

Fokussiert. Führend. Innovativ.

Die CPH Group ist ein in ihren globalen Nischenmärkten führendes und fokussiertes Industrieunternehmen im Bereich pharmazeutische Verpackungen und Spezialchemie. Mit innovativen und nachhaltigen Lösungen schafft sie Werte für ihre Stakeholder – und das seit mehr als 200 Jahren.

1. Vision

Die CPH Group ist ein auf Wachstum fokussiertes Industrieunternehmen mit eigenständig am Markt auftretenden Unternehmensbereichen. Dank Technologieführerschaft und innovativen Produkten bietet die CPH Group ihren Kunden einen klaren Mehrwert und besetzt so in ihren relevanten Marktsegmenten eine führende Position.

2. Strategie

Die CPH Group umfasst die zwei Bereiche Zeochem (Chemie) und Perlen Packaging (Verpackung), die in attraktiven globalen Nischenmärkten führende Positionen innehaben. Beide verfolgen eine klare Differenzierungsstrategie: Nähe zum Kunden, hochwertige Produkte und kon-

tinuierliche Innovation. Zeochem und Perlen Packaging gehören weltweit zu den Top 3 in ihren Märkten.

Die CPH Group erzielt mit ihrem Produktportfolio positive Umweltauswirkungen. Nachhaltigkeit ist ein wesentlicher Teil der Unternehmensstrategie und eine wichtige Basis für eine erfolgreiche Zukunft des Unternehmens. Die langfristige und nachhaltige Wertschöpfung ist in ihrer Unternehmenskultur tief verankert.

2.1 Strategische Stossrichtungen

- *Top 3 in attraktiven Nischenmärkten:* Die CPH Group fokussiert sich auf internationale Wachstumsmärkte mit hohem Kundennutzen. Mit ihren Bereichen Zeochem und Perlen Packaging gehört sie weltweit zu den drei führenden Anbietern in ihren Segmenten.

Zeochem entwickelt, produziert und liefert eine breite Palette an erstklassigen Produkten in Wachstumsmärkte. Dazu gehören qualitativ hochwertige Molekularsiebe zur Reinigung von Erdgas und Ethanol sowie auf Lithiumbasis zur Sauerstoffaufkonzentration für industrielle und medizinische Zwecke. Deuterierte Produkte werden bei der Herstellung von Pharmazeutika, in der Laboranalytik und für OLED-Displays eingesetzt. Bei komplexen Trennprozessen in der Pharmazeutik werden Chromatographie-Gele der Zeochem

Führende Marktpositionen in Wachstumsmärkten	
Gruppe	Strategische und finanzielle Führung mit Fokus auf – Innovation und Produktentwicklung – Wachstum in attraktiven Nischenmärkten – Operative Exzellenz
Geschäftsbereich	Zeochem  Perlen Packaging 
Marktposition	Weltweit unter den Top 3 mit Molekularsieben für Gesundheits- und Industrieanwendungen sowie mit deuterierten Produkten Weltweit unter den Top 3 bei beschichteten Barrierefolien für pharmazeutische Anwendungen sowie für komplementäre Primärverpackungen von Medikamenten
Marke	  
Strategie	Differenzierung durch hohen Kundennutzen Differenzierung durch hohen Kundennutzen
Produktion und Standorte	 
Mittelfristziele	Jährliches Umsatzwachstum von 5–8% EBITDA-Margen von 16–18% Free Cashflow-Margen von 8–10% (vor Akquisitionen)

verwendet. Zeochem investiert gezielt in kundenorientierte Produktinnovationen und in den Ausbau der Kapazitäten.

Perlen Packaging ist weltweit die einzige Anbieterin von Verpackungsmaterial mit alleinigem Fokus auf die Pharmaindustrie. Sie bietet ein umfassendes Sortiment an Pharmaverpackungen für höchste Schutzansprüche, z.B. Folien mit höchster Barrierewirkung und komplementäre Primärverpackungen von Medikamenten wie Fläschchen und Behälter. Perlen Packaging ist weltweit die Nr. 1 bei PVdC-beschichteten Hochbarrierefolien und gewinnt aufgrund ihrer Fokussierung auf Qualität weitere Marktanteile dazu. Perlen Packaging ist darauf spezialisiert, Monofolien durch Polyvinylchlorid-Beschichtungen (PVdC) aufzuwerten und so Medikamente zuverlässig vor Sauerstoff und Wasserdampf zu schützen. Perlen Packaging entwickelt laufend neue innovative Lösungen für anspruchsvolle Anwendungen zur Verpackung von Medikamenten.

