

2023

Cicor Technologies Ltd.
Halbjahresbericht

cicor

Kennzahlen

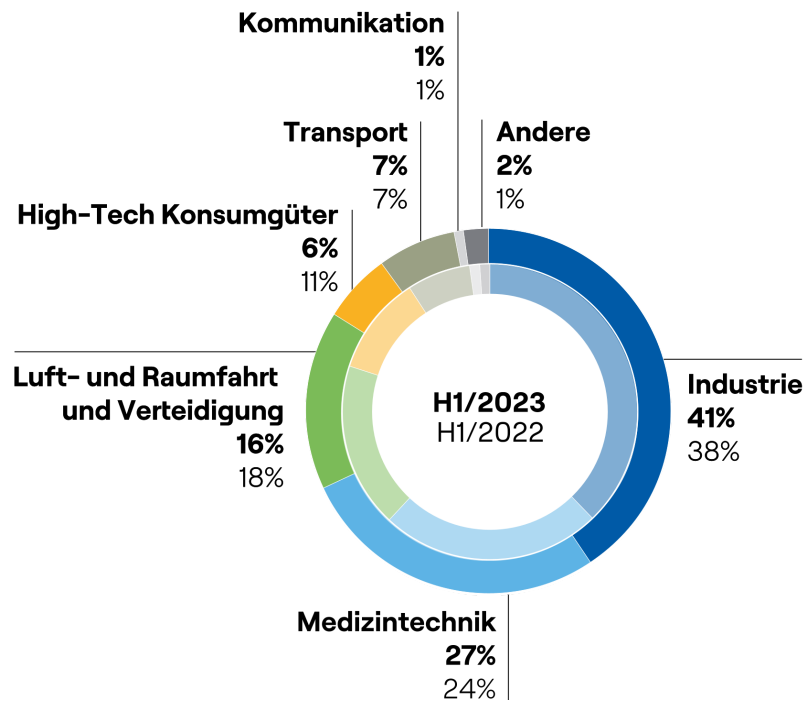
Cicor Erfolgsrechnung

in CHF 1 000	1.1. - 30.06.2023	in %	1.1. - 30.06.2022	in %
Auftragseingang	221 399	111.2	181 775	115.2
Nettoerlös aus Lieferungen und Leistungen	199 152	100.0	157 747	100.0
Veränderung gegenüber Vorjahr (%)	26.2		35.2	
Organisches Wachstum (%) ¹⁾	9.5		17.1	
EBITDA	21 336	10.7	15 029	9.5
Veränderung gegenüber Vorjahr (%)	42.0		29.5	
Core EBIT²⁾	15 215	7.6	9 663	6.1
Betriebliches Ergebnis (EBIT)	10 538	5.3	5 151	3.3
Core-Gewinn²⁾	9 226	4.6	4 948	3.1
Gewinn	4 894	2.5	812	0.5
Core-Ergebnis je Aktie (in CHF) ²⁾	2.08		1.43	
Ergebnis je Aktie (in CHF)	1.10		0.23	
Beschäftigte (Vollzeitäquivalente per 30. Juni)	2 530		2 238	
Investitionen in Sachanlagen	4 572		4 331	

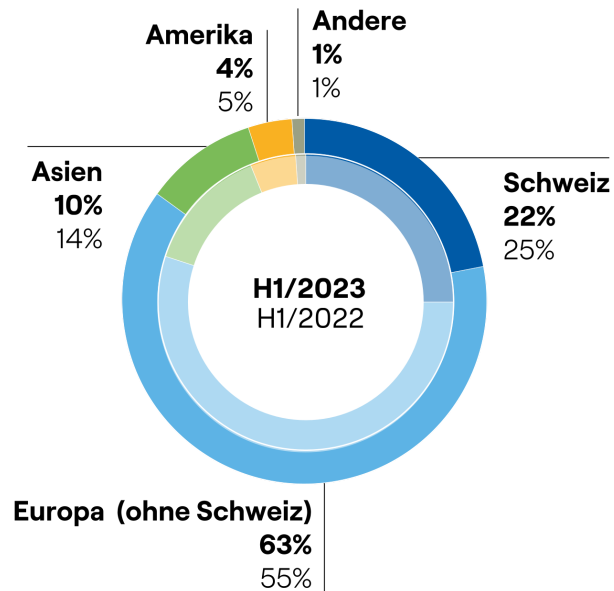
¹⁾ Veränderung in Lokalwährungen, bereinigt um Akquisitionen.

²⁾ Vergleiche Erläuterung 2 für die Definition der Core-Ergebnisse.

Nettoerlös nach Branchen



Nettoerlös nach Regionen



Erfolgsrechnung Divisionen

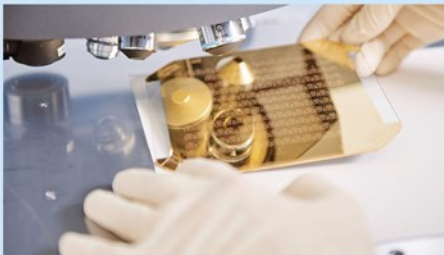
in CHF 1 000	1.1. - 30.06.2023	in %	1.1. - 30.06.2022	in %
Nettoerlös EMS Division	178 997	100.0	135 086	100.0
EBITDA EMS Division	20 439	11.4	13 814	10.2
Nettoerlös AS Division	20 638	100.0	23 322	100.0
EBITDA AS Division	2 433	11.8	3 086	13.2

Cicor Group Bilanz

in CHF 1 000	30.06.2023	in %	31.12.2022	in %
Anlagevermögen	118 286	29.2	115 313	31.4
Umlaufvermögen	286 407	70.8	251 422	68.6
Total Aktiven	404 693	100.0	366 735	100.0
Eigenkapital	153 796	38.0	148 891	40.6
Finanzielle Verbindlichkeiten	-127 127	-31.4	-120 013	-32.7
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	64 169	15.9	75 491	20.6
Nettoverschuldung	-62 958	-15.6	-44 522	-12.1
Gearing ratio (Nettoverschuldung in % des Eigenkapitals)	40.9		29.9	
Operative Vorräte ¹⁾	121 404	30.0	101 125	27.6
Operative Forderungen aus Lieferungen und Leistungen ¹⁾	64 702	16.0	49 226	13.4
Operative Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen ¹⁾	-54 634	-13.5	-39 221	-10.7
Operatives Nettoumlaufvermögen	131 472	32.5	111 130	30.3
in % des Nettoerlöses ²⁾	35.3		34.8	

¹⁾ Vergleiche Erläuterung 2 für die Definition des operativen Nettoumlaufvermögens.

