

A microscopic view of printed circuit traces on a substrate. The traces are multi-layered and show a complex, winding pattern. The background is a light beige color with a fine, textured surface. The traces are dark brown/black with a metallic sheen, and they are set against a lighter, textured background. The overall appearance is that of a high-precision printed electronic component.

cicor

Halbjahresbericht 2019
Interim Report 2019

Your technology partner for
printed electronics

KOMPETENZZENTRUM FÜR GEDRUCKTE ELEKTRONIK IN BRONSCHHOFEN

Die steigende Anzahl an elektronischen Geräten in immer mehr Anwendungsbereichen macht die Entwicklung und Industrialisierung von neuen Fertigungstechnologien notwendig. Flexible additive Fertigungsverfahren spielen hierbei eine zentrale Rolle in der Substratfertigung und der Verbindungstechnik.

Die eingesetzte Drucktechnologie ermöglicht der Cicor Gruppe – als einem der ersten Anbieter weltweit – das Drucken verschiedener leitfähiger, nicht leitfähiger und biokompatibler Materialien auf vielfältige Trägermaterialien und -formen. Geräte für die Medizintechnik, Luft- und Raumfahrt und IoT-Anwendungen können durch den Einsatz dieser Technologie wesentlich verkleinert werden.

Mit der Eröffnung des Technologiezentrums für gedruckte Elektronik in Bronschhofen unterstreicht Cicor ihr Streben nach der technologischen Führung und ihren Anspruch, den Kunden neben den bewährten Technologien auch immer neue, innovative Lösungen anbieten zu können.



COMPETENCE CENTER FOR PRINTED ELECTRONICS IN BRONSCHHOFEN

The increasing number of electronic devices in more and more application areas makes the development and industrialization of new manufacturing technologies necessary. Flexible additive manufacturing processes play a central role in substrate manufacturing and connection technology.

The printing technology used enables the Cicor Group – as a one of the first suppliers worldwide – to print various conductive, non-conductive and biocompatible materials on a variety of substrates and forms. Devices for medical, aerospace and IoT applications can be significantly reduced in size by using this technology.

With the opening of the printed electronics technology center in Bronschhofen Cicor underlines its pursuit of technological leadership and its commitment to offering customers new and innovative solutions in addition to proven technologies.

ÜBER UNS

CICOR – IHR TECHNOLOGIEPARTNER

Die Cicor Gruppe ist ein global tätiger Entwicklungs- und Fertigungspartner mit innovativen Technologielösungen in der Elektronikindustrie. Mit rund 2100 Mitarbeitenden an zehn Produktionsstandorten bietet Cicor hochkomplexe Leiterplatten, Hybridschaltungen und gedruckte Elektronik sowie umfassende Electronic Manufacturing Services (EMS) inklusive Mikroelektronikbestückung und Kunststoff-Spritzguss.

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 2100 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

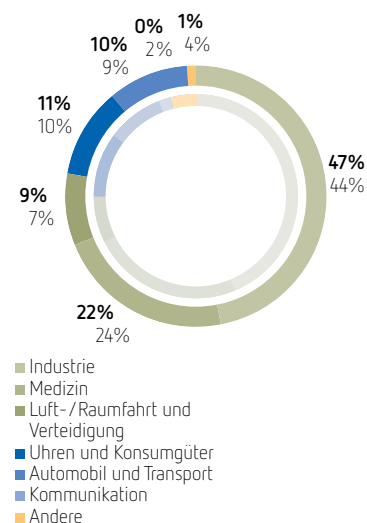
in CHF 1 000, falls nicht anders angegeben	11.–30.6.2019	in %	11.–30.6.2018	in %
Nettoerlös aus Lieferungen und Leistungen	131 915	100.0	122 943	100.0
Veränderung gegenüber Vorjahr (%)	7.3		12.8	
Ergebnis vor Abschreibungen und Amortisationen (EBITDA)	11 924	9.0	11 565	9.4
Veränderung gegenüber Vorjahr (%)	3.1		23.1	
Operatives Ergebnis (EBIT)	7 015	5.3	6 966	5.7
Ergebnis vor Steuern (EBT)	5 502	4.2	6 248	5.1
Gewinn	3 848	2.9	4 697	3.8
Ergebnis je Aktie (in CHF)	1.33		1.62	
Beschäftigte (Stichtag)	2 129		1 993	
Investitionen in Sachanlagen	8 021		13 573	
in % des Nettoerlöses	6.1		11.0	

in CHF 1 000, falls nicht anders angegeben	30.6.2019	in %	31.12.2018	in %
Anlagevermögen	59 228	31.7	56 924	29.3
Umlaufvermögen	127 638	68.3	137 282	70.7
Total Aktiven	186 866	100.0	194 206	100.0
Eigenkapital	75 306	40.3	75 137	38.7
Finanzielle Verbindlichkeiten	55 042	29.4	57 823	29.8
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	26 800	14.3	29 843	15.4
Nettoverschuldung	28 242	15.1	27 980	14.4
Gearing ratio (Nettoverschuldung in % des Eigenkapitals)	37.5		37.2	
Vorräte	55 987	30.0	59 213	30.5
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	39 696	21.2	41 994	21.6
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	-29 303	-15.7	-32 365	-16.7
Nettoumlaufvermögen	66 380	35.5	68 842	35.4

