

# HALBJAHRES BERICHT 2017:

**VAT steigert Produktionskapazität in der Schweiz, Malaysia und Rumänien weiter, um Chancen zu nutzen, die sich durch das starke Marktwachstum ergeben, die führende Position des Unternehmens zu festigen und auszubauen sowie einen Kundenservice von höchster Qualität zu bieten.**

#### **Highlights 2. Quartal 2017**

- VAT hat die sich durch das anhaltend positive Marktumfeld bietenden Chancen genutzt; schnelle Reaktion auf Kundenbedürfnisse
- Bestellungseingang steigt um 55%; Nettoumsatz um 35%

#### **Highlights 1. Halbjahr 2017**

- Zunehmende Nachfrage nach Produktionsanlagen in der Halbleiterbranche und technologischer Fortschritt bei Bildschirmen beflügeln Wachstum weiter
- Bestelleingang steigt um 45% auf CHF 372 Mio.; Nettoumsatzwachstum von 39% auf CHF 326 Mio.
- Bereinigtes EBITDA steigt um 33% auf CHF 98 Mio.; bereinigte EBITDA-Marge von 30,1% trotz Investitionen in künftiges Wachstum

#### **Ausblick 2017**

- Bei gleichbleibenden Wechselkursen Umsatzwachstum von ca. 30% erwartet
- Bereinigte EBITDA-Marge soll auf etwa dem Niveau von 2016 gehalten werden
- Investitionsaufwand von ca. 6% des Nettoumsatzes erwartet



PASSION. PRECISION. PURITY.

# Finanzkennzahlen

in Millionen CHF	1. HJ 2017	1. HJ 2016	Veränderung
Auftragseingang	372,0	256,9	+44,8%
Auftragsbestand per 30. Juni 2017 bzw. 31. Dezember 2016	167,9	122,1	+37,5%
Nettoumsatz	326,4	235,5	+38,6%
Bruttogewinn	206,4	148,3	+39,2%
Bruttogewinnmarge	63,2%	63,0%	
EBITDA	95,3	67,8	+40,6%
Bereinigtes EBITDA <sup>1</sup>	98,2	73,9	+32,9%
Bereinigte EBITDA-Marge	30,1%	31,4%	
EBIT	78,2	52,7	+48,3%
EBIT-Marge	23,9%	22,4%	
Nettogewinn <sup>2</sup>	59,5	24,2	+145,7%
Nettogewinnmarge	18,2%	10,3%	
Unverwässertes Ergebnis je Aktie (in CHF) <sup>2</sup>	1,99	0,87	+128,7%
Verwässertes Ergebnis je Aktie (in CHF) <sup>2</sup>	1,99	0,87	+128,7%
Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit	71,5	59,5	+20,2%
Investitionsaufwand (CAPEX) <sup>3</sup>	17,6	6,6	+166,7%
CAPEX-Ratio	5,4%	2,8%	
Freier Cashflow <sup>4</sup>	54,1	53,7	+0,7%
Free-Cashflow-Marge	16,6%	22,8%	
Free Cashflow Conversion Rate <sup>5</sup>	56,8%	79,2%	

in Millionen CHF	2017 per 30. Juni	2016 per 31. Dez.	
Total Aktiven	915,8	883,4	+3,7%
Total Passiven	437,2	372,8	+17,3%
Eigenkapital <sup>6</sup>	478,6	510,6	-6,3%
Nettoverschuldung <sup>7</sup>	194,0	133,9	+44,9%
Anzahl Mitarbeitende	1746	1278	+468

1 Bereinigtes EBITDA unter Ausklammerung von Einmalkosten.

2 2016 inkl. Zinskosten Aktionärsdarlehen.

3 Der Investitionsaufwand (CAPEX) beinhaltet Investitionen in Immobilien, Betriebsausstattung und immaterielle Vermögenswerte.

4 Der freie Cashflow stellt den Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit abzüglich des Cashflows aus Investitionstätigkeit dar.

5 Die Free Cashflow Conversion Rate stellt den freien Cashflow als prozentualen Anteil des EBITDA dar.

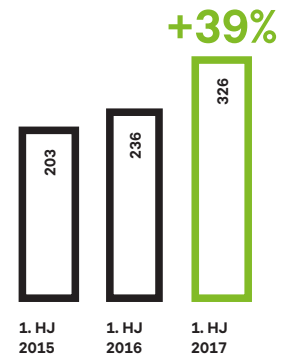
6 Das Eigenkapital 2016 umfasst ein Aktionärsdarlehen, das sich am 31. Dezember 2016 auf CHF 405,1 Mio. belief.

7 Das per 31. Dezember 2016 insgesamt 405,1 Mio. CHF betragende Aktionärsdarlehen fließt nicht in die Berechnung der Nettoverschuldung 2016 ein.

**Nettoumsatz**  
in Millionen CHF

**326,4**

**Nettoumsatz-  
entwicklung**  
in Millionen CHF



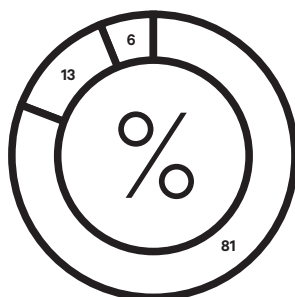
**Bereinigtes EBITDA**  
in Millionen CHF

**98,2**

**Bereinigte  
EBITDA-Marge**  
in %

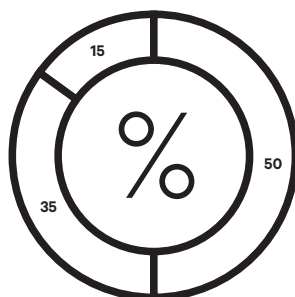
**30,1**

**Nettoumsatz**  
nach Segmenten



81 VENTILE  
13 GLOBAL SERVICE  
6 INDUSTRY

**Nettoumsatz**  
nach Regionen



50 ASIEN  
35 NORD- UND SÜDAMERIKA  
15 EUROPA, NAHER OSTEN, AFRIKA

**Freier Cashflow**  
in Millionen CHF

**54,1**

# Dank ihrer starken Marktführerschaft erzielte die VAT Gruppe auch im zweiten Quartal und im ersten Halbjahr 2017 nachhaltiges Wachstum

## **Das starke zweite Quartal 2017 unterstreicht die solide Marktsituation**

Durch die Nutzung wesentlicher Chancen in einem wichtigen Wachstumsmarkt erzielte VAT auch im zweiten Quartal gute Ergebnisse. Kundeninvestitionen in Kapazitätserweiterungen im Halbleiter- und im Display-Geschäft sowie die schnelle Reaktion auf Kundenanforderungen und die damit einhergehenden Kapazitätsanpassungen sorgten für Wachstum.