²⁾ Akquisitionen sind für volle zwölf Monate pro-forma enthalten



Management Report

Sehr geehrte Aktionärinnen Sehr geehrte Aktionäre

Cicor hat im ersten Halbjahr 2023 den Wachstumskurs fortgesetzt und die operative Marge weiter gesteigert. Der Nettoumsatz wuchs im ersten Semester 2023 um 26,2% gegenüber der Vorjahresperiode auf CHF 199,2 Mio. (1. Halbjahr 2022: CHF 157,7 Mio.). Währenddessen stieg der EBITDA um 42% auf CHF 21,3 Mio. (1. Halbjahr 2022: CHF 15,0 Mio.) an, entsprechend einer Marge von 10,7% (1. Halbjahr 2022: 9,5%). Die Aussichten für das zweite Halbjahr bleiben unverändert positiv, gestützt durch einen Auftragseingang von CHF 221,4 Mio. (1. Halbjahr 2022: CHF 181,8 Mio.), entsprechend einem Verhältnis neuer Aufträge zum Umsatz von 1,1.



Daniel Frutig und Alexander Hagemann

Der strategische Fokus von Cicor auf die Märkte Industrieelektronik, Medizintechnik sowie Luft-/Raumfahrt und Verteidigung liefert weiterhin Ergebnisse. Die Nachfrage der meisten Kunden entwickelte sich in der Berichtsperiode robust und hat das Wachstum von Cicor gestützt. Damit konnte in Lokalwährungen ein organisches Wachstum von 9,5% realisiert werden. Der Wachstumsbeitrag aus Akquisitionen betrug 20,2%, hingegen hat die weitere Aufwertung des Schweizer Frankens den Umsatz mit -3,4% negativ beeinflusst.

Die Auftragsdynamik erhöhte sich im Verlauf der Berichtsperiode signifikant, gestützt sowohl von bestehenden als auch von neu gewonnen Kunden. Im derzeitigen wirtschaftlichen Umfeld betrachten wir das Auftragswachstum von 21,8% sowie die weiterhin deutlich über 1 liegende Book-to-Bill Rate als klares Zeichen der Stärke von Cicor im Markt für anspruchsvolle Entwicklungs- und Fertigungsdienstleistungen für Highend-Elektronik.

«Anhaltende Wachstumsdynamik mit rekordhoher Profitabilität»

Die Steigerung der EBITDA-Marge gegenüber der Vorjahresperiode um 1,2 Prozentpunkte auf 10,7% ist auch das Ergebnis der fortgesetzten Fokussierung auf die strategischen Märkte, die im ersten Semester 84% zum Gesamtumsatz beitrugen (1. Halbjahr 2022: 80%). Ebenso wurde die operative Marge durch einen deutlichen Rückgang der Brokerkosten, die ohne wesentlichen Margenbeitrag an Kunden weitergereicht werden, gestützt. Dieser Einfluss hatte die Marge im Vorjahreszeitraum noch verwässert. Cicor wächst strategiekonform in Geschäften mit geringer Anlagenintensität. Dies hat zu einem Anstieg der Core-EBIT-Marge um 1,5 Prozentpunkte auf 7,6% sowie dem Core-EBIT-Wachstum um 57,5% auf CHF 15,2 Mio. geführt (1. Halbjahr 2022: CHF 9,7 Mio., Marge 6,1%). Das Core-Nettoergebnis stieg um 86,5% auf CHF 9,2 Mio. (1. Halbjahr 2022: CHF 4,9 Mio.).

Die Materialversorgung hat sich teilweise entspannt, was eine Reduzierung der Lagerbestände ermöglicht. Daher legt das Cicor Management einen Fokus auf die Senkung des Nettoumlaufvermögens. Durch erste Erfolge dieser Bemühungen konnte der Free Cashflow (vor Akquisitionen) im Berichtszeitraum auf CHF 5,2 Mio. verbessert werden (1. Halbjahr 2022: CHF -21,8 Mio.).

EMS Division

Mit einem Umsatzwachstum um 32,5% auf CHF 179,0 Mio. (1. Halbjahr 2022: CHF 135,1 Mio.) setzt Cicor die Wachstumsstrategie fort. Neben dem organischen Wachstum (währungsbereinigt 13,0%) trugen die neu akquirierten Gesellschaften in Deutschland hierzu bei. Sowohl die im Vergleichszeitraum 2022 nur während zwei Monaten konsolidierte SMT Elektronik (jetzt Cicor Deutschland) als auch die von Phoenix Mecano per 1. Januar 2023 akquirierten EMS-Betriebe (jetzt Cicor Digital Elektronik) haben sich erfreulich entwickelt. Bremsend wirkten sich hingegen der starke Schweizer Franken und die zurückgehenden Brokerkosten, die den Kunden weiterbelastet wurden, aus. Diese Zusatzkosten hatten im Vorjahr mehr als CHF 1 Mio. pro Monat betragen und sind im Berichtszeitraum um ca. 60% zurückgegangen.

Die Integration der neuen Cicor-Gesellschaften in Deutschland entwickelt sich wie geplant. Gemeinsam mit der RHe Microsystems hat Cicor inzwischen in Deutschland ein EMS-Geschäft mit einem lokal erzielten Jahresumsatz von rund EUR 100 Mio. geschaffen. Damit gehört Cicor zu den wichtigsten EMS Anbietern im grössten Elektronikmarkt Europas, mit einem klaren Fokus auf die Kernmärkte.