Die CPH Group leistet mit ihren Produkten einen Beitrag zur Kreislaufwirtschaft. Die bei Zeochem hergestellten Molekularsiebe sind mineralischen Ursprungs. Sie können regeneriert werden und bieten den Kunden daher nachhaltige und langlebige Lösungen zum Adsorbieren und Aufkonzentrieren von gasförmigen Substanzen. Perlen Packaging stellt hauptsächlich PVC-Folien her, die mit Aluminium zu Pharmablistern kombiniert werden. Perlen Packaging hat bei PVC-Monofolien auch Alternativen mit verbesserter CO₂-Bilanz durch die Verwendung von zirkulären und biozirkulären Rohstoffen auf den Markt gebracht.

- *Globale Megatrends als Wachstumstreiber:* Die CPH Group richtet ihre Geschäftstätigkeit auf Märkte mit überdurchschnittlichen Wachstumschancen aus. Die wichtigsten Werttreiber sind die langfristigen Megatrends Gesundheit & Demografie und Energie.

Gesundheit & Demografie

Die Weltbevölkerung wächst jährlich um rund 80 Millionen Menschen und wird immer älter – die durchschnittliche Lebenserwartung steigt in den nächsten 30 Jahren auf über 77 Jahre. Steigender Lebensstandard, höherer Gesundheitsfokus und medizinischer Fortschritt führen zu einem Marktausbau: Der globale Gesundheitssektor soll gemäss Verified Market Research bis 2030 jährlich um rund 9 % auf USD 782 Mrd. wachsen. Die Pharmaindustrie ist damit ein zentraler Wachstumstreiber – und für die CPH Group ein Schlüsselmarkt: Perlen Packaging ist klar auf Pharma fokussiert, und auch zahlreiche Produkte von Zeochem bedienen den Gesundheitssektor.

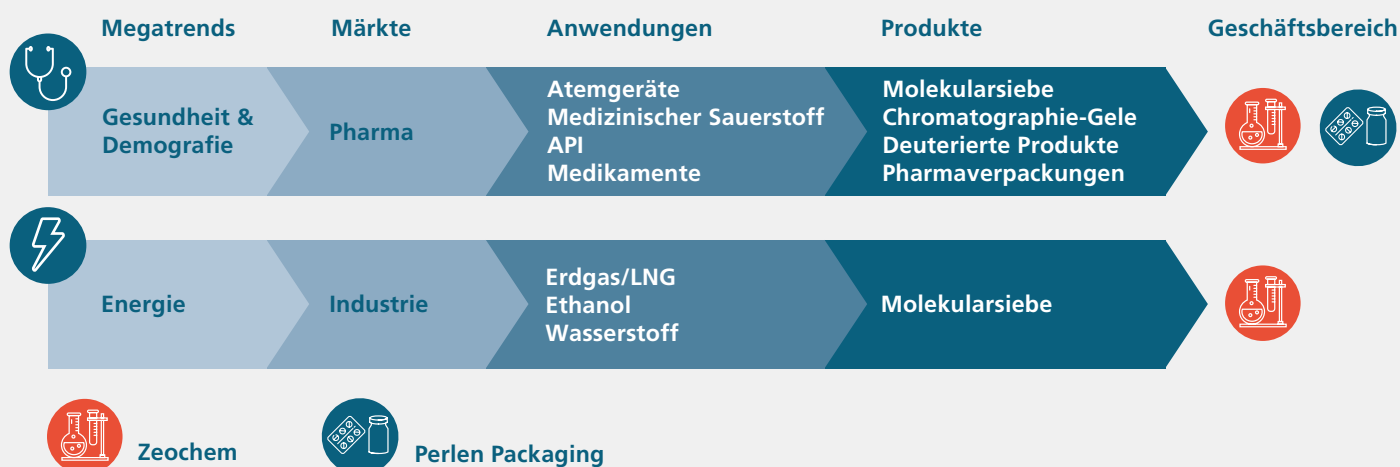
Energie

Die wachsende Weltbevölkerung und der dadurch weltweit steigende Energiebedarf macht die Energieversorgung zu einer zentralen Herausforderung. Um die Klimaziele der UNO erreichen zu können und die Erderwärmung zu begrenzen, ist ein Ausbau nach-

haltiger Energiequellen wie Biomasse, Geothermie, Wasserkraft, Sonnen- und Windenergie notwendig. Trotz starkem Wachstum der nachhaltigen Energieträger werden die fossilen Brennstoffe wie Erdgas, Erdöl und Kohle weltweit auch in mittlerer Zukunft die wichtigsten Energieträger bleiben. Adsorbentien von Zeochem entfernen dabei zuverlässig unerwünschte Stoffe wie Wasser aus Erdgas und Ethanol oder anderen gasförmigen Substanzen. Erst dadurch können diese Gase in industriellen Prozessen verarbeitet werden.