Der Bestelleingang im zweiten Quartal 2017 betrug CHF 190,2 Mio. und lag damit 55% über dem Vorjahresniveau. Der konsolidierte Nettoumsatz im zweiten Quartal erreichte CHF 161,9 Mio., was einem Anstieg von 35,4% entspricht.

## **Wichtige Wachstumstreiber weiter positiv**

In den ersten sechs Monaten 2017 waren die Nachfrage nach neuen Produktionsanlagen im Halbleitermarkt und der technologische Fortschritt im Display-Bereich weiter stark, womit die Hauptwachstumstreiber unverändert zu 2016 sind.

Die Nachfrage nach Hochleistungshalbleitern stieg aufgrund von Megatrends wie der Digitalisierung, Cloud-Computing, dem Internet der Dinge und E-Mobility weiterhin intensiv an. Neben immer komplexeren Produktionsprozessen für Mikroprozessoren, der zunehmenden Miniaturisierung und der steigenden Anzahl notwendiger Produktionsschritte, beispielsweise für 3D-NAND-Speichergeräte, stellen auch Highend-Vakuumventile wichtige Komponenten in einem ständig wachsenden Markt dar.

Im Display-Geschäft haben die Kunden ihre Produktionskapazitäten für OLED-Displays, insbesondere für Smartphones, weiter ausgebaut. Der Übergang

von Flüssigkristall- (LCD) zu OLED-Bildschirmen ist in vollem Gange und wird höchstwahrscheinlich weiter anhalten, da die gegenwärtige Produktionskapazität noch nicht ausreicht, um die starke Nachfrage zu decken. Ferner investieren Display-Kunden zunehmend in Produktionskapazitäten für neue, grosse LCD-Fernseher, für die GEN-10.5-Substratflächen von fast 10 Quadratmetern nötig sind. Dadurch steigt die Nachfrage nach den neuen, bis zu 4 Meter breiten Transferventilen von VAT.

## **Wachstum in allen Geschäftssegmenten**

Im ersten Halbjahr 2017 erlebte VAT einen Bestelleingang von CHF 372 Mio., was einem Wachstum von 44,8% im Vergleich zum Vorjahr entspricht. Der Auftragsbestand per Ende Juni betrug CHF 167,9 Mio. und damit 37,5% mehr als Ende 2016.

Am stärksten wuchs dabei das Segment Ventile, in dem die Bestellungen in den ersten sechs Monaten im Vergleich zum Vorjahreszeitraum um 52,7% auf CHF 297,9 Mio. zulegten. Im Segment Global Service gingen mit CHF 53,6 Mio. in den ersten sechs Monaten 20,4% mehr Bestellungen ein, im Segment Industry lag der Bestelleingang mit CHF 20,5 Mio. um 18,5% höher.

Der konsolidierte Nettoumsatz von CHF 326,4 Mio. im ersten Halbjahr lag 38,6% über dem Vorjahresniveau. Der positive Währungseffekt auf den Nettoumsatz machte einen Prozentpunkt aus.

Mit einem Anstieg von 47,9% auf CHF 263,8 Mio. stieg der Nettoumsatz im Segment Ventile am stärksten. Damit trägt das Ventilgeschäft aktuell 81% zum Nettokonzernumsatz bei. Das Segment Industry folgte mit einem Plus von 16,5% auf CHF 19,1 Mio.,

was ca. 6% des gesamten Nettoumsatzes entspricht. Das Segment Global Services steigerte seinen Nettoumsatz um 6,4% auf CHF 43,5 Mio. und erwirtschaftet damit etwa 13% des Konzernumsatzes.

Im Segment Ventile konnten alle Geschäftseinheiten ihren Umsatz steigern. Das höchste prozentuale Wachstum erzielte die Geschäftseinheit Module, gefolgt von den Einheiten Semiconductors sowie Display & Solar. Absolut gesehen, leistete Semiconductors den grössten Beitrag, gefolgt von Display & Solar.

Im Segment Global Service herrschte starke Nachfrage im Ersatzteilgeschäft, das heute etwa 55% des gesamten Nettoumsatzes dieses Segments erwirtschaftet. Auch das Servicegeschäft konnte zulegen, während das Umbaugeschäft mit einem niedrigeren Ergebnis aufwartete. Verschiedene Anfragen betreffend grössere Umbauten stützen allerdings den positiven Ausblick für die kommenden Quartale.

Im Segment Industry wird das Wachstum hauptsächlich durch Membranbälge sowie das Geschäft mit mechanischen Komponenten angetrieben.

#### **Investitionen in aktuelles und zukünftiges Wachstum verlangsamten EBITDA-Steigerung**

Das starke Nettoumsatzwachstum der ersten sechs Monate 2017 widerspiegelt sich auch im Bruttogewinn, der um CHF 58,1 Mio. (39,2%) auf CHF 206,4 Mio. zulegte. Die Bruttomarge stieg trotz der sich weiter verschärfenden Nachfragesituation und der sich daraus ergebenden Preissteigerungen für bestimmte Materialien und Bauteile von 63,0% im Vorjahr auf 63,2%.

Das bereinigte EBITDA für das erste Halbjahr stieg um 32,9% auf CHF 98,2 Mio. Die bereinigte EBITDA-Marge sank nach 31,4% im Vorjahreszeitraum auf 30,1%, was hauptsächlich auf höhere Kosten im Zusammenhang mit der Erweiterung der gesamten Lieferkette sowie Investitionen in zusätzliche Kapazitäten in der Schweiz, Rumänien und Malaysia zurückzuführen war.