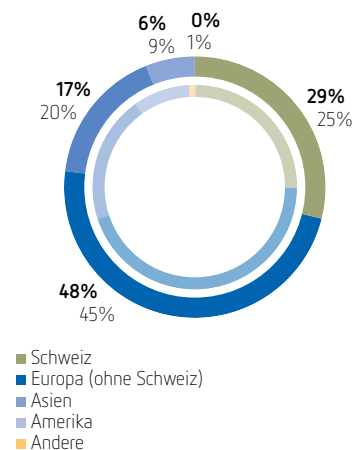
2019 / 2018

NETTOERLÖS

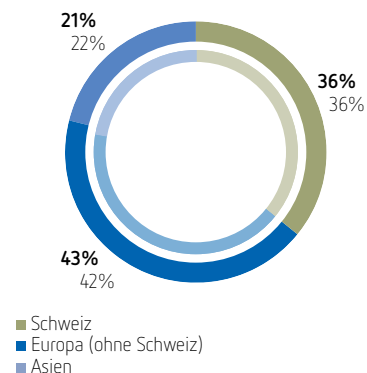
NACH BRANCHE



NACH REGION



NACH PRODUKTIONS-REGION



KEY FIGURES

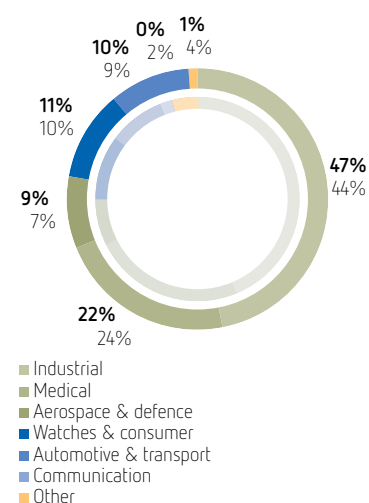
in CHF 1 000 unless otherwise specified	1.1.–30.6.2019	in %	1.1.–30.6.2018	in %
Net sales	131 915	100.0	122 943	100.0
Change compared to previous year (%)	7.3		12.8	
Profit before depreciation and amortization (EBITDA)	11 924	9.0	11 565	9.4
Change compared to previous year (%)	3.1		23.1	
Operating profit (EBIT)	7 015	5.3	6 966	5.7
Profit before taxes (EBT)	5 502	4.2	6 248	5.1
Net profit	3 848	2.9	4 697	3.8
Earnings per share (in CHF)	1.33		1.62	
Number of employees (FTEs at end of period)	2 129		1 993	
Capex for tangible assets	8 021		13 573	
in % of net sales	6.1		11.0	

in CHF 1 000 unless otherwise specified	30.6.2019	in %	31.12.2018	in %
Non-current assets	59 228	31.7	56 924	29.3
Current assets	127 638	68.3	137 282	70.7
Total assets	186 866	100.0	194 206	100.0
Equity	75 306	40.3	75 137	38.7
Financial liabilities	55 042	29.4	57 823	29.8
Cash and cash equivalents	26 800	14.3	29 843	15.4
Net debt	28 242	15.1	27 980	14.4
Gearing ratio (net debt in % of equity)	37.5		37.2	
Inventories	55 987	30.0	59 213	30.5
Trade receivables	39 696	21.2	41 994	21.6
Trade payables	-29 303	-15.7	-32 365	-16.7
Net working capital	66 380	35.5	68 842	35.4