- *Ausbau der Marktposition in Wachstumsregionen:* Da die Absatzmärkte in Europa ein tieferes Wachstumspotenzial aufweisen, fokussiert sich die CPH Group auf Wachstumsmärkte ausserhalb Europas und in den Schwellenländern. Zeochem ist an elf Standorten in Europa, Nordamerika, Indien, China und Singapur präsent und nutzt die Wachstumspotenziale in diesen Regionen. Mit sieben Standorten in Europa, den USA, China, Brasilien und Israel deckt Perlen Packaging die wichtigsten und aufstrebenden Pharmamärkte ab und partizipiert am überproportionalen Wachstum der sogenannten Pharmerging Markets.
- *Strategische Investitionen:* Zeochem und Perlen Packaging planen weitere strategische Investitionen, um die Position in den Wachstumsmärkten in Asien und Lateinamerika zu stärken. Ein wichtiges Element dieser Wachstumsstrategie sind Akquisitionen, die den Unternehmenswert steigern, die bestehenden Geschäftsbereiche ergänzen sowie Marktpräsenz und Produktangebot erweitern, wie die jüngsten Übernahmen in Indien, Israel, Ungarn und Kanada.
- *Finanzielle Stärke:* Die CPH Group verfügt über eine starke Bilanz und erreichte über die letzten fünf Jahre ein durchschnittliches, jährliches Wachstum von 5.9 % beim Umsatz, sowie ein stabiles EBITDA, einen zweistelligen ROCE, eine solide Eigenkapitalquote und eine nachhaltige Dividendenpolitik.
- *Attraktive Mittelfristziele:* Die CPH Group strebt an, ein jährliches Umsatzwachstum von 5 bis 8 %, EBITDA-Margen von 16 bis 18 % und Free Cashflow-Margen von 8 bis 10 % vor Akquisitionen zu erreichen.
- *Kundenzentrierte Innovation:* Die ständige Verbesserung der Produkt-, Prozess- und Servicequalität ist einer der Schlüsselfaktoren, um in den Zielmärkten mit qualitativ hochwertigen Produkten eine anhaltend starke Wettbewerbsposition einnehmen zu können. Dazu tragen kontinuierliche Forschungs- und Entwicklungsaktivitäten in beiden Geschäftsbereichen bei. Zahlreiche Produktinnovationen wie die Sprühtrocknung zur schnellen Umwandlung von Flüssigkeiten in trockene Pulver und Lösungen für bessere Absorptionsleistungen in den Anwendungen der Kunden von Zeochem oder Hochbarriere-Blister, CO₂-reduzierte Folien und PVdC-Folien mit verbesserter Gleiteigenschaft von Perlen Packaging belegen die Innovationskraft des Unternehmens.

Wachstumstreiber unterstützt durch globale Megatrends



- *Nachhaltige Unternehmensführung:* Die langfristige Wertschöpfung der CPH Group beruht auf einer verantwortungsvollen Unternehmensführung sowie Governance-Aspekten wie einer konsequent umgesetzten Strategie, langfristig ausgerichteten Ankeraktionären und einem erfahrenen Management-Team.

2.2 Eingeleitete Wachstumsinitiativen

Ein umfassendes Set an Wachstumsinitiativen unterstützt die zukünftige Entwicklung der CPH Group:

