Together with initial successes in the improvement of operational excellence, this enabled a further increase in the operative margin (EBITDA) by 1 percentage point to now 8.6% (2016: 7.6%).

The shortage of critical components on the global components market led to loss of revenue despite intensive efforts and thus prevented even stronger growth. In the second half of the year, these losses can probably be only partly offset.

The ES Division was also able to acquire significant new business in the report period but at the same time, the repeat customers of the ES Division also reported high demand.

In order to fulfil the increased demand, still unused capacity reserves in the factories are planned to be used up. In addition, at the Batam site (Indonesia), a second cleanroom was constructed in which products can be manufactured under sterile conditions (ready-to-use – RTU). Planning of the new production facility in Arad (Romania) is far advanced, construction will be started over the next few months and commissioning is planned for the second half of 2018.

## STRATEGIC FOCUS AND INNOVATION DRIVE GROWTH

The strategic focus on applications in medical technology and the industry has proved successful and the turnaround of the AMS Division has thus been enabled. Cicor's integrated ranges of services are in strong demand over the entire product life cycle. Capacities in electronic development at the Bronschhofen (Switzerland) site were also expanded for this reason.

# The pleasing order intake from the first half of 2016 was again surpassed by 9.7%.

In the meantime, Cicor has increasingly been acknowledged again as a technology leader in the field of PCB, Substrates and Microelectronics. This was supported thanks to the great interest in DenciTec®. This opens the doors to reputable technology companies for the entire range of services of the Cicor Group. The number of interesting customer projects in which the capacities are used along the value chain and beyond the earlier division boundaries is already considerably increased and will lead to further growth with attractive margins in the medium term.

## OUTLOOK

Due to the good order situation, Cicor expects a continuation of positive business development in the second half-year of 2017. Due to the base effect of a strong second half of the year in the previous year, the growth for 2017 as a whole will however probably be less than in the first half of 2017 compared to 2016. Cicor expects a sales growth of around 10 percent for 2017 with an operative margin which ties in with the good results of 2013 and 2014.

Due to the generally positive economic situation in most regions of the world, capacity and supply bottlenecks are arising with component and basic material suppliers which could lead to delays in delivery. Cicor is following these developments closely to be able to initiate respective countermeasures at an early stage.

The growth course for sales and profit should also be continued in 2018. To this end, the foundations are being laid in the current year by the continuation of intensive sales efforts, continual verification of cost structures, further measures to increase operational excellence and the expansion of manufacturing capacities with moderate investments. The new construction project in Arad (Romania) is part of this program and on course to ensure the relocation of the facility in the second half of 2018.

On behalf of the Board of Directors and the Group management, we thank everyone who has contributed to the success of the Cicor Group in the first half-year of 2017: our employees for their great dedication and our customers, shareholders and business partners for their loyalty and trust.



Heinrich J. Essing  
Chairman of the Board of Directors



Alexander Hagemann  
CEO

# CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

(unaudited)

## CONSOLIDATED BALANCE SHEET

in CHF 1000	30.06.2017	in %	31.12.2016	in %
<b>Assets</b>				
Property, plant and equipment	39 935	25.3	44 492	28.5
Intangible assets	875	0.6	968	0.6
Deferred tax assets	3 859	2.3	4 328	2.8
<b>Non-current assets</b>	<b>44 669</b>	<b>28.2</b>	<b>49 788</b>	<b>31.9</b>
Inventories	48 141	30.4	43 860	28.1
Trade accounts receivable	37 012	23.4	31 916	20.4
Income tax receivable	2	0.0	2	0.0
Other accounts receivable	7 926	5.0	2 728	1.7
Prepaid expenses and accruals	1 450	1.0	580	0.3
Cash and cash equivalents	18 936	12.0	27 441	17.6
<b>Current assets</b>	<b>113 467</b>	<b>71.8</b>	<b>106 527</b>	<b>68.1</b>
<b>Total assets</b>	<b>158 136</b>	<b>100.0</b>	<b>156 315</b>	<b>100.0</b>
<b>Liabilities and shareholders' equity</b>				
Ordinary share capital	29 022	18.4	29 022	18.6
Share premium	113 471	71.8	113 449	72.6
Treasury shares	–	0.0	–37	–0.0
Retained earnings	–77 917	–49.3	–80 258	–51.3
Translation reserve	–2 615	–1.7	–1 983	–1.4
<b>Total equity</b>	<b>61 961</b>	<b>39.2</b>	<b>60 193</b>	<b>38.5</b>
Long-term provisions	2 135	1.3	2 546	1.7
Deferred tax liabilities	795	0.5	796	0.5
Long-term financial liabilities	46 477	29.4	4 700	3.0
Liabilities for post-employment benefits	1 611	1.0	1 605	1.1
<b>Non-current liabilities</b>	<b>51 018</b>	<b>32.2</b>	<b>9 647</b>	<b>6.3</b>
Short-term financial liabilities	2 399	1.5	44 278	28.3
Trade accounts payable	25 740	16.3	26 909	17.2
Other current liabilities	6 980	4.4	5 090	3.3
Accruals	7 115	4.5	6 781	4.2
Short-term provisions	2 652	1.7	3 222	2.1
Income tax payable	271	0.2	195	0.1
<b>Current liabilities</b>	<b>45 157</b>	<b>28.6</b>	<b>86 475</b>	<b>55.2</b>
<b>Total liabilities</b>	<b>96 175</b>	<b>60.8</b>	<b>96 122</b>	<b>61.5</b>
<b>Total equity and liabilities</b>	<b>158 136</b>	<b>100.0</b>	<b>156 315</b>	<b>100.0</b>