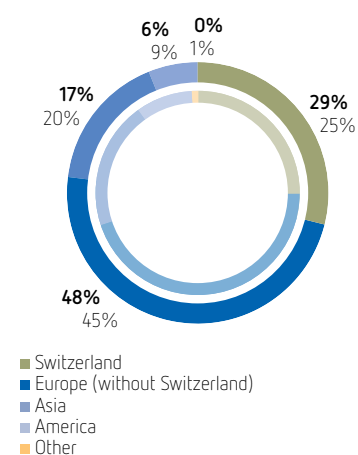
2019 / 2018

NET SALES

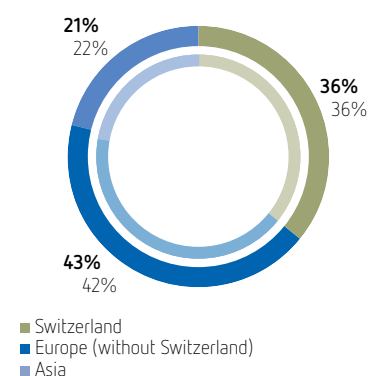
BY INDUSTRY



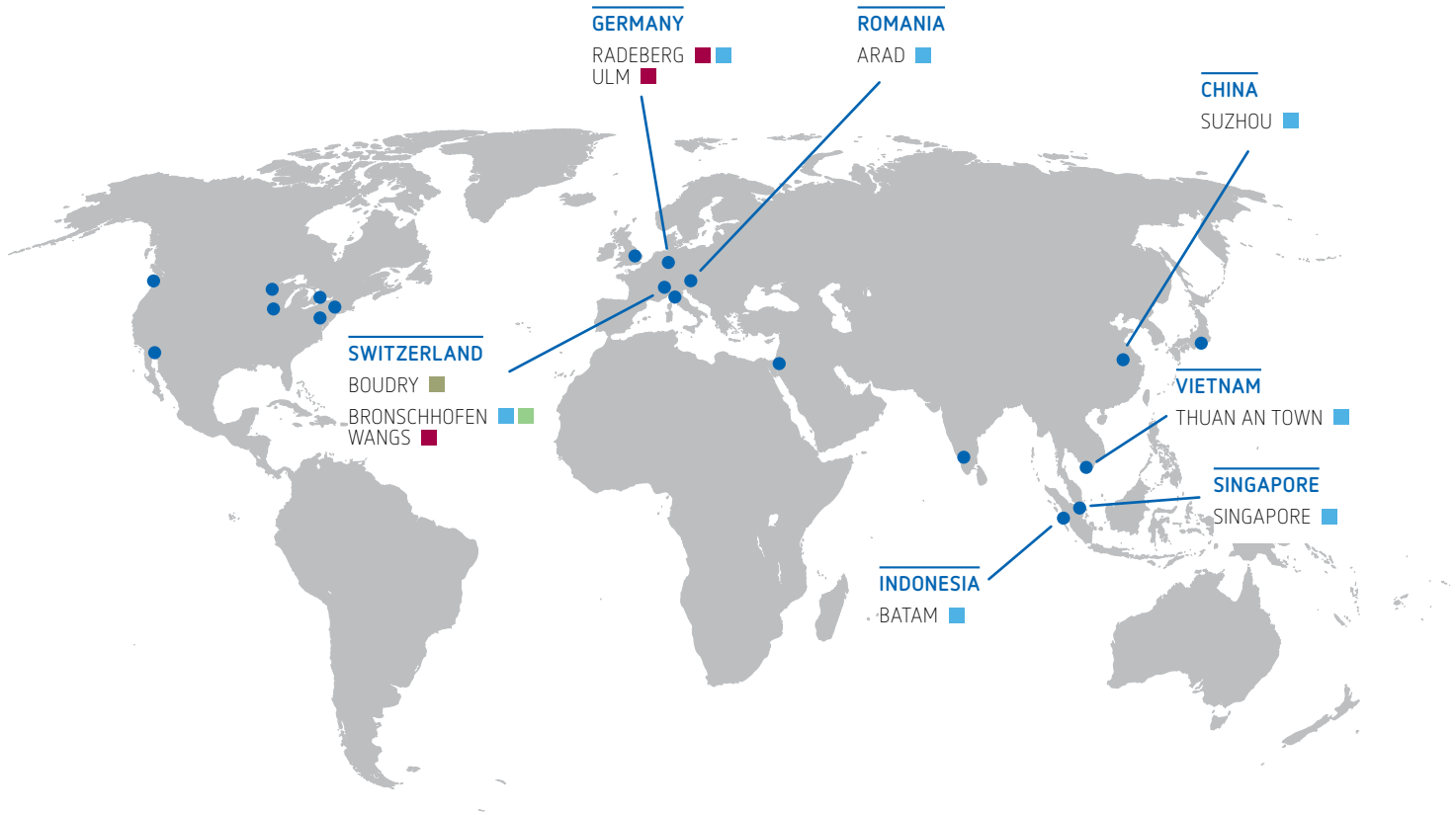
BY EXPORT REGION



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

«Cidor liefert massgeschneiderte Produkte und Dienstleistungen vom Design bis zum fertigen Produkt aus einer Hand.»

“Cidor supplies customized products and services from design to the finished product from one source.”

INHALT

Kennzahlen	2
Brief an die Aktionärinnen und Aktionäre	6
Financial Report 2019	10
Adressen und Agenda	18

CONTENTS

Key figures	3
Letter to the shareholders	8
Financial Report 2019	10
Addresses and agenda	18

SEHR GEEHRTE AKTIONÄRINNEN SEHR GEEHRTE AKTIONÄRE

Cicor ist mit Schwung in das erste Semester 2019 gestartet. Getragen von einem rekordhohen Auftragsbestand Ende 2018 stieg der Umsatz im Berichtszeitraum um 7.3% auf CHF 131.9 Mio. (1. Halbjahr 2018: CHF 122.9 Mio.). Nachdem die Lieferzeiten elektronischer Komponenten wieder rückläufig sind, konnten Rückstände in den Lieferketten der Division Electronic Solutions (ES) abgebaut werden. Dies führte zu einem Umsatzwachstum der Division um 9.7%, wogegen die Division Advanced Microelectronics and Substrates (AMS) nach dem stürmischen Wachstum der Vorjahre geringfügig um 0.3% gewachsen ist.

Aufgrund der Versorgungsknappheit mit elektronischen Komponenten in den Vorjahren, hatten 2018 viele Kunden der Division ES ihre Aufträge mit deutlich längeren Laufzeiten platziert, was ein wesentlicher Grund für das hohe Verhältnis von Aufträgen zum Umsatz (Book-to-Bill-Ratio) im Berichtsjahr 2018 gewesen war. Mit der Verbesserung der Materialverfügbarkeit wurden im ersten Halbjahr 2019 entsprechend weniger Aufträge erteilt: Der Auftragseingang im ersten Semester lag bei CHF 111.8 Mio., entsprechend einem Rückgang gegenüber dem Vorjahr von 19.2% und einer Book-to-Bill-Ratio von 0.85. Eine zunehmende Vorsicht der Kunden in einem sich abschwächenden wirtschaftlichen Umfeld sowie einige Projektverschiebungen trugen zu den niedrigeren Auftragseingängen bei. Der Auftragsbestand per 30. Juni 2019 beträgt gute CHF 166.8 Mio. und ist damit nur rund 6% tiefer als per 30. Juni 2018, als er bei sehr hohen CHF 178.1 Mio. lag.

Das operative Ergebnis (EBIT) stieg gegenüber dem Vergleichszeitraum leicht um 0.7% auf CHF 7.0 Mio. an. Die in der Division AMS zusammengefassten Gesellschaften konnten ihren erfolgreichen Weg zu höherer Profitabilität fortsetzen. Über den Erwartungen liegende Aufwendungen im Zusammenhang mit der Produktionsverlagerung von Singapur nach Batam (Indonesien) sowie der Einführung von SAP in Singapur und Batam (Indonesien) und Wertberichtigungsbedarf von CHF 0.3 Mio. aus dem überraschenden Konkurs eines langjährigen Schweizer Kunden belasteten die Erfolgsrechnung, so dass sich die EBIT-Marge im ersten Semester von 5.7% im Vorjahr auf nunmehr 5.3% abschwächte.

Die Entwicklung des Nettoergebnisses stand insbesondere unter dem Einfluss der deutlichen Aufwertung des Schweizerfrankens

in den vergangenen Monaten. Dies führte gemeinsam mit den Auswirkungen der Unternehmenssteuerreform in der Schweiz zu einem Rückgang des Nettoergebnisses im Berichtszeitraum um 18% auf CHF 3.8 Mio. (1. Halbjahr 2018: CHF 4.7 Mio.).