- *Stärkung der Vertriebsorganisationen:* Optimale Betreuung der Kunden vor Ort durch lokale Präsenz in relevanten Regionen
- *Erweiterung des Produktportfolios mit Kundenorientierung:* Entwicklung neuer Produkte und Verfahren Hand in Hand mit den Kunden
- *Steigerung der Kapazitätsauslastung:* Effiziente Nutzung der aufgebauten Kapazitäten an allen Produktionsstandorten
- *Ausbau des Marktanteils in Indien durch die im Vorjahr erfolgte Übernahme von Sorbchem India:* Schnelle Entwicklung des indischen Marktes und Profitieren vom Wachstum und den Geschäftsmöglichkeiten auf dem Subkontinent
- *Ergänzung des Angebots an pharmazeutischen Verpackungen und Zugang zu neuen Märkten durch die Übernahme von LOG Pharma im Berichtsjahr:* Direkterer Zugang zu attraktiven osteuropäischen Märkten durch eigene Präsenz und Erschließen von Synergien zum bestehenden Geschäft
- *Ergänzung des bestehenden Angebots um derivatisierte Chromatographie-Gele durch den Erwerb von SiliCycle im Berichtsjahr:* Stärkung der Position in Märkten mit überdurchschnittlichen Wachstumschancen sowie Synergieeffekte in der Produktion und im weltweiten Vertrieb

- *Hochfahren der 2023 eingeweihten Produktionsanlage in Brasilien auf volle Kapazität (Neubauprojekt zur Beschichtung von Pharmaverpackungen):* Ausnutzung der Produktionskapazitäten und weiterer Ausbau der Marktposition in Lateinamerika.

3. Märkte

3.1 Zwei Marktsegmente

Die CPH Group konzentriert ihr Angebot auf die Marktsegmente Pharma und Industrie. Kerngeschäft der CPH Group ist das Marktsegment Pharma mit einem Umsatzanteil von rund 76 %. Beide Segmente profitieren von der Kundennähe und der Innovationskraft des Unternehmens.

Pharma

Die Pharmaindustrie spielt in der Gesundheitsversorgung der immer älter werdenden Bevölkerung eine Schlüsselrolle und ist wenig konjunkturabhängig. Perlen Packaging stellt Folien für Blisterverpackungen sowie durch LOG Pharma Fläschchen und Behälter für die Pharmaindustrie her. Mit Ausnahme der USA und Japan, wo Medikamente vorwiegend in Flaschen abgefüllt werden, sind Blister die bevorzugte Verpackungsform für Tabletten. Mit ihren Produktionsstandorten ist Perlen Packaging in den Schlüsselmärkten vor Ort präsent und bietet ein breites Spektrum pharmazeutischer Verpackungen mit höchsten Barriereansprüchen an. Zeochem produziert Molekularsiebe zur Aufkonzentration von medizinischem Sauerstoff, Chromatographie-Gele zum Trennen komplexer pharmazeutischer Wirkstoffe und deuterierte Lösungsmittel für die Pharmaindustrie (aktive pharmazeutische Wirkstoffe).

Industrie

In vielen Prozessen in der petrochemischen, der chemischen und der verarbeitenden Industrie kommen gasförmige Substanzen zum Einsatz. Zeochem stellt beispielsweise Molekularsiebe her, die Gase wie Erdgas, Ethanol oder Methan im industriellen Massstab reinigen oder aufkonzentrieren. Dank hoher Innovationskraft ist Zeochem bei komplexen lithiumbasierten Molekularsieben für die Aufkonzentration von industriellem Sauerstoff weltweit führend. Dabei zeichnet sich das Unternehmen durch eine enge Zusammenarbeit mit Schlüsselkunden bei der Entwicklung neuer Produkte aus.

3.2 Adressierbare Märkte

Zeochem

Der weltweite Markt für Molekularsiebe für Gesundheits- und Industrieanwendungen beträgt gemäss Schätzungen des Managements CHF 500 bis 700 Mio. und wächst jährlich 2 bis 3 %. Zeochem ist in diesem Marktsegment unter den drei grössten Anbietern positioniert. Bei den Molekularsieben gehören insbesondere Honeywell/UOP und Arkema/CECA zu den Mitbewerbern. Der globale Markt für Chromatographie-Gele in der Pharmazeutik umfasst nach Schätzungen des Managements CHF 150 bis 250 Mio. mit einem jährlichen Wachstum von 5 bis 10 %. Auch in diesem Marktsegment besetzt Zeochem einen Rang unter den ersten Drei. Zu den Mitbewerbern gehören unter anderen Qingdao Haiwan und Grace. Der internationale Markt deuterierter Lösungsmittel weist nach Schätzungen des Managements eine Grösse von CHF 100 bis 150 Mio. auf, der jährlich um 10 % wächst. Zeochem belegt bei den deuterierten Produkten ebenso eine Position unter den Top 3. In diesem Marktsegment sind CIL/Otsuka und Sigma Aldrich/Merck als Mitbewerber zu nennen.