Für die ersten sechs Monate weist VAT einen Nettofinanzaufwand von CHF 6,8 Mio. aus, welcher deutlich weniger ist als die CHF 19,9 Mio. im Vorjahres-

zeitraum. Erreicht wurde dies durch die verbesserte Finanzierungsstruktur der Gruppe aufgrund des umgewandelten Aktionärsdarlehens sowie der kosteneffizienten Refinanzierung der früheren vorrangig besicherten Kreditlinie im September 2016.

VAT plant, im zweiten Halbjahr die Finanzierungsstruktur, welche von den Private-Equity-Besitzern eingesetzt wurde, aufzulösen und die beiden Tochtergesellschaften VAT LUX III S.à r.l. und VAT Management S.à r.l. zu fusionieren. Da die funktionale Währung der VAT LUX III S.à r.l. in US-Dollar ist, wird eine Auflösung von Umrechnungsrücklagen in Höhe von ca. CHF 35 Mio. zum gegenwärtigen USD-Wechselkurs nötig. Diese einmalige, nicht zahlungswirksame Transaktion würde in den Finanzierungskosten berücksichtigt und hätte somit Auswirkungen auf den Nettogewinn des Konzerns sowie den Gewinn pro Aktie. Das Gesamtergebnis für den Zeitraum, das Eigenkapital und der freie Cashflow werden davon nicht berührt.

Die effektive Steuerquote für das erste Halbjahr 2017 betrug 16,7% und lag damit fast 10 Prozentpunkte tiefer als im Vorjahr (26,3%), was der Refinanzierung sowie der Umwandlung des Aktionärsdarlehens in Eigenkapital im März 2016 zu verdanken war. Für das Gesamtjahr wird wieder eine Steuerquote von 18 bis 20% erwartet.

Der auf die Aktionäre entfallende Nettogewinn lag im ersten Halbjahr bei CHF 59,5 Mio. Diese Steigerung wurde dank eines höheren Betriebsgewinns, verbunden mit einem niedrigeren Nettofinanzaufwand und einem tieferen Steuersatz, möglich.

Per 30. Juni 2017 lag die Nettoverschuldung von VAT bei CHF 194,0 Mio., was auf Basis der letzten zwölf Monate einem Verschuldungsgrad (Nettoschulden zu EBITDA) von 1,1 entspricht.

Grund für die Steigerung gegenüber dem 31. Dezember 2016 war hauptsächlich die Dividendenzahlung von CHF 120 Mio. im Mai 2017. Die Eigenkapitalquote belief sich per 30. Juni 2017 auf 52,3 %.

### **Freier Cashflow auf Kurs**

Eine der wichtigsten Leistungskennzahlen der VAT Gruppe stellt der freie Cashflow dar, der in den ersten sechs Monaten bei CHF 54,1 Mio. lag und damit den Erwartungen der Geschäftsleitung entsprach. Trotz höherer Kapitalausgaben und dem Aufbau von Umlaufvermögen aufgrund der hohen Wachstumsraten lag der freie Cashflow damit in etwa auf Vorjahresniveau.

Das Nettoumlaufvermögen (Net Trade Working Capital) stieg gegenüber dem 31. Dezember 2016 um CHF 11,7 Mio. auf CHF 115,1 Mio., was in Zeiten von hohem Wachstum nicht ungewöhnlich ist. Die Free-Cashflow-Marge betrug 16,6%; die Free Cashflow Conversion Rate lag bei 56,8% des EBITDA.

Per Ende Juni 2017 hatte VAT weltweit 1746 Mitarbeitende, was einer Zunahme um 307 Mitarbeitende bzw. 21,3% im Vorjahresvergleich und einer Steigerung um 36,6% gegenüber Ende Dezember entspricht und das starke Wachstum des Geschäfts widerspiegelt.

### **Ausblick bis Jahresende**

Das Marktumfeld hat sich in den letzten Monaten nicht wesentlich verändert. Langfristige Wachstumstreiber wie die Digitalisierung, Cloud-Computing, das Internet der Dinge und E-Mobility beherrschen unseren Alltag heute noch stärker. Führende Bildschirm- und Gerätehersteller investieren weiter in neue Produktionskapazitäten und moderne Technologien, und VAT geht davon aus, bis Ende des Jahres und darüber hinaus weiter stark von dieser Entwicklung zu profitieren.

Für das Gesamtjahr 2017 erwartet VAT aktuell eine Steigerung des Nettoumsatzes um etwa 30% bei gleichbleibenden Wechselkursen, was über der früheren Schätzung von mindestens 20% liegt. Das Unternehmen geht weiter davon aus, seine bereinigte EBITDA-Marge auf etwa demselben Niveau wie 2016 zu halten, während das starke Nettoumsatzwachstum durch wesentliche Investitionen in künftiges Wachstum ausgeglichen wird. Der Investitionsaufwand für das Gesamtjahr wird nach einem früher veröffentlichten Ausblick von 5% gegenwärtig auf etwa 6% des

Nettoumsatzes geschätzt, womit dieser aufgrund der weiter beschleunigten Werkserweiterung in Malaysia kurzzeitig über dem Zielwert von 4% liegt.

### **Investitionen in künftiges Wachstum**

In den letzten 18 Monaten ist der Markt für Halbleiter und Displays stärker gewachsen als je zuvor, was über die gesamte Wertschöpfungskette hinweg zu Herausforderungen geführt hat. VAT konzentriert sich weiter auf technische Innovationen und die Produktqualität und arbeitet eng mit Kunden und Lieferanten zusammen, um sicherzustellen, dass alle Kundenbedürfnisse erfüllt werden können. Gemäss der Unternehmensstrategie verstärkt die VAT Gruppe ihre Anstrengungen, die Produktionskapazitäten in der Schweiz, Malaysia und Rumänien zu steigern, weiter, um die Lieferzeiten zu verbessern. Dies hat auch 2018 Priorität.