Nachdem im vergangenen Jahr hohe Lagerbestände zur Sicherstellung der Lieferfähigkeit aufgebaut worden sind, ist für das laufende Geschäftsjahr die Senkung des Nettoumlaufvermögens (Net Working Capital NWC) ein wesentliches Ziel. Im ersten Semester wurden bereits gute Fortschritte erzielt, weswegen der Free Cashflow (FCF) der Gruppe trotz wiederum hoher Investitionen in die Zukunft von Cicor auf CHF 2.5 Mio. anstieg (1. Halbjahr 2018: CHF –3.2 Mio.).

Wichtige Meilensteine wurden im Berichtszeitraum erreicht: Das Applikationslabor für Printed Electronics hat plangemäss im März 2019 seinen Betrieb aufgenommen. Die Cicor Gruppe bietet mit dieser revolutionären Technologie die Möglichkeit, Schaltkreise hoher Präzision auf eine Vielzahl von Werkstoffen aufzubringen. Das Kundenecho ist sehr positiv, derzeit findet die Bemusterung erster Kundenprojekte statt. Daneben hat die Division AMS durch gezielte Investitionen die Prozessfähigkeiten deutlich ausgeweitet und die Division ES hat mit der Verlagerung der Kunststoffspritzgussaktivitäten von Singapur nach Batam (Indonesien) begonnen.

WEITERES MARGENWACHSTUM DER DIVISION AMS

Bei einem nahezu unveränderten Semesterumsatz von CHF 31.4 Mio. (1. Halbjahr 2018: CHF 31.3 Mio.) konnte die Division AMS die EBIT-Marge nochmals deutlich auf 11.8% (1. Halbjahr 2018: 10.6%) steigern. Die im ersten Halbjahr erzielte EBITDA-Marge hat mit 18.3% (1. Halbjahr 2018: 17.9%) ein höchst erfreuliches Niveau erreicht. Wiederum haben alle Gesellschaften einen signifikanten Ergebnisbeitrag geliefert.

Cicor ist einzigartig im Markt als Anbieter höchst miniaturisierter Leiterplatten und Hybridschaltungen, die innerhalb der Cicor Gruppe zu Baugruppen weiterverarbeitet werden. Die Zahl der von den Divisionen AMS und ES gemeinsam bearbeiteten Kundenprojekte ist deutlich gewachsen und erste signifikante Projekte sind im Serienanlauf, vor allem für Kunden in der Medizintechnik.

«Weiteres Margenwachstum der Division AMS»

Entscheidend für die zukünftige Entwicklung der Division AMS ist der weitere Ausbau der technologischen Spitzenstellung, wobei der Prozessinnovation höchste Bedeutung zukommt. So wurde für die Leiterplattenfertigung in Boudry (Schweiz) der europaweit produktivste Laser zur Mikrostrukturierung in Betrieb genommen. Ebenfalls in Boudry (Schweiz) konnte plangemäss der Aufbau einer hochmodernen Beschichtungsanlage für Nickel, Palladium und Gold abgeschlossen werden. In der Dünnschichtfertigung in Wangs (Schweiz) wurde ein hochmoderner, automatisierter Kurzpuls laser zur Feinstbearbeitung verschiedenster Substratmaterialien eingeweiht, und in Radeberg (Deutschland) hat ein Ball-Wedge-Bonder der neusten Generation den Betrieb aufgenommen.

DIVISION ES WÄCHST DEUTLICH – UMBAU IN ASIEN

Wiederum ist die Division Electronic Solutions schneller als der Markt gewachsen und konnte den Umsatz im ersten Semester um 9.7% auf nunmehr CHF 100.5 Mio. (1. Halbjahr 2018: CHF 91.6 Mio.) steigern. Der sehr hohe Auftragsbestand aus dem Vorjahr konnte damit teilweise abgebaut werden und hat inzwischen wieder ein normales Niveau erreicht. Das Wachstum wurde wesentlich von den europäischen Produktionsstätten getragen.

Die operative Leistungsfähigkeit der europäischen Betriebe der Division ist erfreulich, insbesondere werden die positiven Effekte aus der Modernisierung der Produktion und Infrastruktur sichtbar. Hingegen stand die Division ES in Asien unter dem Zeichen der Einführung von SAP sowie der Verlagerungs- und Investitionsaktivitäten in Singapur und Batam (Indonesien). Dies sowie der Wertberichtigungsbedarf von CHF 0.3 Mio. aus dem Konkurs eines langjährigen Schweizer Kunden führten zu einmaligen Belastungen des operativen Ergebnisses, welches auf Stufe EBIT um 7.8% auf CHF 4.1 Mio. (1. Halbjahr 2018: CHF 4.4 Mio.) gesunken ist, entsprechend einer Marge von 4.0% nach 4.8% im Vergleichszeitraum. Auf Stufe EBITDA konnte eine Steigerung um 3.0% auf CHF 6.9 Mio. (1. Halbjahr 2018: CHF 6.7 Mio.) verzeichnet werden.

Das Going-Live von SAP in Asien fand im April 2019 statt und verlief erfolgreich. Damit werden inzwischen rund 95% des Divisionsumsatzes über SAP abgewickelt, was wesentliche Vorteile in der Transparenz der Geschäftsprozesse mit sich bringt und weitere Verbesserungen in der operativen Exzellenz ermöglichen wird.

Das Kompetenzzentrum für Präzisionsspritzguss in Batam (Indonesien) nimmt Formen an: Die Produktionsumgebung ist eingee-

richtet und zusätzliche Produktionsanlagen wurden bereits aus Singapur transferiert. Ebenso wurde eine vollautomatisierte Anlage zur Oberflächenveredelung termingerecht installiert und in Betrieb genommen.

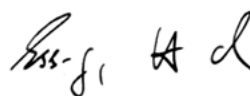
Wir sind überzeugt, mit den strategischen Projekten in Asien einen weiteren grossen Schritt in Richtung der erfolgreichen weltweiten Zusammenarbeit innerhalb der Division ES sowie zu einer nachhaltigen Margensteigerung gemacht zu haben.