## CONSOLIDATED INCOME STATEMENT

in CHF 1000	Notes	1.1.–30.6.2017	in %	1.1.–30.6.2016	in %
<b>Net sales</b>	<b>(2)</b>	<b>109 034</b>	<b>100.0</b>	<b>92 947</b>	<b>100.0</b>
Change in inventory of finished and unfinished goods		-235	-0.2	306	0.3
Material costs		-57 099	-52.4	-48 660	-52.4
Personnel costs		-30 799	-28.2	-29 288	-31.5
Other operating income		379	0.3	542	0.6
Other operating expenses		-11 885	-10.9	-10 566	-11.4
Depreciation		-4 020	-3.7	-3 981	-4.3
Amortization		-239	-0.2	-106	-0.1
<b>Operating profit (EBIT)</b>		<b>5 136</b>	<b>4.7</b>	<b>1 194</b>	<b>1.3</b>
Financial income		2 517	2.3	3 371	3.6
Financial expenses		-4 001	-3.7	-4 224	-4.5
<b>Profit before tax (EBT)</b>		<b>3 652</b>	<b>3.3</b>	<b>341</b>	<b>0.4</b>
Income tax	(4)	-1 311	-1.2	-948	-1.0
<b>Net profit / (loss)</b>		<b>2 341</b>	<b>2.1</b>	<b>-607</b>	<b>-0.7</b>
<b>Earnings per share (CHF)</b>					
- basic		0.81		-0.21	
- diluted		n/a		-0.21	

## CONDENSED CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT

in CHF 1000	1.1.–30.6.2017	1.1.–30.6.2016
<b>Profit before tax</b>	<b>3 652</b>	<b>341</b>
Depreciation/amortization	4 259	4 087
Net interest costs	537	737
Loss on disposal of assets	–	15
(Decrease)/increase in provisions	–1 179	311
Unrealized currency losses	759	496
<b>Subtotal before working capital changes</b>	<b>8 028</b>	<b>5 987</b>
<b>Increase in working capital</b>	<b>–13 214</b>	<b>–4 618</b>
Income tax paid	–601	–394
Interest paid	–717	–68
Interest received	7	4
<b>Net cash (used in)/from operating activities</b>	<b>–6 497</b>	<b>911</b>
Purchase of property, plant and equipment	–1 758	–2 390
Proceeds from sale of property, plant and equipment	5	257
Investment in financial asset	–	–112
<b>Net cash used in investing activities</b>	<b>–1 753</b>	<b>–2 245</b>
Proceeds from sale of treasury shares	59	–
Payment of finance lease liabilities	–	–100
Proceeds from borrowings	253	1 250
Repayment of borrowings	–313	–1 745
<b>Net cash used in financing activities</b>	<b>–1</b>	<b>–595</b>
Currency translation effects	–254	99
<b>Net decrease in cash and cash equivalents</b>	<b>–8 505</b>	<b>–1 830</b>
<b>Cash and cash equivalents at the beginning of the period</b>	<b>27 441</b>	<b>27 681</b>
<b>Cash and cash equivalents at the end of the period</b>	<b>18 936</b>	<b>25 851</b>

## CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

in CHF 1000	Share capital	Share premium	Treasury shares	Retained earnings	Translation reserve	Equity attributable to Cicor shareholders	Non-controlling interest	Total equity
<b>Balance at 1 January 2017</b>	29 022	113 449	-37	-80 258	-1 983	60 193	-	60 193
Net profit				2 341		2 341		2 341
Sale of treasury shares		22	37			59		59
Translation adjustment					-632	-632		-632
<b>Balance at 30 June 2017</b>	29 022	113 471	-	-77 917	-2 615	61 961	-	61 961

in CHF 1000	Share capital	Share premium	Treasury shares	Retained earnings	Translation reserve	Equity attributable to Cicor shareholders	Non-controlling interest	Total equity
<b>Balance at 1 January 2016</b>	29 022	113 455	-37	-80 575	-2 324	59 541	159	59 700
Net loss				-607		-607		-607
Capital increase for the established stock option plans		-6				-6		-6
Purchase of minority Reinhardt Microtech GmbH				60		60	-159	-99
Translation adjustment					227	227		227
<b>Balance at 30 June 2016</b>	29 022	113 449	-37	-81 122	-2 097	59 215	-	59 215

# NOTES TO THE CONDENSED CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENT

(unaudited)

## 1. PRINCIPLES OF CONSOLIDATION AND VALUATION

These consolidated interim financial statements as of 30 June 2017 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 2016. Furthermore, the accounting complies with the provisions of the listing rules of the SIX Swiss Exchange and the Swiss company law. The consolidated financial statements of the Group as at and for the year ended 31 December 2016 are available at [www.cicor.com](http://www.cicor.com) or upon request from the Company's registered office.

These condensed consolidated interim financial statements were approved by the Board of Directors on 16 August 2017.

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

2017 in CHF 1000	AMS Division 1.1.–30.6.2017	ES Division 1.1.–30.6.2017	Total reportable segments 1.1.–30.6.2017	Corporate and eliminations 1.1.–30.6.2017	Consolidated 1.1.–30.6.2017
<b>Income statement</b>					
Sales to external customers	24 490	84 544	109 034	–	109 034
Intersegment sales	16	–	16	–16	–
Segment result before depreciation and amortization (EBITDA)	3 676	7 256	10 932	–1 537	9 395
Segment result (EBIT)	1 600	5 095	6 695	–1 559	5 136
<b>Balance sheet</b>					
	<b>30.6.2017</b>	<b>30.6.2017</b>	<b>30.6.2017</b>	<b>30.6.2017</b>	<b>30.6.2017</b>
Segment assets	57 939	97 150	155 089	3 047	158 136
Segment liabilities	62 403	68 231	130 634	–34 459	96 175
<b>Other segment information</b>					
	<b>1.1.–30.6.2017</b>	<b>1.1.–30.6.2017</b>	<b>1.1.–30.6.2017</b>	<b>1.1.–30.6.2017</b>	<b>1.1.–30.6.2017</b>
Depreciation and amortization	2 076	2 161	4 237	22	4 259
Capital expenditures for property, plant and equipment	500	1 258	1 758	–	1 758
<b>2016 in CHF 1000</b>					
	<b>AMS Division 1.1.–30.6.2016</b>	<b>ES Division 1.1.–30.6.2016</b>	<b>Total reportable segments 1.1.–30.6.2016</b>	<b>Corporate and eliminations 1.1.–30.6.2016</b>	<b>Consolidated 1.1.–30.6.2016</b>
<b>Income statement</b>					
Sales to external customers	21 592	71 355	92 947	–	92 947
Intersegment sales	–	–	–	–	–
Segment result before depreciation and amortization (EBITDA)	442	5 389	5 831	–550	5 281
Segment result (EBIT)	–1 679	3 452	1 773	–579	1 194
<b>Balance sheet</b>					
	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2016</b>
Segment assets	58 236	89 491	147 727	8 588	156 315
Segment liabilities	62 443	62 202	124 645	–28 523	96 122
<b>Other segment information</b>					
	<b>1.1.–30.6.2016</b>	<b>1.1.–30.6.2016</b>	<b>1.1.–30.6.2016</b>	<b>1.1.–30.6.2016</b>	<b>1.1.–30.6.2016</b>
Depreciation and amortization	2 121	1 937	4 058	29	4 087
Capital expenditures for property, plant and equipment	841	1 549	2 390	–	2 390

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 1000	1.1.–30.6.2017	1.1.–30.6.2016
<b>Reconciliation of total reportable segment result</b>		
Total reportable segment result (EBIT)	6 695	1 773
Other corporate expenses	-1 559	-579
Financial income	2 517	3 371
Financial expenses	-4 001	-4 224
<b>Consolidated profit before tax</b>	<b>3 652</b>	<b>341</b>

in CHF 1000	1.1.–30.6.2017	%	1.1.–30.6.2016	%
<b>Sales by destination</b>				
Switzerland	36 564	33.5	33 811	36.4
Europe (without Switzerland)	48 117	44.1	39 090	42.1
Asia	13 743	12.6	13 139	14.1
America	9 806	9.0	5 537	5.9
Other	804	0.8	1 370	1.5
<b>Total</b>	<b>109 034</b>	<b>100.0</b>	<b>92 947</b>	<b>100.0</b>