Dazu werden nicht nur mehr Mitarbeitende eingestellt, es werden auch zusätzliche Möglichkeiten bestimmt, die bestehenden Kapazitäten besser zu nutzen, die Lieferantenbasis zu verbreitern und die Produktionsfläche im malaysischen Penang zu vergrössern. Die Expansionsmassnahmen wurden erfolgreich eingeführt und sollen bis zum dritten Quartal 2018 abgeschlossen sein. In Haag hat das Unternehmen Schweissarbeiten an einen erfahrenen und zuverlässigen externen Partner ausgelagert, um Produktionsflächen für zusätzliche Maschinen nutzen und die Produktionsabläufe optimieren zu können. Zudem haben wir ein bestehendes Gebäude um zwei Büroetagen aufgestockt. In Rumänien wurden ebenfalls diverse Erweiterungs- und Optimierungsmassnahmen ergriffen.

Diese haben zum Ziel, die Marktführerschaft der VAT Gruppe in einem anspruchsvollen, stark wachsenden und sich schnell wandelnden Markt zu festigen und zu stärken. Für den weiteren Erfolg des Konzerns sind vertrauensvolle Kundenbeziehungen wesentlich, die auf technologischer Innovation, Zuverlässigkeit und nachweislicher Produktqualität bei gleichzeitig weltweiter Wettbewerbsfähigkeit aufbauen.

Dr. Martin Komischke      Heinz Kundert  
Verwaltungsratspräsident      CEO

### Kennzahlen Ventile

in Millionen CHF	Q2 2017	Q2 2016	Veränderung	1. HJ 2017	1. HJ 2016	Veränderung
Auftragseingang	153,6	91,0	+68,8%	297,9	195,1	+52,7%
Nettoumsatz	131,1	89,9	+45,8%	263,8	178,3	+47,9%
Innenumsatz	9,2	9,2	0,0%	17,6	18,2	-3,2%
Nettoumsatz Segment	140,3	99,1	+41,6%	281,4	196,5	+43,2%
EBITDA Segment				80,8	62,9	+28,4%
EBITDA-Marge Segment <sup>1</sup>				28,7%	32,0%	
Nettobetriebsvermögen Segment				566,2	564,2	+0,4%
davon Nettoumlaufvermögen (Net Trade Working Capital)				85,7	84,9	+0,9%

### Kennzahlen Global Service

in Millionen CHF	Q2 2017	Q2 2016	Veränderung	1. HJ 2017	1. HJ 2016	Veränderung
Auftragseingang	26,2	22,8	+14,9%	53,6	44,5	+20,4%
Nettoumsatz	21,7	21,4	+1,4%	43,5	40,9	+6,4%
Innenumsatz						
Nettoumsatz Segment	21,7	21,4	+1,4%	43,5	40,9	+6,4%
EBITDA Segment				19,4	17,8	+9,0%
EBITDA-Marge Segment <sup>1</sup>				44,5%	43,5%	
Nettobetriebsvermögen Segment				124,0	118,7	+4,5%
davon Nettoumlaufvermögen (Net Trade Working Capital)				16,4	9,4	+74,5%

### Kennzahlen Industry

in Millionen CHF	Q2 2017	Q2 2016	Veränderung	1. HJ 2017	1. HJ 2016	Veränderung
Auftragseingang	10,3	8,6	+19,8%	20,5	17,3	+18,5%
Nettoumsatz	9,1	8,3	+9,6%	19,1	16,4	+16,5%
Innenumsatz	5,4	2,7	100,0%	11,4	5,4	111,1%
Nettoumsatz Segment	14,5	11,0	31,8%	30,6	21,8	+40,6%
EBITDA Segment				6,8	4,6	+47,9%
EBITDA-Marge Segment <sup>1</sup>				22,1%	21,0%	
Nettobetriebsvermögen Segment				71,7	67,4	+6,5%
davon Nettoumlaufvermögen (Net Trade Working Capital)				13,2	9,3	+41,9%

<sup>1</sup> EBITDA Segment als prozentualer Anteil des Nettoumsatzes des Segments

# Consolidated income statement

January 1 – June 30 In CHF thousand	Note	2017 unaudited	2016 unaudited
<b>Net sales</b>	4	<b>326,449</b>	<b>235,535</b>
Raw materials and consumables used		-140,827	-89,868
Changes in inventories of finished goods and work in progress		20,770	2,613
Personnel expenses	5, 7	-76,846	-57,404
Other income		1,641	1,291
Other expenses	5	-35,878	-24,408
<b>Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization (EBITDA)<sup>1</sup></b>		<b>95,309</b>	<b>67,759</b>
Depreciation and amortization		-17,131	-15,048
<b>Earnings before interest and taxes (EBIT)<sup>1</sup></b>		<b>78,178</b>	<b>52,711</b>
Finance income		232	2,014
Finance costs	5	-7,012	-21,945
<b>Earnings before income taxes</b>		<b>71,399</b>	<b>32,780</b>
Income tax expenses	5	-11,941	-8,609
<b>Net income attributable to owners of the Company</b>		<b>59,458</b>	<b>24,171</b>
<b>Earnings per share (in CHF)</b>			
Basic earnings per share		1.99	0.87
Diluted earnings per share		1.99	0.87

<sup>1</sup> Interest includes other items reported in the financial results.



# Consolidated statement of comprehensive income

January 1 – June 30 In CHF thousand	Note	2017 unaudited	2016 unaudited
Net income attributable to owners of the Company		59,458	24,171
<b>Other comprehensive income</b>			
<b>Items that will not be reclassified to profit or loss:</b>			
Remeasurements of defined benefit obligations	9	9,654	-9,471
Related tax	9	-1,680	1,648
<b>Subtotal</b>		<b>7,974</b>	<b>-7,823</b>
<b>Items that are or may be subsequently reclassified to profit or loss:</b>			
Changes in the fair value of hedging reserves		8,286	-1,930
Related tax		-1,442	335
Currency translation adjustments		12,032	3,922
<b>Subtotal</b>		<b>18,876</b>	<b>2,327</b>
<b>Other comprehensive income for the period (net of tax)</b>		<b>26,850</b>	<b>-5,496</b>
<b>Total comprehensive income for the period attributable to owners of the Company</b>		<b>86,308</b>	<b>18,675</b>