Perlen Packaging

Der globale Markt für pharmazeutische Blisterverpackungen umfasst gemäss Schätzungen des Managements CHF 2 Mrd. Perlen Packaging ist in diesem Markt unter den Top 3 positioniert, während sie bei hochkomplexen, PVdC-beschichteten Hochbarrierefolien weltweit die Nr. 1 ist. Zwar hat das Researchunternehmen IQVIA in seiner Prognose für 2026 das mengenmässige Wachstum der globalen Arzneimittelverkäufe nach unten korrigiert. Trotzdem erwartet Perlen Packaging weiterhin ein mittelfristiges wertmässiges Wachstum von 3 bis 6 % jährlich. Zu den Mitbewerbern zählen beispielsweise KP Klöckner Pen-

taplast und Liveo Research. Das Management schätzt den weltweiten Markt für pharmazeutische Fläschchen auf CHF 8 Mrd. Zu den Mitbewerbern von LOG Pharma zählen insbesondere Colorcon, Bormioli Pharma und Mitsubishi Gas Chemical.

3.3 Globale Präsenz

Die CPH Group ist mit 13 Produktionsstandorten und mehreren Vertriebsgesellschaften in den industriellen Zentren weltweit präsent. Damit können Standortvorteile der unterschiedlichen Länder genutzt und Wechselkursrisiken beschränkt werden. Die internationalen Kunden legen hohen Wert auf die Betreuung direkt vor Ort und schätzen die kurzen und direkten Kommunikationswege. Die lokale Präsenz ist eine Voraussetzung, um schnell auf Kundenanliegen eingehen zu können. Zudem kann dank kurzen Transportwegen die Umweltbelastung wirksam gesenkt werden. Die lokale Präsenz ist ausserdem die Basis für dauerhafte Kundenbeziehungen, die auf Vertrauen und Respekt beruhen. Neben den erfahrenen lokalen Vertriebs- und Service-spezialisten, die sich mit den örtlichen Kulturen und Gepflogenheiten bestens auskennen, kann die CPH Group auf ein umfassendes Netz von Vertriebspartnern in allen Zielmärkten zählen.

3.4 Konsistente Markenpolitik

Unternehmensmarken

Das Unternehmen verfolgt eine klare Markenpolitik. Auf Unternehmensebene sind drei Marken aktiv, die unterschiedliche Märkte und Zielgruppen ansprechen. Die CPH Group versteht sich als strategische Managementholding. Sie tritt als Dachmarke der Industriegruppe gegenüber den Stakeholdern auf.

Die Geschäftsbereiche operieren unter den markenrechtlich registrierten Unternehmensmarken «Zeochem» und «Perlen Packaging». Die Unternehmensmarken verfügen in ihren Zielmärkten über eine ausgezeichnete Akzeptanz und einen hohen Bekanntheitsgrad. Sie stehen für Innovation und Tradition. Der Bereich Verpackung tritt seit 2010 unter dem Markennamen Perlen Packaging auf, ist jedoch bereits seit 1954 aktiv. Seit dem Berichtsjahr ist LOG Pharma eine Untermarke von Perlen Packaging. Zeochem ist seit 1979 als Marke präsent, ausgehend vom Standort in den USA. Ihren Ursprung hat Zeochem indes in Uetikon am Zürichsee im Jahr 1818.

Unternehmensmarken

cph group
Chemistry & Packaging

ZEOCHEM®

 **perlen
packaging**

Produktmarken

Die Unternehmen verfolgen eine Produktmarkenarchitektur, die auf einer für jeden Geschäftsbereich einheitlichen Zuordnung zur Produktidentifikation beruht. So beginnen die meisten Produktnamen der Zeochem mit einem Buchstaben und einem Zahlencode, der sich aus dem jeweiligen chemischen Element ergibt, z.B. Z10-02ND. Diejenigen Produkte von Perlen Packaging leiten oft mit der Vorsilbe «Perla-» ein.

4. Mehr als 200-jährige Geschichte

1818 begannen die Gebrüder Schnorf in Uetikon am Zürichsee mit der Produktion von Schwefelsäure, Eisen- und Kupfervitriol. Um das Jahr 1900 war die chemische Fabrik in Uetikon die grösste Produzentin von Salz-, Schwefel- und Salpetersäure in der Schweiz.