AUSBLICK AUF DAS ZWEITE HALBJAHR 2019

Nach dem deutlichen Wachstum im ersten Semester rechnet Cicor mit einem gegenüber dem Vorjahr tieferen Umsatz im zweiten Halbjahr 2019, womit für das Gesamtjahr 2019 ein niedriges einstelliges Umsatzwachstum erzielt werden dürfte. Die Belastungen aus der Einführung von SAP an mehreren Standorten in Asien sowie aus den Verlagerungsaktivitäten von Singapur nach Batam (Indonesien) sind nun mehrheitlich absorbiert, weswegen wir für das Gesamtjahr 2019 mit nur einem leichten Rückgang der EBIT-Marge gegenüber 2018 rechnen. Dieser Ausblick beruht auf einer weitgehend unveränderten konjunkturellen Entwicklung sowie einer stabilen Währungssituation gegenüber dem ersten Semester 2019.

Die hohen Anstrengungen in der Akquisition von Neukunden zahlen sich aus. Anzahl und Umfang neuer Projekte in der Akquisitionsphase haben einen Höchstwert erreicht und viele dieser erneuten Projekte dürften sich ab 2020 als Umsatz zeigen. Wegen dieser erneuten Marktanteilsgewinne blicken Verwaltungsrat und Geschäftsleitung von Cicor der Zukunft des Unternehmens mit Zuversicht entgegen.

Im Namen des Verwaltungsrats und der Geschäftsleitung danken wir allen, die im ersten Semester 2019 ihren Beitrag zum positiven Resultat der Cicor Gruppe geleistet haben: unseren Mitarbeitenden an allen Standorten sowie auch unseren Kunden, Lieferanten, Aktionären und Geschäftspartnern.



Heinrich J. Essing
Präsident des Verwaltungsrats



Alexander Hagemann
CEO

DEAR SHAREHOLDERS

Cicor has started the first half-year 2019 with momentum. Driven by an order book filled to record levels at the end of 2018, sales have grown in the reporting period by 7.3 % to CHF 131.9 million (1st half-year 2018: CHF 122.9 million). Since delivery times for electronic components are once again on a downward trend, it was possible to reduce backlogs in the supply chain of the Electronic Solutions Division (ES). This led to growth in sales in the Division by 9.7 %, contrasting with only a slight increase by 0.3 % in the Advanced Microelectronics and Substrates Division (AMS) after the rapid growth of the previous years.

Supply shortages of electronic components in the previous years caused many customers of the ES Division in 2018 to place their orders with significantly longer lead times. This was the main reason behind the high level of orders compared with sales (book-to-bill ratio) in 2018. As the availability of materials improved, relatively fewer orders were placed in the reporting period. In the first half-year, the order intake was CHF 111.8 million, representing a drop compared with the previous year of 19.2 % and a book-to-bill ratio of 0.85. Customers were increasingly cautious in a weakening economic environment. This – and some project postponements – contributed to the lower order intake. As of June 30 2019 the order backlog is worth a good CHF 166.8 million, which is only around 6 % lower than on June 30 2018 when it was very high at CHF 178.1 million.

Operating earnings (EBIT) have grown slightly compared with the corresponding period by 0.7 % to CHF 7.0 million. The entities combined in the AMS Division were able to continue their successful progress to higher profitability. Higher than anticipated expenditure in connection with the transfer of production from Singapore to Batam (Indonesia), plus the introduction of SAP in Singapore and Batam (Indonesia) and the need for value adjustment resulting of CHF 0.3 million from the totally unexpected bankruptcy of a long-standing Swiss customer impacted the financial performance negatively. This resulted in a lower EBIT margin of 5.3 % in the first half-year of 2019 compared to 5.7 % in the first half-year of 2018.

The development of the Group net result was specially influenced by the significant appreciation in value of the Swiss franc in recent

months. This, together with the consequences of the corporate tax reform in Switzerland, led to a decline in the net profit in the first half-year 2019 by 18 % to CHF 3.8 million. (1st half-year 2018: CHF 4.7 million).

Following the build-up of high inventories in the past year to ensure supply readiness, a key objective for the current financial year is to reduce net working capital (NWC). Good progress has already been made in the first half of the year, which is why the Group's Free Cashflow (FCF) has grown to CHF 2.5 million (1st half-year 2018: CHF –3.2 million) despite again high investments into the future of Cicor.

Important milestones were achieved in the reporting period. As planned, the application laboratory for Printed Electronics started operations in March 2019. With this revolutionary technology, the Cicor Group provides the ability to apply high precision circuits onto a multitude of different materials. Customer response has been very positive and at the present time, samples are being prepared for the first customer projects. Furthermore, the AMS Division has made specific investments to significantly broaden its process capabilities and the ES Division has started transferring plastic injection molding activities from Singapore to Batam (Indonesia).

FURTHER MARGIN GROWTH IN THE AMS DIVISION

With half-year sales practically unchanged at CHF 31.4 million (1st half-year 2018: CHF 31.3 million) the AMS Division was once again able to increase the EBIT margin significantly to 11.8 % (1st half-year 2018: 10.6 %). With 18.3 % in the first half of 2019 (1st half-year 2018: 17.9 %) the EBITDA margin has reached a very pleasing level. Once again, all production sites have made a considerable contribution to the results.

Cicor is unique in its market as a supplier of extremely miniaturized PCBs and hybrid circuits which are further processed into assemblies within the Cicor Group. The number of customer projects handled collaboratively by the AMS and ES Divisions has grown considerably and first significant projects are in start of series production, mainly for customers in the medical technology sector.

“Further margin growth in the AMS Division.”

Decisive for the future development of the AMS Division is the further expansion of the technological leadership, whereby the process innovation is of the highest importance. For example, the ultra modern microstructuring laser in Europe was put into operation for the production of printed circuit boards in Boudry (Switzerland). Also in Boudry (Switzerland), the construction of a state-of-the-art coating line for nickel, palladium and gold was completed on schedule. In thin-film production in Wangs (Switzerland), a modern automated short-pulse laser was inaugurated for ultra-fine processing of a wide variety of substrate materials and in Radeberg (Germany) a ball wedge bonder of the latest generation went into operation.