# Consolidated balance sheet

In CHF thousand	Note	30.06.2017 unaudited	31.12.2016 audited
<b>Assets</b>			
Cash and cash equivalents		62,733	62,642
Trade and other receivables		100,369	94,353
Receivables under finance lease		2,483	2,483
Derivative financial instruments	10	3,885	1,485
Prepayments and accrued income		2,671	651
Financial assets at fair value through profit and loss		30	30
Inventories		79,591	56,587
Current tax assets		128	1,148
<b>Current assets</b>		<b>251,889</b>	<b>219,379</b>
Property, plant and equipment		123,036	116,128
Investment properties		4,270	4,382
Intangible assets and goodwill		523,568	530,500
Long-term loans		96	217
Trade and other receivables		2,446	1,253
Receivables under finance lease		5,075	6,175
Derivative financial instruments	10	142	199
Deferred tax assets		5,313	5,197
<b>Non-current assets</b>		<b>663,945</b>	<b>664,050</b>
<b>Total assets</b>		<b>915,834</b>	<b>883,429</b>

In CHF thousand	Note	30.06.2017 unaudited	31.12.2016 audited
<b>Liabilities</b>			
Trade and other payables		68,199	50,617
Loans and borrowings	8	96,716	36,505
Provisions		1,073	1,248
Derivative financial instruments	10	104	6,145
Accrued expenses and deferred income		19,311	18,068
Liabilities from government grants		450	444
Current tax liabilities		20,556	17,540
<b>Current liabilities</b>		<b>206,410</b>	<b>130,566</b>
Loans and borrowings	8	160,000	160,000
Derivative financial instruments	10	0	995
Liabilities from government grants		1,214	1,421
Other non-current liabilities		192	165
Deferred tax liabilities		50,699	51,197
Defined benefit obligations		18,705	28,436
<b>Non-current liabilities</b>		<b>230,810</b>	<b>242,214</b>
<b>Total liabilities</b>		<b>437,220</b>	<b>372,780</b>
<b>Equity</b>			
Share capital		3,000	3,000
Share premium		373,823	493,745
Remeasurements of defined benefit obligations	9	-8,865	-16,839
Other reserves		2,455	2,455
Hedging reserves		3,249	-3,595
Translation reserves		-31,079	-43,111
Treasury shares		-807	-4,950
Retained earnings		136,838	79,943
<b>Total equity attributable to owners of the Company</b>		<b>478,614</b>	<b>510,649</b>
<b>Total liabilities and equity</b>		<b>915,834</b>	<b>883,429</b>

# Consolidated statement of changes in equity

In CHF thousand	Share capital	Share premium	Remeasurements of DBO <sup>1</sup>	Other reserves	Hedging reserves	Translation reserves	Treasury shares	Retained earnings	Total equity
<b>VAT Group AG</b>									
<b>Equity as of 01.01.2016</b>	<b>30</b>	<b>87,530</b>	<b>-9,310</b>	<b>0</b>	<b>-106</b>	<b>-38,692</b>	<b>0</b>	<b>9,737</b>	<b>49,189</b>
Net income attributable to owners of the Company								24,171	24,171
Total comprehensive income for the period attributable to owners of the Company			-7,823		-1,595	3,922			-5,496
Incorporation of VAT Group AG	100								100
Effect of business restructuring	2,870	411,223							414,093
Own shares acquired							-4,950		-4,950
Reclassification		-2,455		2,455					0
Transaction costs (net of tax)		-2,477							-2,477
Share-based payments (net of tax)								947	947
<b>Equity as of 30.06.2016 unaudited</b>	<b>3,000</b>	<b>493,821</b>	<b>-17,133</b>	<b>2,455</b>	<b>-1,701</b>	<b>-34,770</b>	<b>-4,950</b>	<b>34,855</b>	<b>475,578</b>
<b>VAT Group AG</b>									
<b>Equity as of 01.01.2017</b>	<b>3,000</b>	<b>493,745</b>	<b>-16,839</b>	<b>2,455</b>	<b>-3,595</b>	<b>-43,111</b>	<b>-4,950</b>	<b>79,943</b>	<b>510,649</b>
Net income attributable to owners of the Company								59,458	59,458
Total comprehensive income for the period attributable to owners of the Company			7,974		6,844	12,032			26,850
Dividend payment		-119,923							-119,923
Share-based payments (net of tax) <sup>2</sup>							4,143	-2,563	1,580
<b>Equity as of 30.06.2017 unaudited</b>	<b>3,000</b>	<b>373,823</b>	<b>-8,865</b>	<b>2,455</b>	<b>3,249</b>	<b>-31,079</b>	<b>-807</b>	<b>136,838</b>	<b>478,614</b>

<sup>1</sup> DBO: Defined benefit obligations

<sup>2</sup> Refer to note 7

# Consolidated statement of cash flows

January 1 – June 30 In CHF thousand	Note	2017 unaudited	2016 unaudited
<b>Net income attributable to owners of the Company</b>		<b>59,458</b>	<b>24,171</b>
Adjustments for:			
Depreciation and amortization		17,131	15,048
(Profit)/loss from disposal of property, plant and equipment		19	298
Change in defined benefit liability		-75	-29
Net impact from foreign exchange		1,975	-4,390
Income tax expenses	5	11,941	8,609
Net finance costs		6,780	15,836
Transaction costs in connection with the IPO <sup>1</sup>		0	5,271
Other non-cash effective adjustments		1,349	731
Change in trade and other receivables		-8,188	-13,707
Change in prepayments and accrued income		-901	-89
Change in inventories		-24,454	394
Change in trade and other payables		15,962	12,547
Change in accrued expenses and deferred income		1,436	2,367
Change in provisions		-174	233
<b>Cash generated from operations</b>		<b>82,258</b>	<b>67,290</b>
Income taxes paid		-10,740	-7,750
<b>Cash flow from operating activities</b>		<b>71,518</b>	<b>59,540</b>
Purchases of property, plant and equipment		-16,139	-5,320
Proceeds from sale of property, plant and equipment		34	634
Purchases of intangible assets		-1,464	-1,269
Loans granted or repaid		115	72
Interest received		34	40
Other finance income received		2	1
<b>Cash flow from investing activities</b>		<b>-17,417</b>	<b>-5,842</b>
Proceeds from the issue of ordinary shares		0	100
Purchase of own shares		0	-4,950
Transaction costs in connection with the IPO <sup>1</sup>		0	-5,271
Proceeds from borrowings	8	115,000	0
Repayments of borrowings	8	-45,539	-38,794
Dividend paid		-119,923	0
Interest paid		-2,436	-6,177
Other finance expenses paid		-443	-209
<b>Cash flow from financing activities</b>		<b>-53,341</b>	<b>-55,301</b>
<b>Net increase/(decrease) in cash and cash equivalents</b>		<b>760</b>	<b>-1,603</b>
Cash and cash equivalents at beginning of period		62,642	80,601
Effect of movements in exchange rates on cash held		-669	618
<b>Cash and cash equivalents at end of period</b>		<b>62,733</b>	<b>79,616</b>

<sup>1</sup> Includes stamp tax and consulting fees.