Die EBITDA-Marge der Division erreichte mit 11,4% (1. Halbjahr 2022: 10,2%) ein neues Rekordniveau, getragen von einem weiter verbesserten Produktmix, gesteigerter Produktionsauslastung, unterproportional ansteigenden Overhead-Kosten sowie der Reduktion des verwässernden Effektes aus der Weitergabe von Brokernkosten. Der EBITDA stieg demzufolge um 48% auf CHF 20,4 Mio. (1. Halbjahr 2022: CHF 13,8 Mio.).

In Vietnam wurde ein neu erworbenes Produktionsgebäude in unmittelbarer Nähe des bestehenden Werkes bezogen. Durch die Verdoppelung der Produktionsfläche auf rund 12'000 Quadratmeter, die Inbetriebnahme eines Reinraums für die Produktion miniaturisierter Elektronik sowie die Investition in eine vierte Linie zur automatisierten Leiterplattenbestückung bereitet sich Cicor auf weiteres Wachstum vor.

Kundenzusagen für mehrere wichtige Neuanläufe liegen vor, unter anderem zur Verlagerung von Produktionsumfängen aus China nach Südostasien, womit Cicor den Marktanteil steigert.

AS Division

Die AS Division verzeichnete im ersten Semester einen Umsatzrückgang um 11,5% auf CHF 20,6 Mio. (1. Halbjahr 2022: CHF 23,3 Mio.), womit sie 10,4 Prozent am Gruppenumsatz ausmachte (1. Halbjahr 2022: 14,8 Prozent). Zu dem Umsatzrückgang beigetragen haben reduzierte Lieferungen von Leiterplatten an Kunden aus der Medizintechnik sowie der Auslauf eines Mehrjahresauftrages für Hybridschaltungen. Die EBITDA-Marge reduzierte sich aufgrund von Auslastungseffekten auf 11,8% (1. Halbjahr 2022: 13,2%).

Cicor hat im Berichtszeitraum die Übernahme des Dünnschichtgeschäfts der AFT microwave GmbH aus Backnang, Deutschland, im Rahmen eines Asset Deals per 1. März 2023 vollzogen. Mit dieser Übernahme stärkt Cicor ihre Position als führender Anbieter von Dünnschichtsubstraten im europäischen Markt.

Für die zweite Hälfte des Geschäftsjahres wird ein positiver Geschäftsverlauf der AS Division erwartet, da die Nachfrage nach hybriden Substraten eines Kunden aus der Medizintechnik signifikant ansteigt.

Ausblick auf das zweite Halbjahr und das Gesamtjahr 2023

Die anhaltende Wachstumsdynamik bei Auftragseingang und Umsatz führt zu höheren Erwartungen als bislang kommuniziert. Sofern keine signifikanten Veränderungen der konjunkturellen und geopolitischen Lage sowie der Wechselkurse eintreten, rechnet Cicor mit einem Jahresumsatz 2023 von CHF 380 bis 410 Mio. (bisherige Guidance: CHF 360 bis 400 Mio.) und einem operativen Ergebnis auf Stufe EBITDA von CHF 40 bis 45 Mio. (bisherige Guidance: EBITDA-Marge vergleichbar mit dem Vorjahreswert von 10,3%).

Cicor beabsichtigt, den eingeschlagenen Wachstumskurs fortzusetzen. Der Fokus bleibt dabei unverändert auf dem europäischen Markt für anspruchsvolle Entwicklungs- und Produktionsdienstleistungen für Highend-Elektronik. Gestützt von langfristigem Marktwachstum sowie Cicors Leistungsausweis bei der Integration von akquirierten Unternehmen, sollen damit auch zukünftig überdurchschnittliche Wachstumsraten in Umsatz und operativem Ergebnis erzielt werden.

Gleichzeitig unternimmt Cicor wesentliche Anstrengungen, um die ESG Ziele zu erreichen, unter anderem durch die Reduzierung der Energieintensität des Geschäftes. Hierzu haben die Manager von Cicor ESG Ziele in ihren Zielvereinbarungen verankert.

Im Namen des Verwaltungsrats und der Geschäftsleitung danken wir allen, die in diesem sehr dynamisch verlaufenden ersten Halbjahr 2023 ihren Beitrag zur Entwicklung der Cicor Gruppe geleistet haben: unseren Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern sowie unseren Kunden, Lieferanten, Aktionären und weiteren Partnern.



Daniel Frutig
Präsident des Verwaltungsrats



Alexander Hagemann
CEO

Über Cicor

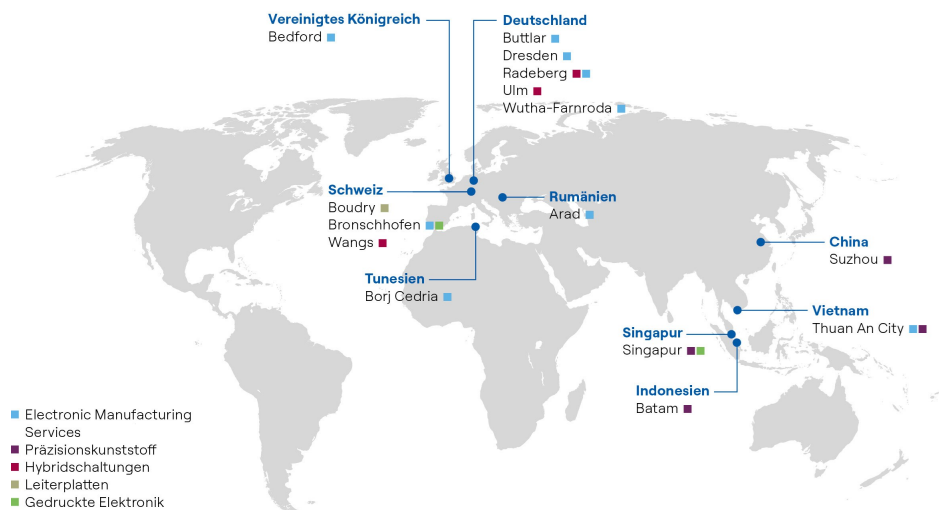
Die Cicor Gruppe ist ein weltweit tätiger Anbieter elektronischer Gesamtlösungen, von der Forschung und Entwicklung über die Produktion bis hin zum Supply Chain Management.