ES DIVISION GROWS SIGNIFICANTLY – TRANSFORMATION IN ASIA

The Electronic Solutions Division has grown faster than the market again, succeeding in increasing sales in the first half-year by 9.7% to CHF 100.5 million (1st half-year 2018: CHF 91.6 million). The very high order backlog from the previous year was thus partially reduced and has meanwhile returned to normal levels. Growth was essentially driven by European production sites.

The operating performance of the Division's European sites is encouraging, with the positive effects of the modernization of the production and infrastructure particularly visible. Set against that, the ES Division in Asia was influenced by the implementation of SAP, the transfer activities from relocating production and investment activities in Singapore and Batam (Indonesia). This, together with the value adjustment of CHF 0.3 million from the bankruptcy of a long-standing Swiss customer, led to one-off charges for the operating result, which fell in terms of EBIT by 7.8% to CHF 4.1 million (1st half-year 2018: CHF 4.4 million), corresponding to a margin of 4.0% after 4.8% in the comparable period. At EBITDA level, a growth of 3.0% to CHF 6.9 million (1st half-year 2018: CHF 6.7 million) was registered.

The successful going live of SAP in Asia took place in April 2019. This means that around 95% of Division sales are now handled via SAP, which delivers major advantages in terms of transparency of the business processes and will enable further improvements in operational excellence.

The competence center for precision injection molding in Batam (Indonesia) is taking shape. The production environment has been set up and additional production lines were already transferred

from Singapore. Likewise, a fully automated line for surface finishing was installed in time and put into operation.

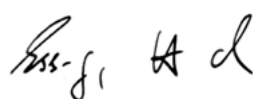
With the strategic projects in Asia, we are convinced that we have taken a further major step in the successful global cooperation within the ES Division and in a sustainable margin increase.

OUTLOOK FOR THE SECOND HALF OF 2019

After the significant growth of the first half-year 2019, Cicor anticipates that, compared with the previous year, sales in the second half-year 2019 will decline. Sales for the whole of 2019 are therefore expected to achieve a low single-figure growth rate. The strains caused by the implementation of SAP at several Asian sites and the cost of the transfer activities from Singapore to Batam (Indonesia) have now largely been absorbed, which is why only a slight fall in the EBIT margin is expected for the whole year 2019 compared with 2018. This outlook is based on a largely unchanged economic development and a stable currency situation compared to the first half of 2019.

The great efforts in acquiring new customers are paying off. The number and volume of new projects in the acquisition phase have reached a peak and many of these projects are expected to generate revenue from 2020 onwards. Because of these expected gains in market share, the Cicor Board of Directors and Group Management look forward to the company's future with confidence.

On behalf of the Board of Directors and the Group Management, we would like to thank all those who contributed to the positive results of the Cicor Group in the first half of 2019: our employees at all locations as well as our customers, suppliers, shareholders and business partners.



Heinrich J. Essing
Chairman of the Board of Directors



Alexander Hagemann
CEO

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

(unaudited)

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

in CHF 1 000	30.6.2019	in %	31.12.2018	in %
Assets				
Property, plant and equipment	54 676	29.3	52 068	26.8
Intangible assets	1 445	0.8	1 199	0.6
Deferred tax assets	3 107	1.6	3 657	1.9
Non-current assets	59 228	31.7	56 924	29.3
Inventories	55 987	30.0	59 213	30.5
Trade accounts receivable	39 696	21.2	41 994	21.6
Other accounts receivable	4 109	2.2	4 588	2.4
Prepaid expenses and accruals	1 046	0.6	1 644	0.8
Cash and cash equivalents	26 800	14.3	29 843	15.4
Current assets	127 638	68.3	137 282	70.7
Total assets	186 866	100.0	194 206	100.0
Liabilities and shareholders' equity				
Ordinary share capital	29 022	15.5	29 022	14.9
Share premium	108 542	58.1	111 440	57.4
Treasury shares	-253	-0.1	-172	-0.1
Retained earnings	-59 827	-32.0	-63 778	-32.8
Translation reserve	-2 178	-1.2	-1 375	-0.7
Total equity	75 306	40.3	75 137	38.7
Long-term provisions	3 264	1.7	3 522	1.8
Deferred tax liabilities	496	0.3	584	0.3
Long-term financial liabilities	50 733	27.1	51 313	26.4
Liabilities for post-employment benefits	1 859	1.0	1 891	1.0
Non-current liabilities	56 352	30.1	57 310	29.5
Short-term financial liabilities	4 309	2.3	6 510	3.4
Trade accounts payable	29 303	15.7	32 365	16.7
Other current liabilities	7 923	4.2	8 372	4.2
Accruals	10 795	5.8	11 142	5.7
Short-term provisions	2 716	1.5	2 867	1.5
Income tax payable	162	0.1	503	0.3
Current liabilities	55 208	29.6	61 759	31.8
Total liabilities	111 560	59.7	119 069	61.3
Total equity and liabilities	186 866	100.0	194 206	100.0

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT

in CHF 1 000	Notes	1.1.–30.6.2019	in %	1.1.–30.6.2018	in %
Net sales	(2)	131 915	100.0	122 943	100.0
Change in inventory of finished and unfinished goods		737	0.6	-2 488	-2.0
Material costs		-72 918	-55.3	-62 647	-51.0
Personnel costs		-36 480	-27.7	-34 180	-27.8
Other operating income		217	0.2	174	0.1
Other operating expenses		-11 547	-8.8	-12 237	-9.8
Depreciation		-4 748	-3.6	-4 491	-3.7
Amortization		-161	-0.1	-108	-0.1
Operating profit (EBIT)		7 015	5.3	6 966	5.7
Financial income		1 829	1.4	3 188	2.6
Financial expenses		-3 342	-2.5	-3 906	-3.2
Profit before tax (EBT)		5 502	4.2	6 248	5.1
Income tax		-1 654	-1.3	-1 551	-1.3
Net profit		3 848	2.9	4 697	3.8
Earnings per share (CHF)					
– basic and diluted		1.33		1.62	