# Notes to the consolidated interim financial statements

## 1. General information

VAT Group AG (“the Company”) was incorporated in Switzerland on February 25, 2016. The registered office of the Company is Seelistrasse 1, 9469 Haag, Switzerland.

The consolidated interim financial statements as at and for the six-month period ended June 30, 2017, comprise VAT Group AG and all companies under its control (together referred to as “VAT” or “Group”).

The Group develops, manufactures and sells vacuum valves for the semiconductor, displays, photovoltaics and vacuum-coating industries as well as for the industrial and research sector.

These consolidated interim financial statements were authorized for issue by the Group’s Board of Directors on August 23, 2017.

## 2. Changes in the scope of consolidation

As part of the simplification of legal structure the subsidiaries VAT Holding S.à r.l. and VAT LUX II S.à r.l. were merged into VAT Management S.à r.l., effective June 1, 2017. The merger of those subsidiaries did not have a financial impact.

## 3. Basis of accounting of half-year report

The consolidated interim financial statements of the Group are presented in a condensed form and have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) IAS 34 Interim Financial Reporting and should be read in conjunction with the Group’s last annual consolidated financial statements as at and for the year ended December 31, 2016 (last annual consolidated financial statements of VAT Group AG). They do not include all of the information required for a complete set of IFRS financial statements. However, selected explanatory notes are included to explain events and translations that are significant to an understanding of the changes in the Group’s financial position and performance since the last financial statements. The accounting policies adopted are consistent with those of the previous financial year and corresponding interim reporting period. A number of standards have been modified on miscellaneous points with effect from January 1, 2017. None of these amendments had a material effect on the Group’s financial statements. The sales of the Group are not subject to significant seasonal variations during the current financial year.

In preparing these condensed consolidated interim financial statements, management has made judgements, estimates and assumptions that affect the application of the Group’s accounting policies and the reported amounts of assets, liabilities, income and expenses. Actual results may differ from estimates. Estimates and underlying assumptions are reviewed frequently. Revisions to estimates are recognized prospectively. Important estimates and assumptions with related uncertainties primarily affect intangible assets and goodwill, property, plant and equipment, income taxes and employee benefits.

#### 4. Segment information

As set out in the annual consolidated financial statements of VAT Group AG for the year ended December 31, 2016, the segment reporting is performed in accordance with the segment structure approved by the Board of Directors on October 1, 2015. The segment information is presented as provided to the Board of Directors and the Group Executive Committee in their role as Chief Operating Decision Maker (CODM).

The Group is divided into and managed on the basis of three reporting segments. The segments are identified based on the products and services provided: Valves, Global Service and Industry. The segment information provided to the CODM is measured in a manner consistent with that of the financial statements. Sales between segments are carried out at arm's length and are eliminated on consolidation.

#### Information about reportable segments

January 1–June 30, 2017 In CHF thousand	Valves	Global Service	Industry	Total segments	Corporate and eliminations	Total
Net sales	263,805	43,495	19,149	326,449		326,449
Inter-segment sales	17,573		11,442	29,015	-29,015	0
<b>Segment net sales</b>	<b>281,378</b>	<b>43,495</b>	<b>30,591</b>	<b>355,464</b>	<b>-29,015</b>	<b>326,449</b>
<b>Segment EBITDA</b>	<b>80,784</b>	<b>19,360</b>	<b>6,751</b>	<b>106,895</b>	<b>-11,586</b>	<b>95,309</b>

January 1–June 30, 2016 In CHF thousand	Valves	Global Service	Industry	Total segments	Corporate and eliminations	Total
Net sales	178,310	40,877	16,438	235,535		235,535
Inter-segment sales	18,176		5,406	23,583	-23,583	0
<b>Segment net sales</b>	<b>196,486</b>	<b>40,877</b>	<b>21,754</b>	<b>259,118</b>	<b>-23,583</b>	<b>235,535</b>
<b>Segment EBITDA</b>	<b>62,932</b>	<b>17,769</b>	<b>4,564</b>	<b>85,265</b>	<b>-17,506</b>	<b>67,759</b>

As of June 30, 2017 In CHF thousand	Valves	Global Service	Industry	Total segments	Corporate and eliminations	Total
Segment assets	615,589	125,981	75,852	817,422	4,270	821,692
Segment liabilities	49,383	1,979	4,104	55,466	252	55,719
<b>Segment net operating assets</b>	<b>566,206</b>	<b>124,001</b>	<b>71,747</b>	<b>761,956</b>	<b>4,018</b>	<b>765,973</b>
of which net trade working capital	85,735	16,393	13,222	115,350	-252	115,098

As of December 31, 2016 In CHF thousand	Valves	Global Service	Industry	Total segments	Corporate and eliminations	Total
Segment assets	595,235	124,396	71,296	790,927	4,382	795,309
Segment liabilities	31,039	5,696	3,916	40,651	209	40,860
<b>Segment net operating assets</b>	<b>564,196</b>	<b>118,700</b>	<b>67,380</b>	<b>750,276</b>	<b>4,173</b>	<b>754,449</b>
of which net trade working capital	84,936	9,393	9,318	103,648	-209	103,438

Net operating assets by reportable segment include trade receivables, inventories, property, plant and equipment, investment properties, intangible assets and goodwill as well as trade payables. Intangible assets and goodwill are allocated to the segments based on quotes defined as a result of the purchase price allocation.