Mit rund 2'500 Mitarbeitenden an 15 Standorten bedient Cicor führende Unternehmen aus den Bereichen Medizin, Industrie sowie Luft- und Raumfahrt & Verteidigung. Durch die Kombination von kundenspezifischen Entwicklungslösungen, Hightech-Komponenten und der Herstellung von elektronischen Geräten, schafft Cicor einen Mehrwert für ihre Kunden.

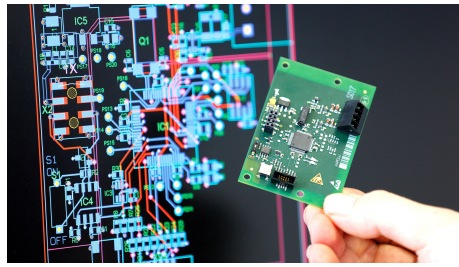
Die Aktien der Cicor Technologies Ltd. werden an der SIX Swiss Exchange gehandelt (CICN).

Globale Präsenz

Die globale Präsenz und die Nähe zu den Kunden ist für Cicor ein entscheidender Erfolgsfaktor.

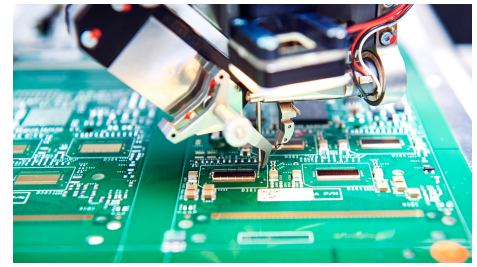


Dienstleistungen



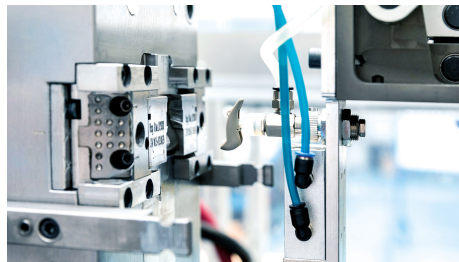
Engineering Services

Bei der Cicor Gruppe arbeiten mehr als 200 gut ausgebildete Ingenieurinnen und Ingenieure an Kundenprojekten und machen den Entwicklungsbereich, dank ihren fachübergreifenden Kompetenzen, zu einem Alleinstellungsmerkmal des Unternehmens. Mit dem Einsatz von effizienten Methoden und Werkzeugen unterstützen sie die Cicor Kunden in den Bereichen Hardware- und Software-Entwicklung, PCB-Layout und Komponentenauswahl, Testentwicklung, Werkzeugdesign, gedruckte Elektronik sowie im Prozess- und Qualitätsmanagement über den gesamten Produktlebenszyklus.



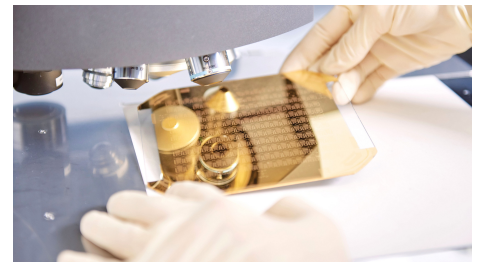
Electronic Manufacturing Services

Durch die Kombination von kundenspezifischen Entwicklungslösungen und der Herstellung von elektronischen Baugruppen und Geräten, schafft Cicor einen Mehrwert für ihre Kunden. Mit einem breiten Fertigungsspektrum in den Bereichen Leiterplattenbestückung inklusive Mikroelektronikbestückung, Kabelkonfektion sowie Geräte- und Systembau bietet Cicor individuelle Outsourcing-Lösungen von der Idee bis zum fertigen elektronischen Produkt aus einer Hand.



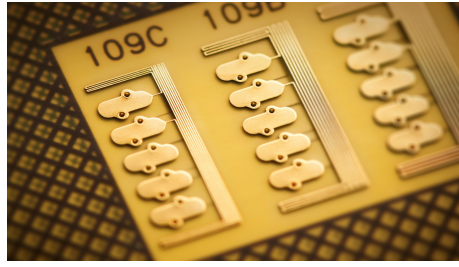
Präzisionskunststoff

Führende Unternehmen aus Medizintechnik und Industrie vertrauen auf Cicor als Produktionspartner für hochpräzise Kunststoffspritzgussteile und mechanische Baugruppen. Cicor unterstützt die Kunden hinsichtlich Werkzeugdesign und Werkzeugherstellung bis zur Serienfertigung von hochpräzisen Kunststoffteilen und kompletten Geräten inklusive elektronischen Baugruppen. Durch die effiziente Zusammenarbeit der Entwicklungsingenieure mit den Produktionsabteilungen besteht ein reger Austausch von Know-how und Technologie.



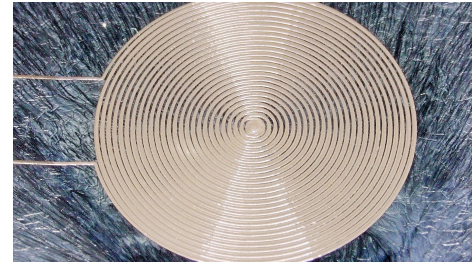
Hybridschaltungen

Dünnschichtsubstrate finden dort ihren Einsatz, wo herkömmliche Leiterplattentechnologien keine adäquate technische Lösung bieten können. Möglich sind starre und flexible Mehrlagenschaltungen mit höchster Auflösung (10 µm) auf keramischen oder organischen Werkstoffen. Die Leitungszüge in der Dickschichttechnik werden im Siebdruckverfahren aufgebracht und anschliessend eingebrannt. Eine Dickschichtschaltung ist der Standard-Leiterplatte in Hinblick auf Temperaturbeständigkeit und Lebensdauer deutlich überlegen.



