

Københavns Fondsbørs
Nikolaj Plads 6
1067 København K

21.02.2007

FONDSBØRSMEDDELELSE Nr. 01/07

ÅRSRAPPORTMEDDELELSE 2006

Kommentarer til resultatet i 2006

- Selskabets nettoomsætning steg i 2006 med 14% til 147,5 mio. kr. fra 129,6 mio. kr. i 2005.
- Resultat af primær drift blev et overskud på 33,6 mio. kr. mod et underskud på 7,1 mio. kr. i 2005.
- Selskabet realiserede i 2006 et overskud efter skat på 28,1 mio. kr. mod et underskud efter skat på 14,0 mio. kr. i 2005.
- Resultatet for 2006 er selskabets hidtil bedste og betegnes af bestyrelse og direktion som tilfredsstillende.
- Periodens omsætning og resultat er påvirket af høje priser på verdensmarkedet for råsilicium (polysilicium) og silicium. Prisstigningerne slog igennem ultimo 2005 og fortsatte igennem hele 2006. Siliciummarkedet har i 2006 været kendetegnet ved en øget efterspørgsel, primært drevet af solcelleindustrien, og det har påvirket prisniveauet positivt på selskabets produkter.
- Selskabet har i regnskabsåret 2006 fortsat den fokusering, der påbegyndtes medio 2005, med det mål at optimere produkt- og kundemixet, så indtjeningen bliver den højest mulige og råvaren udnyttes optimalt.
- Det har påvirket resultatet positivt, at det i 2006 er lykkedes at afsætte "remelt", et restprodukt, der ikke kan udnyttes ved fremstilling af float-zone siliciumstænger og siliciumskiver, til væsentligt højere priser end tidligere som følge af verdensmarkedets og især solcelleindustriens generelle mangel på råsilicium. Restproduktet er afsat til en pris, der er ca. seks gange højere end gennemsnitsprisen i perioden 2003-2005. Ca. 30% af selskabets resultat før skat i 2006 stammer fra salg af "remelt".

Solcellemateriale

- For regnskabsåret 2006 er mindre end 1% af Topsils omsætning leveret til solcelleindustrien. Topsils nuværende produktion er bedre gearret til niche-produktion til halvlederindustrien end volumen-produktion til solcelleindustrien. Såfremt råvaren til float-zone på et senere tidspunkt bliver prismæssigt konkurrencedygtig med de eksisterende produktionsmetoder til solcellemateriale (multikrystal dyrkning og czochralski), ligger der stadig en væsentlig udviklings- og omkostnings-optimeringsopgave for Topsil i at gearre float-zone-produktionen til volumenproduktion, hvis den nødvendige konkurrenceevne skal opnås.
- Topsil har pt. ingen udviklingsaktiviteter på solcelleområdet og modtager hverken offentlig eller privat støtte til udviklingsaktiviteter, ligesom dette markedsområde ikke indgår i selskabets nuværende udviklingsplaner.

ÅRSRAPPORTMEDDELELSE 2006

Side 1 af 20

Kapitaludvidelse og yderligere tegningsoptioner

- Selskabets egenkapital er positivt påvirket med netto 32,5 mio. kr. som følge af den kapitaludvidelse, der blev gennemført i efteråret 2006 for at sikre den fornødne kapital til indgåelse af råvarekontrakten.
- Som følge af den gennemførte emission er ledelsens tegningsoptionsprogram udvidet på samme vilkår som øvrige aktionærer, dvs. i forholdet 2:1 til kurs 0,2625.

Forventet fremtidig udvikling

- Pr. 1. januar 2007 udgjorde selskabets bekræftede ordrebeholdning til levering i 2007 117,4 mio. kr. mod ca. 50 mio. kr. primo 2006 og ca. 29 mio. kr. primo 2005.
- Selskabet har et ønske om at sikre yderligere tilgang af råvarer, men har på nuværende tidspunkt ingen konkrete resultater i arbejdet med at indgå yderligere kontrakter.
- Selskabet fastholder forventningerne til 2007 om en omsætning på 180-200 mio. kr. samt et resultat før skat på 35-40 mio. kr.

Corporate Governance

- Selskabet har besluttet af følge "Anbefalinger for god selskabsledelse" efter "følg-eller-forklar" princippet. Selskabets politik for Corporate Governance vil i sin helhed fremgå af selskabets årsrapport og offentliggøres på selskabets hjemmeside.