## Reconciliation of segment results to income statement and balance sheet

### Income statement

January 1–June 30 In CHF thousand	2017	2016
Segment EBITDA	106,895	85,265
Corporate and eliminations	-11,586	-17,506
Depreciation and amortization	-17,131	-15,048
Finance costs net	-6,780	-19,931
<b>Earnings before income taxes</b>	<b>71,399</b>	<b>32,780</b>

### Assets

In CHF thousand	30.06.2017	31.12.2016
Segment assets	817,422	790,927
Corporate and eliminations	4,270	4,382
Cash and cash equivalents	62,733	62,642
Other assets <sup>1</sup>	31,409	25,478
<b>Assets</b>	<b>915,834</b>	<b>883,429</b>

### Liabilities

In CHF thousand	30.06.2017	31.12.2016
Segment liabilities	55,466	40,651
Corporate and eliminations	252	209
Loans and borrowings	256,716	196,505
Other liabilities <sup>2</sup> and provisions	124,786	135,415
<b>Liabilities</b>	<b>437,220</b>	<b>372,780</b>

<sup>1</sup> The main positions included in other assets are other receivables, receivables under finance lease and current and deferred tax assets.

<sup>2</sup> The main positions included in other liabilities are other payables, derivative financial instruments, accrued expenses and deferred income, deferred tax liabilities and defined benefit obligations.



### 5. Profit and loss information

Profit for the half-year includes the following significant items that reflect a major change compared to the previous year:

Due to strong growth in demand, net sales and raw materials and consumables used increased substantially. In that respect, other expenses increased due to higher distribution, maintenance, energy and R&D expenses. Furthermore, VAT enhanced its number of employees by 468 full-time equivalents compared to June 30, 2016, which led to higher personnel costs.

The finance costs decreased substantially due to the conversion of the term loan borrowing facility (TLB) to a new syndicated five-year revolving credit facility (RCF) in September 2016 (note 8).

Income tax expenses are recognized based on management's estimate of the weighted average effective annual income tax rate expected for the full financial year. The estimated average annual tax rate used for the six-month period June 30, 2017, is 18.0%, compared to 19.2% for the six-month period ended June 30, 2016. The lower tax rate in 2017 is the result of the new Group structure and the conversion of the shareholder loan into equity on March 23, 2016.

### 6. Dividend

In CHF thousand	2017	2016
Dividends paid	119,923	0

The Board of Directors proposed a dividend in the amount of CHF 4.00 per share for the financial year 2016. The dividend was approved and paid out in May 2017.

### 7. Share-based payments

VAT Group granted a discretionary share-based IPO bonus to its employees in April 2016. The vesting date of the IPO bonus fell on the first anniversary of the initial public offering. The grant was subject to service conditions, and the number of shares to be granted to each employee represented approximately one month's salary determined on the basis of the offer price. VAT Group granted 90,674 shares on April 14, 2017.

Additionally, members of the Board receive 30% of total compensation in restricted shares. VAT Group granted 1,390 shares for the period 2016/17 and 378 shares for the term 2017/18 were allocated.

Starting in June 2017, a new long-term incentive plan (LTIP) was established for the Group's senior management.

These programs are accounted for as equity-settled share-based payment compensation. A total amount of CHF 1.6 million was recognized directly in equity.

### 8. Loans and borrowings

In 2016, VAT Group AG signed a syndicated five-year revolving credit facility (RCF) of USD 300.0 million. The outstanding loan as of June 30, 2017, amounts to CHF 256.7 million. The movement of the outstanding loan in financial year 2017 was mainly driven by a repayment of CHF 45.5 million, raising of CHF 115.0 million as well as foreign exchange effects in the amount of CHF 9.5 million. The RCF is subject to the financial covenant “net senior debt/EBITDA” ratio, with which the Group complied with for the six-month period 2017.

The carrying amount as of June 30, 2017, includes financing costs of CHF 2.0 million, which will be recognized in profit and loss over the remaining duration of the credit facility.

### 9. Retirement benefit obligation

An actuarial gain, net of tax, of CHF 8.0 million (June 30, 2016, loss: CHF 7.8 million) was recognized through comprehensive income in the six-month period ended June 30, 2017. The 2017 actuarial gain mainly arises from a positive return on plan assets.

### 10. Derivative financial instruments

The following table shows the carrying amounts of the derivatives, which are the only financial instruments measured at fair value material to VAT Group.

#### Derivative financial instruments

In CHF thousand	Measurement principle	30.06.2017	31.12.2016
Interest hedge	FVLP – Level 2 <sup>1</sup>	0	3
Derivatives held for hedging	FVLP – Level 2 <sup>1</sup>	4,027	1,681
<b>Derivative assets</b>		<b>4,027</b>	<b>1,684</b>
of which:			
Current derivative assets		3,885	1,485
Non-current derivative assets		142	199
Derivatives held for hedging	FVLP – Level 2 <sup>1</sup>	-104	-7,140
<b>Derivative liabilities</b>		<b>-104</b>	<b>-7,140</b>
of which:			
Current derivative liabilities		-104	-6,145
Non-current derivative liabilities		0	-995

<sup>1</sup> The fair values of the derivatives held by VAT Group are based on market/broker quotes. Similar contracts are traded in an active market and quotes reflect the actual transactions in similar instruments. If all significant inputs required for the valuation of an instrument are observable, the instrument is included in level 2.

### Cash flow hedges on foreign exchange contracts

As of June 30, 2017 In CHF thousand	Fair value	Nominal amount
Cash flow hedges	3,923	130,623

On June 30, 2017, the cash flow hedge reserve included net unrealized gains of CHF 3.2 million, net of tax, on derivatives designated as cash flow hedges. Net gains of CHF 0.1 million were reclassified to earnings in 2017. The maturity of derivatives classified as a cash flow hedge was between 6–18 months.

### 11. Principal exchange rates

The following table summarizes the principal exchange rates for translation purposes.

	Average exchange rates in CHF		Closing exchange rates in CHF		
	01.01.–30.06.2017	01.01.–30.06.2016	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2016
1 Euro	1.08	1.10	1.09	1.07	1.09
100 Japanese Yen	0.89	0.88	0.85	0.87	0.95
100 Korean Won	0.09	0.08	0.08	0.08	0.08
1 Malaysian Ringgit	0.23	0.24	0.22	0.23	0.24
1 US Dollar	1.00	0.98	0.96	1.02	0.98

### 12. Events occurring after the end of the reporting period

There are no events occurring after the end of the reporting period that warrant disclosure.