Leiterplatten

Cicor entwickelt und produziert seit über 50 Jahren anspruchsvolle flexible, starr-flexible und starre Leiterplatten (PCBs). Dank der umfassenden Fachkompetenz im Bereich der Multilayer-Boards und High-Density-Interconnects entwickelt Cicor innovative und zuverlässige Lösungen für anspruchsvolle Anwendungen. Dünne Materialien sowie Leiter- und Abstandsbreiten bis 25 µm ermöglichen eine weitere Miniaturisierung und fortschrittliche Ultra-HDI-Lösungen. Die DenciTec®-Technologie eröffnet dafür vollkommen neue Möglichkeiten. Durch die Kombination von PCB-Verfahren und der Dünnschichttechnologie lassen sich innovative Schaltungen herstellen.



Gedruckte Elektronik

Die von Cicor eingesetzte, einzigartige Drucktechnologie ermöglicht das Drucken verschiedenster leitfähiger, nicht leitfähiger und biokompatibler Materialien auf vielfältigsten Trägermaterialien und -formen. Verglichen mit den heute eingesetzten Verfahren zur Herstellung solcher dreidimensionaler Schaltungsträger, bietet die von Cicor gewählte Technologie eine deutlich grössere Vielfalt an gedruckten und bedruckbaren Materialien. Geräte für die Medizintechnik, Luft- und Raumfahrt und IoT Anwendungen können durch Einsatz dieser Technologie wesentlich verkleinert werden.

Märkte

Medizintechnik

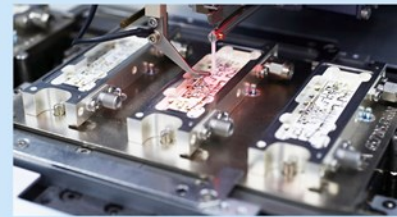
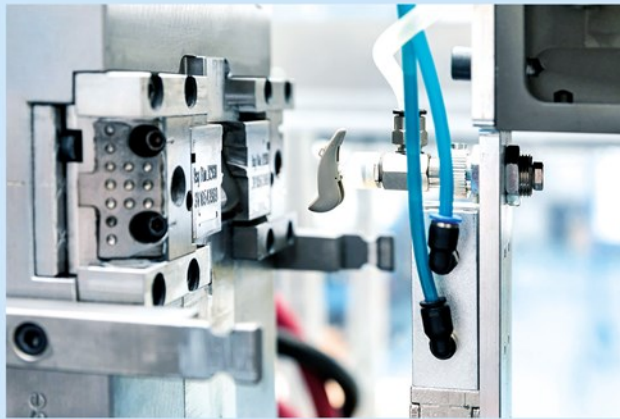
Medizintechnik ist entscheidend für die Verbesserung der globalen Gesundheitsversorgung. Wearables ermöglichen Menschen auf der ganzen Welt, besser zu hören, zu sehen und zu leben. Cicor entwickelt und produziert seit Jahrzehnten hochkomplexe medizinische Geräte, die immer anspruchsvollere Funktionen auf kleinstem Raum vereinen.

Industrie

Seit über 50 Jahren unterstützt Cicor ihre Kunden bei der Entwicklung und Fertigung von komplexen Lösungen für Industrieelektronik und Gebäudetechnik, die den hohen Ansprüchen von heute und morgen gerecht werden. Dank globaler Präsenz, integrierten Planungssystemen und flexiblen Logistikmodellen ist Cicor stets nahe beim Kunden.

Luft- und Raumfahrt und Verteidigung

Hochzuverlässige Ausrüstung ist für missions- und lebenskritische Anwendungen von entscheidender Bedeutung. Seit über 30 Jahren unterstützen wir strategische internationale Programme und arbeiten mit marktführenden Prime- und Tier-One-Unternehmen zusammen.



Financial Report

Consolidated Balance Sheet

in CHF 1 000	30.06.2023	in %	31.12.2022	in %
Assets				
Property, plant and equipment	58 419	14.4	53 142	14.5
Intangible assets	55 916	13.8	58 342	15.9
Other non-current assets	543	0.1	545	0.1
Deferred tax assets	3 408	0.8	3 284	0.9
Non-current assets	118 286	29.2	115 313	31.4
Inventories	147 929	36.6	117 364	32.0
Trade accounts receivable	65 932	16.3	50 606	13.8
Other accounts receivable	5 767	1.4	5 558	1.5
Prepaid expenses and accruals	2 610	0.6	2 403	0.7
Cash and cash equivalents	64 169	15.9	75 491	20.6
Current assets	286 407	70.8	251 422	68.6
Total assets	404 693	100.0	366 735	100.0
Liabilities and shareholders' equity				
Share capital	34 112	8.4	34 095	9.3
Mandatory convertible note	59 069	14.6	59 069	16.1
Capital reserves	113 208	28.0	113 162	30.9
Treasury shares	-2 837	-0.7	-2 422	-0.7
Cash flow hedging reserve	-85	-0.0	-58	-0.0
Retained earnings	-33 503	-8.3	-38 916	-10.6
Translation reserve	-16 168	-4.0	-16 039	-4.4
Total equity	153 796	38.0	148 891	40.6
Long-term provisions	4 186	1.0	4 006	1.1
Deferred tax liabilities	7 208	1.8	7 364	2.0
Long-term financial liabilities	111 509	27.6	101 950	27.8
Liabilities for post-employment benefits	1 727	0.4	1 695	0.5
Non-current liabilities	124 630	30.8	115 015	31.4
Short-term financial liabilities	15 618	3.9	18 063	4.9
Trade accounts payable	55 308	13.7	39 539	10.8
Other current liabilities	34 487	8.5	26 436	7.2
Accruals	16 055	4.0	14 903	4.1
Short-term provisions	2 298	0.6	2 013	0.5
Income tax payable	2 501	0.6	1 875	0.5
Current liabilities	126 267	31.2	102 829	28.0
Total liabilities	250 897	62.0	217 844	59.4
Total equity and liabilities	404 693	100.0	366 735	100.0