<b>Sales by industry</b>				
Aerospace & defence	7 915	7.3	6 353	6.8
Communication	2 089	1.9	2 825	3.0
Industrial	44 673	41.0	34 962	37.6
Medical	25 748	23.6	23 354	25.1
Automotive & transport	11 381	10.4	11 297	12.2
Watches & consumer	12 787	11.7	11 516	12.4
Other	4 441	4.1	2 640	2.9
<b>Total</b>	<b>109 034</b>	<b>100.0</b>	<b>92 947</b>	<b>100.0</b>

<b>Sales by production region</b>				
Switzerland	38 363	35.2	36 090	38.8
Europe (without Switzerland)	44 687	41.0	35 577	38.3
Asia	25 984	23.8	21 280	22.9
<b>Total</b>	<b>109 034</b>	<b>100.0</b>	<b>92 947</b>	<b>100.0</b>

## Major customers

Cicor Group has no single customer with 10% or more of the Group's consolidated sales.



### 3. SYNDICATED BANK LOAN AGREEMENT

On 30 June 2017, the Group signed a new syndicated bank loan agreement on a total line of CHF 75 million plus an allowance of an external basket of CHF 10 million valid for four years, beginning on 5 July 2017, with two extension options of one additional year each, therefore running for a maximum term of six years. Consequently, the loan was reclassified from short-term to long-term financial liabilities compared to 31 December 2016.

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 LIBOR added by a variable margin depending on the net debt/EBITDA ratio.

### 4. INCOME TAX

The increase in income tax is mainly due to the non-recoverability of previously capitalized deferred tax assets in the amount of TCHF 263.

### 5. ISSUED CAPITAL

in CHF 1 000	
Share capital at 1 January 2016	29 022
Share capital at 31 December 2016	29 022
Share capital at 30 June 2017	29 022

2 902 092 registered shares of CHF 10

### Ordinary share capital

Neither in 2016, nor in 2017 has there been an increase in ordinary share capital.

### Authorized capital

At the Shareholders' Meeting on 19 April 2016, 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 19 April 2018.

### 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 under an employee stock option plan to be established by the Board of Directors. No options are outstanding due to the fact that all option plans have expired. As of 30 June 2017, 79 330 shares have been issued.

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.

### 6. DIVIDEND PAID

At the Shareholders' Meeting on 19 April 2017, the shareholders decided to forego a distribution of earnings.

### 7. SUBSEQUENT EVENTS

There were no events between 30 June 2017 and 16 August 2017 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

Tel. +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  
Tel. +41 71 913 73 73  
Fax +41 71 913 73 74

S.C. Systronics S.R.L.  
Zone Parc Industrial F-N  
310580 Arad  
Romania  
Tel. +40 257 285 944  
Fax +40 257 216 733

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

Cicor Ecotool Pte Ltd.  
45 Changi South Avenue 2  
#04-01 Singapore 486133  
Singapore  
Tel. +65 6545 50 30  
Fax +65 6545 00 32

PT Cicor Panatec  
Batamindo Industrial Park,  
Lot 323 - 324  
Jalan Beringin, Muka Kuning  
Batam 29433  
Indonesia  
Tel. +62 770 61 22 33  
Fax +62 770 61 22 66

Cicor Anam Ltd.  
15 VSIP Street 4  
Thuan An District  
Binh Duong Province  
Vietnam  
Tel. +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  
Tel. +86 512 6667 2013

## CICOR ADVANCED MICROELECTRONICS & SUBSTRATES

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

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

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

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

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

## AGENDA

Annual Report 2017: March 2018  
Annual Shareholders' Meeting: 19 April 2018  
Interim Report 2018: August 2018

**Published by**  
Cicor Technologies Ltd.

**Design concept/realization**  
Linkgroup AG, Zurich  
www.linkgroup.ch

Photos: 3D PLUS

This Interim Report can be accessed on the Internet at [www.cicor.com](http://www.cicor.com).  
The German text is binding.  
© Cicor Technologies Ltd.  
August 2017







Cicor Technologies Ltd.  
Route de l'Europe 8  
2017 Boudry  
Switzerland  
[www.cicor.com](http://www.cicor.com)