# Shareholder Information

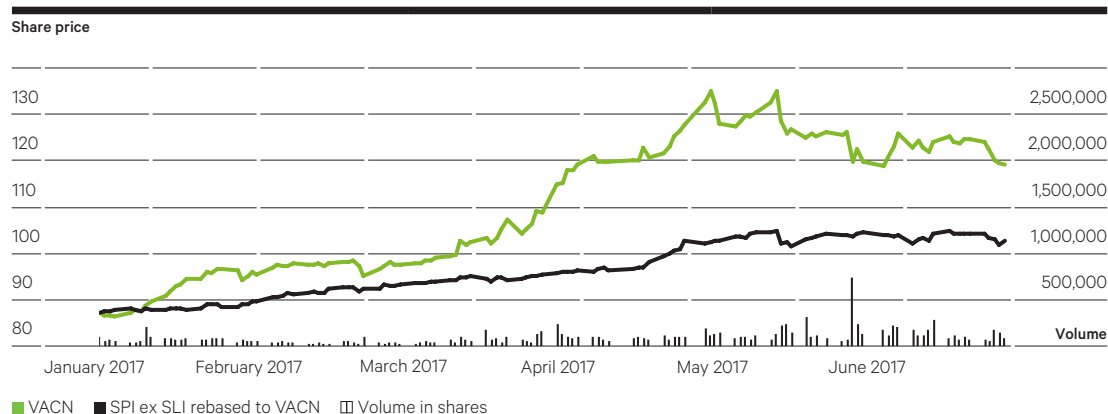
VAT's share price appreciated some 36% during the first six months of the year, driven by the good operational results reported for the full year 2016 and the first quarter of 2017. By comparison, the Swiss Leader Index traded 18% higher over the same period. In addition to the share price increase, VAT shareholders also received a 4.00 Swiss franc dividend per registered share out of reserves from capital contributions.

VAT Group AG is committed to open and transparent communication with shareholders, financial analysts, customers, suppliers and all other stakeholders. VAT communicates material developments in its businesses in a timely manner and in compliance with the rules of the SIX Swiss Exchange. In line with this policy, VAT issued an unscheduled earnings release on July 25, 2017, where it not only announced the order intake, net sales and adjusted EBITDA figures for the first six months of the year, but also updated its full year 2017 guidance for net sales and capital expenditure to reflect the company's latest estimates.

## VAT's major shareholders

During the first six months of the year, the free float of VAT shares, according to the SIX Swiss Exchange calculation methods, increased from 63% at the end of 2016 to 72% on June 30, 2017. The increase resulted from the placement of about 9% of the outstanding shares owned by Partners Group and Capvis to institutional shareholders on May 30, 2017, at a price of 120 Swiss francs per registered share. After this transaction, Partners Group and Capvis remain the largest shareholders in VAT, together holding approximately 28% of the VAT share capital.

## Share price development



## Stock exchange listing

Ticker symbol	VACN (SIX); VACN.S (Reuters); VACN SW (Bloomberg)	Security type	Registered share
Valor number	31 186 490	Nominal Value	CHF 0.10 per share
ISIN	CH0311864901	Free Float	72%
Market Capitalization as of June 30, 2017	CHF 3.58 bn	Number of shares outstanding	30,000,000
Exchange	SIX Swiss Exchange (International Reporting Standard)	Segment	Mid & Small Cap Swiss shares

# Financial calendar

Date	Event
<b>2017</b>	
Tuesday, October 17, 2017	Q3 2017 trading update
<b>2018</b>	
Monday, March 12, 2018	Full-year results 2017
Tuesday, April 17, 2018	Q1 2018 trading update
Thursday, May 17, 2018	Annual General Meeting

# Contact

For further information please contact:

VAT Group AG  
Seelistrasse 1  
9469 Haag  
T +41 81 772 61 61  
www.vatvalve.com

Corporate Communications &  
Investor Relations  
Michel R. Gerber  
T +41 81 772 42 55  
investors@vat.ch

### **Forward-looking Statement**

Forward-looking statements contained herein are qualified in their entirety as there are certain factors that could cause results to differ materially from those anticipated. Any statements contained herein that are not statements of historical fact (including statements containing the words "believes," "plans," "anticipates," "expects," "estimates" and similar expressions) should be considered to be forward-looking statements. Forward-looking statements involve inherent known and unknown risks, uncertainties and contingencies because they relate to events and depend on circumstances that may or may not occur in the future and may cause the actual results, performance or achievements of the company to be materially different from those expressed or implied by such forward-looking statements. Many of these risks and uncertainties relate to factors that are beyond the company's ability to control or estimate precisely, such as future market conditions, currency fluctuations, the behavior of other market participants, the performance, security and reliability of the company's information technology systems, political, economic and regulatory changes in the countries in which the company operates or in economic or technological trends or conditions. As a result, investors are cautioned not to place undue reliance on such forward-looking statements.

Except as otherwise required by law, VAT disclaims any intention or obligation to update any forward-looking statements as a result of developments occurring after the date of this report.

Concept/Design/Realization  
Linkgroup AG, Zurich  
[www.linkgroup.ch](http://www.linkgroup.ch)

Publishing platform: PublishingSuite®  
Linkgroup AG, Zurich  
[www.linkgroup.ch](http://www.linkgroup.ch)



**climate neutral**  
powered by ClimatePartner®

Print | ID 11665-1707-1004



# AUSBLICK 2017:

---

Führende Hersteller digitaler Geräte und Displays investieren weiter in den Ausbau ihrer Produktionskapazitäten sowie in technische Neuerungen. VAT geht davon aus, bis Ende des Jahres und darüber hinaus weiter von dieser Entwicklung zu profitieren, und erwartet ein Nettoumsatzwachstum von ca. 30% bei gleichbleibenden Wechselkursen.

Zudem will VAT seine EBITDA-Marge in etwa auf dem Niveau von 2016 halten. Der Investitionsaufwand für das Gesamtjahr wird voraussichtlich bei etwa 6% des Nettoumsatzes liegen.



PASSION. PRECISION. PURITY.