CONDENSED CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT

in CHF 1 000	1.1.–30.6.2019	1.1.–30.6.2018
Profit before tax	5 502	6 248
Depreciation / Amortization	4 909	4 599
Net interest costs	458	418
(Decrease) / Increase in provisions	-408	636
Other expenses that do not affect the fund	264	168
Subtotal before working capital changes	10 725	12 069
Decrease / (increase) in working capital	3 372	-685
Income tax paid	-1 631	-667
Interest paid	-486	-347
Interest received	3	16
Net cash from operating activities	11 983	10 386
Purchase of property, plant and equipment	-9 102	-13 573
Proceeds from sale of property, plant and equipment	3	-
Purchase of intangible assets	-434	-
Net cash used in investing activities	-9 533	-13 573
Purchase of treasury shares	-81	-
Payment to shareholders from capital contribution reserves	-2 898	-2 031
Payment of finance lease liabilities	-18	-27
Proceeds from borrowings	889	6 098
Repayment of borrowings	-3 254	-578
Net cash (used in) / from financing activities	-5 362	3 462
Currency translation effects	-131	36
Net (decrease) / increase in cash and cash equivalents	-3 043	311
Cash and cash equivalents at the beginning of the period	29 843	29 300
Cash and cash equivalents at the end of the period	26 800	29 611

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 2019	29 022	111 440	-172	-63 778	-1 375	75 137
Net profit				3 848		3 848
Share-based payments				103		103
Purchase of treasury shares			-81			-81
Dividend / capital contribution paid to shareholders		-2 898				-2 898
Translation adjustment					-803	-803
Balance at 30 June 2019	29 022	108 542	-253	-59 827	-2 178	75 306

in CHF 1 000	Share capital	Share premium	Treasury shares	Retained earnings	Translation reserve	Total equity
Balance at 1 January 2018	29 022	113 471	-	-73 560	-241	68 692
Net profit				4 697		4 697
Share-based payments				52		52
Dividend / capital contribution paid to shareholders		-2 031				-2 031
Translation adjustment					-150	-150
Balance at 30 June 2018	29 022	111 440	-	-68 811	-391	71 260

NOTES TO THE CONDENSED CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

(unaudited)

1. PRINCIPLES OF CONSOLIDATION AND VALUATION

These consolidated interim financial statements as of 30 June 2019 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 2018. 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 2018 are available at 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 14 August 2019.

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

2019 in CHF 1 000	AMS Division 1.1.–30.6.2019	ES Division 1.1.–30.6.2019	Total reportable segments 1.1.–30.6.2019	Corporate and eliminations 1.1.–30.6.2019	Consolidated 1.1.–30.6.2019
Income statement					
Sales to external customers	31 398	100 517	131 915	–	131 915
Intersegment sales	18	23	41	–41	–
Segment result before depreciation and amortization (EBITDA)	5 739	6 913	12 652	–728	11 924
Segment result (EBIT)	3 694	4 054	7 748	–733	7 015
Balance sheet					
	30.6.2019	30.6.2019	30.6.2019	30.6.2019	30.6.2019
Segment assets	59 482	125 702	185 184	1 682	186 866
Segment liabilities	56 477	86 801	143 278	–31 718	111 560
Other segment information					
	1.1.–30.6.2019	1.1.–30.6.2019	1.1.–30.6.2019	1.1.–30.6.2019	1.1.–30.6.2019
Depreciation and amortization	2 045	2 859	4 904	5	4 909
Capital expenditures for property, plant and equipment	3 885	4 136	8 021	–	8 021
2018 in CHF 1 000					
	AMS Division 1.1.–30.6.2018	ES Division 1.1.–30.6.2018	Total reportable segments 1.1.–30.6.2018	Corporate and eliminations 1.1.–30.6.2018	Consolidated 1.1.–30.6.2018
Income statement					
Sales to external customers	31 323	91 620	122 943	–	122 943
Intersegment sales	5	–	5	–5	–
Segment result before depreciation and amortization (EBITDA)	5 604	6 712	12 316	–751	11 565
Segment result (EBIT)	3 335	4 399	7 734	–768	6 966
Balance sheet					
	31.12.2018	31.12.2018	31.12.2018	31.12.2018	31.12.2018
Segment assets	61 115	126 998	188 113	6 093	194 206
Segment liabilities	58 948	88 751	147 699	–28 630	119 069
Other segment information					
	1.1.–30.6.2018	1.1.–30.6.2018	1.1.–30.6.2018	1.1.–30.6.2018	1.1.–30.6.2018
Depreciation and amortization	2 269	2 313	4 582	17	4 599
Capital expenditures for property, plant and equipment	1 657	11 916	13 573	–	13 573

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	11.–30.6.2019	11.–30.6.2018
Reconciliation of total reportable segment result		
Total reportable segment result (EBIT)	7 748	7 734
Other corporate expenses	–733	–768
Financial income	1 829	3 188
Financial expenses	–3 342	–3 906
Consolidated profit before tax	5 502	6 248

in CHF 1 000	11.–30.6.2019	%	11.–30.6.2018	%
Sales by destination				
Switzerland	37 760	28.6	30 662	24.9
Europe (without Switzerland)	63 107	47.8	56 214	45.7
Asia	22 273	16.9	24 249	19.7
America	8 496	6.4	11 219	9.1
Other	279	0.3	599	0.6
Total	131 915	100.0	122 943	100.0
Sales by industry				
Aerospace & defence	11 640	8.8	9 152	7.4
Communication	703	0.5	2 128	1.7
Industrial	62 283	47.2	54 537	44.5
Medical	29 357	22.3	29 195	23.8
Automotive & transport	12 878	9.8	10 991	8.9
Watches & consumer	13 986	10.6	12 213	9.9
Other	1 068	0.8	4 727	3.8
Total	131 915	100.0	122 943	100.0
Sales by production region				
Switzerland	47 446	36.0	44 475	36.2
Europe (without Switzerland)	57 335	43.4	51 377	41.8
Asia	27 134	20.6	27 091	22.0
Total	131 915	100.0	122 943	100.0

Major customers

Cicor Group's biggest customer contributes less than 8 % (1st half-year 2018: less than 8 %) to 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 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. On 25 May 2018, the Group made use of the first extension option, prolonging this very syndicated bank loan to 30 June 2022. As of 30 June 2019, the total line of the syndicated bank loan has been reduced to CHF 72.5 million.