Consolidated Income Statement

in CHF 1 000	1.1. - 30.06.2023	in %	1.1. - 30.06.2022	in %
Net Sales	199 152	100.0	157 747	100.0
Change in inventory of finished and unfinished goods	4 811	2.4	1 716	1.1
Material costs	-114 254	-57.4	-87 501	-55.5
Personnel costs	-51 200	-25.7	-42 311	-26.8
Other operating income	644	0.3	200	0.1
Other operating expenses	-17 817	-8.9	-14 822	-9.4
EBITDA	21 336	10.7	15 029	9.5
Depreciation and impairment	-5 765	-2.9	-5 165	-3.3
Amortization and impairment	-5 033	-2.5	-4 713	-3.0
Operating profit (EBIT)	10 538	5.3	5 151	3.3
Financial income	3 135	1.6	2 921	1.9
Financial expenses	-5 734	-2.9	-5 615	-3.6
Profit before tax (EBT)	7 939	4.0	2 457	1.6
Income tax	-3 045	-1.5	-1 645	-1.0
Net profit	4 894	2.5	812	0.5
Earnings per share (in CHF)				
- basic	1.10		0.23	
- diluted	1.10		0.23	

Consolidated Cash Flow Statement

in CHF 1 000	1.1. - 30.06.2023	1.1. - 30.06.2022
Net profit	4 894	812
Depreciation	5 765	5 165
Amortization	5 033	4 713
Interest income	-150	-3
Interest expenses	1 776	1 328
Tax expenses	3 045	1 645
Change in provisions	130	-292
Change in other non-current assets	-12	-
Other non-cash-items	1 384	575
Subtotal before working capital changes	21 865	13 943
Change in working capital	-7 421	-28 101
Income tax paid	-2 132	-982
Interest paid	-1 582	-1 578
Interest received	138	3
Net cash from / (used in) operating activities	10 868	-16 715
Purchase of property, plant and equipment	-5 512	-5 015
Proceeds from sale of property, plant and equipment	79	59
Purchase of intangible assets	-204	-133
Acquisition of businesses, net of cash acquired	-21 985	-13 984
Net cash used in investing activities	-27 622	-19 073
Purchase / sale of treasury shares	-427	-45
Issuance of mandatory convertible note	-	18 963
Repayment of finance lease liabilities	-242	-260
Proceeds from borrowings short-term	-	1 831
Proceeds from borrowings long term	17 217	2 777
Repayment of borrowings short-term	-11 003	-17 562
Net cash from financing activities	5 545	5 704
Currency translation effects	-113	-550
Net increase in cash and cash equivalents	-11 322	-30 634
Cash and cash equivalents at the beginning of the period	75 491	68 797
Cash and cash equivalents at the end of the period	64 169	38 163

Consolidated Statement of Changes in Equity

in CHF 1 000	Share capital	Mandatory convertible note	Capital reserves	Treasury shares	CF hedging reserve	Retained earnings	Translation reserve	Total equity
Balance at 1 January 2022	30 695	-	109 024	-6	-	-43 156	-7 670	88 887
Net profit	-	-	-	-	-	812	-	812
Share-based payments	-	-	-	47	-	184	-	231
Purchase of treasury shares	-	-	-	-45	-	-	-	-45
Capital increase, creation of reserve shares	3 400	-	-	-3 400	-	-	-	-
Issuance of mandatory convertible note	-	20 000	-	-	-	-	-	20 000
Transaction costs on issuance of mandatory convertible note	-	-1 037	-	-	-	-	-	-1 037
Translation adjustment	-	-	-	-	-	-	-4 442	-4 442
Balance at 30 June 2022	34 095	18 963	109 024	-3 404	-	-42 160	-12 112	104 406

in CHF 1 000	Share capital	Mandatory convertible note	Capital reserves	Treasury shares	CF hedging reserve	Retained earnings	Translation reserve	Total equity
Balance at 1 January 2023	34 095	59 069	113 162	-2 422	-58	-38 916	-16 039	148 891
Net profit	-	-	-	-	-	4 894	-	4 894
Share-based payments	-	-	-	67	-	527	-	594
Change in Cash Flow Hedging	-	-	-	-	-27	-	-	-27
Purchase of treasury shares	-	-	-	-1 013	-	-	-	-1 013
Sale of treasury shares	-	-	-	594	-	-8	-	586
Capital increase, creation of reserve shares	17	-	46	-63	-	-	-	-
Translation adjustment	-	-	-	-	-	-	-129	-129
Balance at 30 June 2023	34 112	59 069	113 208	-2 837	-85	-33 503	-16 168	153 796

Notes 1–6

1 Principles of consolidation and valuation

These consolidated interim financial statements of the Cicor Group as of 30 June 2023 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 2022. 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 2022 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 24 July 2023.

When preparing the consolidated interim financial 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 Definition of non-GAAP measures

Cicor uses the below non-GAAP measures in the financial reporting.

Core results

The Cicor Group utilizes Core results to assess the operational profit situation of the Group. These results exclude expenses related to the amortization of goodwill and other intangible assets, which were capitalized as part of the purchase price allocation of acquisitions, while also considering any tax implications.

in CHF 1 000	1.1. - 30.06.2023	1.1. - 30.06.2022
Operating profit (EBIT)	10 538	5 151
Amortization of goodwill and intangible assets from acquisition	4 677	4 512
Core EBIT	15 215	9 663
Net profit	4 894	812
Amortization of goodwill and intangible assets from acquisition	4 677	4 512
Tax impact on amortization of intangible assets from acquisitions	-345	-376
Core net profit	9 226	4 948
Average number of shares outstanding and conditional	4 429 695	3 460 189
Core earnings per share (in CHF)	2.08	1.43

Operating net working capital

The Cicor Group utilizes Operating net working capital as a measure to monitor net working capital. Operating net working capital considers inventories, trade receivables and trade payables, as well as prepayments from customers and to suppliers.