1954 erfolgte in Perlen die Diversifikation ins Verpackungsgeschäft, welches sich in der Folge auf Kunststoffbeschichtungen spezialisierte. 1973 wurde in Uetikon am See die Produktion von Molekularsieben aufgenommen. 1979 entstand durch ein Joint Venture (100 % Übernahme im Jahr 1997) in den USA der Name Zeochem, unter welchem heute der Bereich Chemie im Markt auftritt.

Die vergangenen zehn Jahre standen im Zeichen der internationalen Markterschliessung und Expansion mit Firmenübernahmen und Gründungen von Produktionswerken in Deutschland, China, Bosnien-Herzegowina, Brasilien, Indien, Israel und Ungarn, Kanada sowie der Schliessung des Gründungsstandortes in Uetikon.

Die Aktionärsgruppe Swiss Industrial Finance AG und Elly Schnorf-Schmid Stiftung bildet mit zusammen 33.6 % der Aktien ein stabiles Aktionariat. Die Swiss Industrial Finance AG gehört dem Familienzweig des Verwaltungsratspräsidenten Peter Schaub, welcher die Aktionärsgruppe vertritt und somit Kontinuität gewährleistet. Mehr zur Geschichte findet sich auf der Unternehmenswebsite unter <https://cph.ch/de/cph-group/history/>.

5. Attraktiv für Investoren

Die CPH Group ist ein weltweit führendes, auf internationale Wachstumsmärkte fokussiertes Industrieunternehmen im Bereich pharmazeutische Verpackungen und Spezialchemie. Im Folgenden sind sieben Gründe aufgeführt, die für ein Investment in die CPH Group sprechen:

- *Wertsteigerungspotenzial durch Fokussierung auf organisches Wachstum kombiniert mit gezielten Akquisitionen:* Mit einer gezielten Positionierung in thematischen und geografischen Wachstumsmärkten strebt die CPH Group mittelfristig ein jährliches organisches Umsatzwachstum von 5 bis 8 % an, das mit strategischen Akquisitionen unterstützt wird
- *Führende Marktpositionen in den relevanten Märkten mit etablierten Marken:* Das Geschäftsmodell der CPH Group ist fokussiert auf internationale Nischenmärkte mit überdurchschnittlichem Wachstumspotenzial, in denen das Unternehmen Marktpositionen unter den Top 3 einnimmt

- *Konsequente Umsetzung der internationalen Expansionsstrategie und Diversifizierung primär in Zukunftsmärkte in Asien, in den USA und in Lateinamerika:* Die CPH Group baut ihre führenden Marktpositionen mit Fokus auf Wachstumsregionen und aufstrebenden Märkten ausserhalb Europas kontinuierlich aus
- *Weitere Dynamik gestützt durch globale Megatrends wie Gesundheit & Demografie und Energie:* Die CPH Group richtet ihre Geschäftstätigkeit auf attraktive Nischenmärkte aus. Die wichtigsten Werttreiber sind die langfristigen Megatrends Gesundheit & Demografie und Energie
- *Stabile Margen und konstante Dividendenpolitik:* Mit einer konsequenten Ausrichtung des Portfolios auf die Marktbedürfnisse, gezielten operativen Ersatz- und Erweiterungsinvestitionen und einem Fokus auf Effizienzsteigerungsprogrammen hat die CPH Group den Anspruch, EBITDA-Margen von 16 bis 18 % und Free Cashflow-Margen von 8 bis 10 % vor Akquisitionen zu erreichen. Die CPH Group verfolgt eine attraktive Dividendenpolitik mit einer Ausschüttungsquote im Bereich von 25 bis 50 % vom Nettoergebnis, unter Berücksichtigung von Liquidität, Free Cashflow und den diesbezüglichen Aussichten
- *Starke Bilanz mit Leverage-Potenzial:* Mit einer angestrebten Eigenkapitalquote von mehr als 50 % und einem beträchtlichen Verschuldungspotenzial ist die CPH Group solide finanziert
- *Nachhaltige Unternehmensführung und agile Organisation:* Hinter der CPH Group steht eine langfristig orientierte Aktionärsgruppe aus dem Kreis der Nachkommen der Gründerfamilie, welche die Unternehmensausrichtung prägt und durch den Verwaltungsratspräsidenten vertreten ist. Die Mitglieder des Managements und des Verwaltungsrates sind unternehmerisch handelnde Persönlichkeiten mit einem breiten Leistungsausweis. Sie verfügen über langjährige Führungs- und Industrieerfahrung und sind mit den spezifischen Herausforderungen der Märkte bestens vertraut.