Selskabets hoved- og nøgletal

5 års hovedtal, tkr.	2006	2005	2004	2003	2002
Nettoomsætning	147.503	129.592	115.657	117.651	111.883
Resultat af primær drift (EBIT)	33.593	(7.080)	3.899	(15.479)	2.866
Resultat af finansielle poster	(4.359)	(1.033)	(2.810)	(1.152)	2.457
Årets resultat	28.143	(13.969)	1.089	(16.625)	5.350
Investeret kapital	30.717	30.262	45.711	45.510	37.465
Nettoarbejdskapital (NWC)	5.872	18.510	35.429	38.271	24.109
Egenkapital (*)	111.079	50.253	62.974	62.953	77.164
Balancesum	179.827	112.284	115.672	132.216	162.162
Investeringer i materielle aktiver	4.534	8.603	375	8.331	2.461
Nettorentebærende gæld	(70.734)	17.149	24.025	33.592	17.387
Cash Earnings	44.075	(2.598)	14.444	(9.244)	27.337
Gennemsnitlig antal fuldtidsansatte	64	76	84	93	88
Antal aktier, aktuelt (t.stk)	393.150	262.100	262.100	259.349	259.311
Antal aktier, udvandet (t.stk)	408.150	266.032	262.100	259.349	259.311
Nøgletal					
Overskudsgrad (%)	22,8	(5,5)	3,4	(13,2)	2,6
Afkast af investeret kapital (%)	110,2	(18,6)	8,5	(37,3)	12,0
Egenkapitalens forrentning (%)	34,9	(24,7)	1,7	(23,7)	10,5
Finansiell gearing	(63,7)	34,1	38,2	53,4	22,5
Nettoomsætning/Investeret kapital	4,8	4,3	2,5	2,6	3,0
Nettoarbejdskapital/Nettoomsætning	0,04	0,14	0,31	0,33	0,22

* Selskabet har på den ordinære generalforsamling den 15. maj 2002 ændret stykstørrelsen fra nom. 1,00 kr. til nom. 0,25 kr.

Hovedtal og nøgletal for 2004-2006 er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS, jf. beskrivelsen i årsrapporten i note 1, anvendt regnskabspraksis. Sammenligningstal for 2003 og 2002 er ikke tilpasset den ændrede regnskabspraksis ved overgangen til regnskabsaflæggelse efter IFRS, men opgjort i overensstemmelse med den hidtidige regnskabspraksis baseret på bestemmelserne i årsregnskabsloven og de danske regnskabsvejledninger. Hvis sammenligningstal for 2003 og 2002 skulle opgøres efter IFRS, ville de væsentligste reguleringer vedrøre indregning af dagsværdiregulering af kapitalandele i dattervirksomheder. De beløbsmæssige ændringer vil kun betyde uvæsentlige korrektioner af hoved- og nøgletal for årene 2002 – 2003.

ÅRSRAPPORTMEDDELELSE 2006

Ledelsesberetning

Idégrundlag og mål

Idégrundlag

Selskabets aktivitet består i produktion og salg af monokrystallinsk float-zone silicium til halvlederindustrien. Produktionen sker ved omdannelse af polykrystallinsk råsilicium til monokrystallinsk silicium ved smeltning og genkrystallisering.

Produktionen af ingots (siliciumstænger) ved float-zone metoden foregår på egenudviklede maskiner og processer i Frederikssund, hvorefter en betydelig produktionsmæssig værditilvækst foregår i den efterfølgende skivebearbejdning, der er outsourcet til 2 partnere på Taiwan.

Topsil har mere end 40 års erfaring med float-zone silicium. Virksomheden er grundlagt af Haldor Topsøe i 1958. Topsil er en af verdens 6 producenter af float-zone silicium, og den eneste i verden, der siden 1958 udelukkende har specialiseret sig i float-zone silicium.

Idégrundlaget har fra starten været at fremstille den reneste form for silicium på verdensmarkedet. Dette opnås ved float-zone fremstilling. Aftagerne er relevante nichekunder i elektronikindustrien.

Selskabets grundidé er stadig intakt, men i takt med at elektronikproducenternes produktudvikling primært har anvendt czochralski silicium på grund af kostfordele, udgør float-zone markedet i dag kun ca. 3,5% af verdensmarkedet for silicium svarende til ca. 2 mia. kr. Float-zone markedet er i dag et nichepræget marked, i hvilket den største produktgruppe, PFZ, i væsentlig udstrækning må betragtes som et commodity produkt. I dette marked har Topsil valgt at skærpe sin profil.