4. ISSUED CAPITAL

in CHF 1 000	
Share capital at 1 January 2018	29 022
Share capital at 31 December 2018	29 022
Share capital at 30 June 2019	29 022
<hr/>	
2 902 092 registered shares of CHF 10	

Ordinary share capital

Neither in 2018, nor in 2019 has there been an increase in ordinary share capital.

Authorized capital

At the Shareholders' Meeting on 19 April 2018, 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 2020.

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 2019, 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.

5. DIVIDENDS

At the Shareholders' Meeting on 16 April 2019, the shareholders decided to allocate TCHF 2 898 from the capital contribution reserves to the free reserves and to distribute CHF 1.00 per share (totalling CHF 2 897 592.00) to the shareholders out of the free reserves.

6. SUBSEQUENT EVENTS

There were no events between 30 June 2019 and 14 August 2019 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.
Str III –Zona Industrialia
Arad Vest, Nr. 14
310580 Arad
Romania
Tel. +40 257 285 944
Fax +40 257 216 733

Cicor Asia Pte Ltd.
45 Changi South Avenue 2
#04-01 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 322–324
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

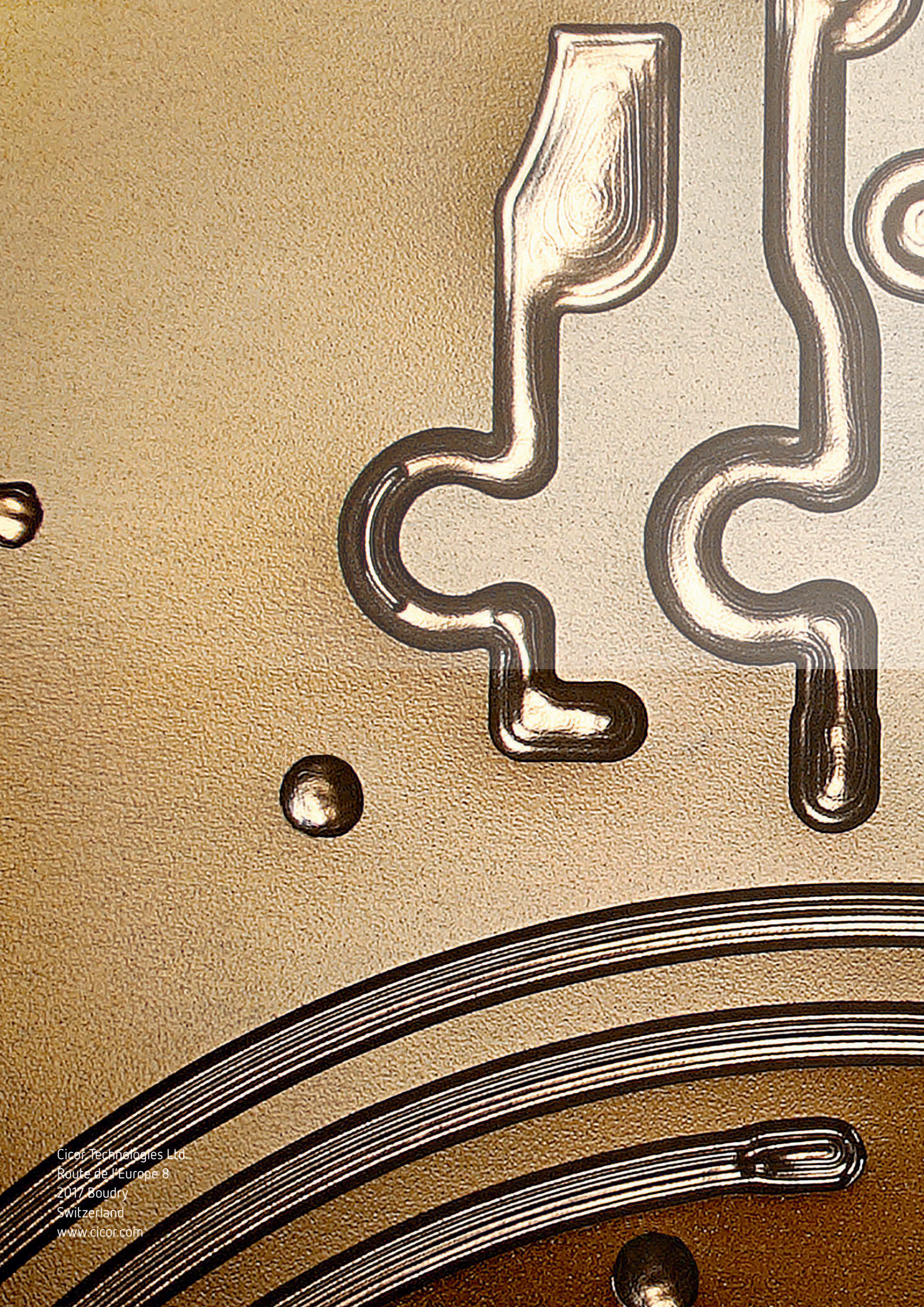
Annual Report 2019: 12 March 2020
Annual Shareholders' Meeting: 16 April 2020
Interim Report 2020: August 2020

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 2019



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