in CHF 1 000	Balance sheet allocation	30.06.2023	30.06.2022
Inventories	Inventories	147 929	117 364
Prepayments to suppliers for inventory	Other accounts receivable	1 185	1 275
Prepayments from customers for inventory	Other current liabilities	-27 710	-17 514
Operating inventory		121 404	101 125
Trade accounts receivable	Trade accounts receivable	65 932	50 606
Prepayments from customers other	Other current liabilities	-1 230	-1 380
Operating accounts receivables		64 702	49 226
Trade accounts payable	Trade accounts payable	-55 308	-39 539
Prepayments to suppliers other	Other accounts receivable	674	318
Operating accounts payables		-54 634	-39 221
Operating net working capital		131 472	111 130

3 Segment reporting

in CHF 1 000	EMS Division	AS Division	Total reportable segments	Corporate and eliminations	Group
Income statement	1.1. - 30.06.2023	1.1. - 30.06.2023	1.1. - 30.06.2023	1.1. - 30.06.2023	1.1. - 30.06.2023
Sales to external customers	178 901	20 251	199 152	-	199 152
Intersegment sales	96	387	483	-483	-
Total sales	178 997	20 638	199 635	-483	199 152
EBITDA	20 439	2 433	22 872	-1 536	21 336
Balance sheet	30.06.2023	30.06.2023	30.06.2023	30.06.2023	30.06.2023
Intangible assets	55 283	633	55 916	-	55 916
Other than intangible assets	300 421	36 330	336 751	12 026	348 777
Total assets	355 704	36 963	392 667	12 026	404 693
Total liabilities	216 682	20 759	237 441	13 456	250 897
Other segment information	1.1. - 30.06.2023	1.1. - 30.06.2023	1.1. - 30.06.2023	1.1. - 30.06.2023	1.1. - 30.06.2023
Depreciation, amortization and impairment	9 356	1 442	10 798	-	10 798
Capital expenditures for property, plant and equipment	3 997	575	4 572	-	4 572
Income statement	1.1. - 30.06.2022	1.1. - 30.06.2022	1.1. - 30.06.2022	1.1. - 30.06.2022	1.1. - 30.06.2022
Sales to external customers	134 991	22 756	157 747	-	157 747
Intersegment sales	95	566	661	-661	-
Total sales	135 086	23 322	158 408	-661	157 747
EBITDA	13 814	3 086	16 900	-1 871	15 029
Balance sheet	30.06.2022	30.06.2022	30.06.2022	30.06.2022	30.06.2022
Intangible assets	65 467	-	65 467	270	65 737
Other than intangible assets	224 616	39 488	264 104	531	264 635
Total assets	290 083	39 488	329 571	801	330 372
Total liabilities	147 281	22 847	170 128	55 838	225 966
Other segment information	1.1. - 30.06.2022	1.1. - 30.06.2022	1.1. - 30.06.2022	1.1. - 30.06.2022	1.1. - 30.06.2022
Depreciation, amortization and impairment	8 396	1 482	9 878	-	9 878
Capital expenditures for property, plant and equipment	2 805	1 526	4 331	-	4 331

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, EMS and AS, have been identified as the two reportable segments.

The Electronic Manufacturing Services (EMS) division provides full-cycle electronic solutions from research and development to manufacturing and supply chain management for customers in the medical, industrial and aerospace and defense

sectors, while the Advanced Substrates (AS) division provides its customers with high-quality printed circuit boards as well as thin-film substrates.

For 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.

Sales by region and by industry

in CHF 1 000	1.1. - 30.06.2023	%	1.1. - 30.06.2022	%
Switzerland	43 530	21.9	38 955	24.7
Europe (without Switzerland)	125 738	63.1	86 743	55.0
Asia	20 499	10.3	21 959	13.9
Americas	7 616	3.8	7 926	5.0
Other	1 769	0.9	2 164	1.4
Total	199 152	100.0	157 747	100.0
Industrial	81 668	41.0	60 226	38.2
Medical	54 719	27.5	37 751	23.9
Aerospace & defence	31 150	15.6	28 344	18.0
High-tech consumer	11 969	6.0	18 088	11.5
Transport	14 473	7.3	11 534	7.3
Communication	2 003	1.0	808	0.5
Other	3 170	1.6	996	0.6
Total	199 152	100.0	157 747	100.0

Major customers

Cicor Group's biggest customer contributed less than 7% (2022: less than 10%) to the Group's consolidated sales.

4 Change in Scope of Consolidation

Acquisitions in 2023

Effective 20 January 2023, Cicor Group acquired 100% of the shares of Phoenix Mecano Digital Elektronik GmbH with two sites in Thuringia (Germany) and Phoenix Mecano Digital Tunisie S.a.r.l. located in Borj-Cedria (Tunisia) for a consideration of EUR 23.6 million (CHF 23.5 million). The German sites were integrated into the organizational unit "Cicor Germany" of the Electronic Manufacturing Services (EMS) Division. The Tunisian site also became part of the global production network of the EMS Division. The preliminary purchase price allocation resulted in Goodwill of TCHF 662 which has been capitalized as part of intangible assets and will be amortized over five years.

Effective 1 March 2023, Cicor Group completed the acquisition of the thin-film business of AFT microwave GmbH, Backnang, Germany, for a consideration of EUR 1.4 million (CHF 1.4 million), as part of an asset deal. Employees, equipment and knowledge of the acquired business was integrated into Cicor's Advanced Substrates division. The preliminary purchase price allocation resulted in Goodwill of TCHF 212, which has been capitalized as part of intangible assets and will be amortized over five years.

Financial information on the two transactions is disclosed in below table.

in CHF 1 000	PM ¹⁾	AFT ²⁾	Total
Cash paid	23 498	1 368	24 866
Direct costs related to acquisition	421	157	578
Total purchase considerations	23 919	1 525	25 444
less: Fair value of net assets acquired	-23 258	-1 313	-24 570
Goodwill	662	212	874
Property, plant and equipment	7 113	355	7 467
Intangible assets	146	476	622
Inventories	15 906	524	16 429
Trade accounts receivable	4 397	-	4 397
Other accounts receivable, prep. exp. and accruals	64	-	64
Cash and cash equivalents	3 459	-	3 459
Deferred Tax liabilities	-61	-41	-102
Long-term provisions	-348	-	-348
Short-term financial liabilities	-1 079	-	-1 079
Short-term provisions	-51	-	-51
Trade payables	-2 475	-	-2 475
Other current liabilities and accruals	-3 814	-	-3 814
Total fair value of net assets acquired	23 258	1 313	24 570
Purchase consideration cash	23 919	1 525	25 444
less: cash and cash equivalent acquired	-3 459	-	-3 459
Cash outflow on acquisition during the year	20 461	1 525	21 985

¹⁾ Acquisition of Cicor Digital Elektronik GmbH, Thuringia (Germany) and Cicor Digital Tunisia, Borj-Cedria (Tunisia) from Phoenix Mecano Group.

²⁾ Acquisition of the thin-film business of AFT microwave, Backnang (Germany).

Acquisitions in 2022

Effective as of 27 April 2022, Cicor Technologies Ltd., Boudry (Switzerland) acquired 100% of the shares of SMT Elektronik GmbH, Dresden (Germany), which reported net assets of CHF 11.8 million. SMT Elektronik GmbH provides electronic manufacturing services predominantly for clients in the medical and industrial industry and is included in the EMS Division.

The acquisition resulted in a Goodwill of TCHF 2 277, which was capitalized as part of the intangible assets and is amortized over five years

5 Equity

Ordinary share capital

Effective as of 20 April 2023, 1 627 new registered shares with a par value of CHF 10.00 each were created from the conditional capital according to Art. 5 bis of the Company's Articles of Association for the remuneration of the Cicor Board of Directors.

The ordinary share capital as of 30 June 2023 consists of 3 411 169 registered shares with a par value of CHF 10.00 each (31 December 2022: 3 409 542 registered shares with a par value of CHF 10.00 each).

Capital band

At the Annual General Meeting of Shareholders on 18 April 2023, the Shareholders decided to create a capital band with right to exclude preemptive rights according to Art. 5 quarter of the Company's Articles of Association as follows: The lower limit of the capital band is CHF 34 095 420 and the upper limit is CHF 40 914 500. The Board of Directors is authorized until 12 April 2026 to increase the share capital in one or more steps by a maximum of CHF 6 819 080 by issuing a maximum of 681 908 registered shares with a par value of CHF 10.00 each, but not authorized to reduce the share capital. In the event of an increase of the share capital, the new shares must be fully paid up. The Board of directors shall determine the time of issue of new shares, the issue price, the method of payment, the conditions for the exercise of preferential subscriptions rights and the commencement of the dividend entitlement. The Board of Directors may exclude the shareholders preferential subscription rights in whole or in part if certain conditions are met.

Conditional capital

At the Annual General Meeting of Shareholders on 16 December 2021, the Shareholders decided to create conditional capital according to Art. 5 ter of the company's Articles of Association as follows: The share capital of the Company may be increased by an additional maximum amount of CHF 13 303 750 by issuing up to 1 330 375 fully paid-in registered shares with a nominal value of CHF 10.00 each through the exercise or compulsory exercise of conversion, exchange, option or similar subscription rights granted to shareholders or third parties, alone or in connection with bonds, loans, options, warrants or other financial market instruments or contractual obligations, subscription or similar share subscription rights, granted to shareholders or third parties, alone or in connection with bonds, loans, options, warrants or other financial market instruments or contractual obligations of the Company or one of its subsidiaries.

At the Annual General Meeting of Shareholders on 12 April 2022, the Shareholders decided to extend the conditional capital according to Art. 5 bis of the Company's Articles of Association as follows: The share capital may be conditionally increased by a maximum of CHF 1 200 000 by issuing up to 120 000 fully paid-in registered shares with a nominal value of CHF 10.00 each through the exercise of option rights granted

to directors, officers, senior executives and employees of the Company or its subsidiaries, according to plans established by the Board of Directors.

1 627 shares were used on 20 April 2023 for the remuneration of the Board of Directors.

Mandatory convertible note

On 20 January 2022, Cicor issued a five-year, interest-free mandatory convertible note (MCN) with a principal amount of CHF 20.0 million. The MCN was subject to a reopening clause allowing Cicor to increase the principal amount of the MCN up to a maximum principal amount of CHF 60.2 million within the twelve-months reopening period without prior consent or permission of the holders through the issue of further fungible MCNs fully allocated to its main shareholder OEP, under its agreement to provide Cicor a fully underwritten standby equity facility. On 27 September 2022 Cicor exercised its option to reopen the issuance of the mandatory convertible note in the amount of CHF 40.2 million and to sell these additional notes to OEP.

The conversion price is fixed at CHF 47.50 per share, subject to subsequent adjustments for anti-dilution events. Shares to be delivered upon conversion of a MCN will be new shares to be issued from the conditional capital of the issuer with the same entitlements as the other outstanding shares. No fractions will be delivered to, and no cash payments will be made to the holders. The MCN contains the following early conversion option for holders: Each holder may elect to early convert MCNs during the optional conversion period starting 730 days after issuance up to ten days prior to maturity or following the formal announcement of a take-over bid to Cicor's shareholders during the additional offer period, unless certain thresholds have not been met after the first offer period.

Upon occurrence of certain predefined events, the MCNs will be subject to an accelerated conversion and will be mandatorily converted on the maturity date, unless previously converted under the early conversion options or following an accelerated conversion. In accordance with Cicor's accounting policy for interest-free mandatorily convertible notes, the MCN is classified as an equity instrument in its entirety, as it does not contain any obligations to deliver cash and does not require settlement in a variable number of the Group's equity instruments.

6 Subsequent events

There were no events between 30 June 2023 and 24 July 2023 that would require an adjustment to the carrying amounts of assets and liabilities or need to be disclosed under this heading.

Imprint

Published by

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

Photos: © Cicor Technologies Ltd.

This Interim Report can be accessed on the Internet at report.cicor.com.

© Cicor Technologies Ltd.
July 2023

Contact

Cicor Management AG
Gebenloostrasse 15
9552 Bronschhofen
Switzerland

Phone +41 71 913 73 00
investor@cicor.com