Topsil har i 2006 gennemført en strategiproces og fokuserer i den kommende 3-års periode på følgende:

- Topsil opererer udelukkende inden for nichemarkedet float-zone silicium (2 mia. kr.). Topsil henvender sig primært til små og mellemstore kunder i halvlederindustrien med et float-zone forbrug på 0-50 mio. kr. Geografisk opererer Topsil globalt, primært via direkte salg, men også via distributører og agenter på fjernmarkederne.
- Topsil opererer inden for 3 produktgrupper i float-zone markedet. De primære produktgrupper er NTD og HPS. Sekundært er PFZ (se afsnittet om *produkter og produktion* for nærmere detaljer).
- Topsil følger en fokuseret differentieringsstrategi, hvor fokus er på ovennævnte kunde- og produktgrupper, og vigtigste differentieringsparametre er fleksibilitet og kunderådgivning.
- Topsil har en markedsandel på ca. 8% og konkurrerer primært med 2 meget store udbydere med markedsandele på ca. 40% hver. Disse 2 store konkurrenter fokuserer på stordrift og store forbrugere af float-zone, hvorfor Topsil har valgt at fokusere på at være de små og mellemstore forbrugeres foretrukne samarbejdspartner.

Økonomisk målsætning

I overensstemmelse med markedets sammensætning, Topsils differentieringsstrategi og det nuværende gunstige marked for afsætning af siliciumprodukter prioriteres indtjening over vækst, og der budgetteres på kort sigt (1-3 år) kun med kontrolleret vækst i nichen.

De fremtidige økonomiske mål kan sammenfattes til:

- Opnåelse af en overskudsgrad (OG) på > 20% for årene 2007 og 2008.
- Opnåelse af en overskudsgrad på minimum 10% i regnskabsår med mindre gunstige markedsforhold.

ÅRSRAPPORTMEDDELELSE 2006

Hovedaktivitet

Produkter

Topsil sælger produkter til halvledermarkedet og definerer sine tre produktgrupper som:

- NTD:** Neutron Transmutation Doping: FZ-silicium der anvendes til høj- og mellemspændingskomponenter. Disse produkter er essentielle for opbygning af infrastruktur, el-produktion, el-distribution, vindmølle anlæg, elektriske tog, hybridbiler og energibesparende motorstyringer. Markedet er relativt stabilt med moderate vækstrater.
- PFZ:** Gasdoteret float-zone silicium: FZ-silicium der fortrinsvis anvendes til mellemspændingskomponenter til industrielle anlæg og forbrugselektronik. Produktet anvendes inden for komponenter, hvor kravene til de elektriske egenskaber ikke er så høje som ved NTD. Komponenterne indgår i energibesparende motorstyringer, styringer i solcelleanlæg, styringer i diverse elektriske forbrugsapparater, hvidevarer, etc. Markedet er et af FZ-siliciums vækstområder drevet af høje energipriser og behovet for energibesparelse.
- HPS:** High Purity Silicon: FZ-silicium der fortrinsvis anvendes til specialkomponenter som sensorer og detektorer. Markedet er et nichemarked og relativt lille.

PV-FZ®-silicium for solceller

Topsil har haft interesse i at udvikle solcellemateriale baseret på float-zone teknologi siden 2000. Topsil har udviklet et produkt, der benævnes PV-FZ®. PV er en forkortelse for Photo Voltaic, der betyder solceller, og FZ en forkortelse for Topsils produktionsmetode, float-zone-metoden. PV-FZ® produktet er i perioden 2002-2004 blevet kvalificeret af flere store solcelleproducenter. PV-FZ®-produktet har den fordel, at det er en anelse mere effektivt end konventionelt solcellemateriale, men desværre også dyrere at fremstille.

Topsil har i de senere år leveret solcellemateriale til en række af verdens største solcelleproducenter. Det har dog i de fleste samarbejder været vanskeligt at opnå en tilfredsstillende lønsomhed.

Det nuværende høje prisniveau på råvaren til float-zone produktion sammenholdt med et produktionsapparat, der ikke er gearret til volumenproduktion til solcelleindustrien, betyder at Topsil ikke pt. er konkurrencedygtig som leverandør til solcellemarkedet. For regnskabsåret 2006 er mindre end 1% af Topsils omsætning leveret til solcelleindustrien.

Topsil er stadig det eneste selskab, der har leveret solcelle-silicium til massemarkedet produceret ved float-zone metoden. Topsil har pt. ingen udviklingsaktiviteter på solcelleområdet og modtager hverken offentlig eller privat støtte til udviklingsaktiviteter, ligesom dette markedsområde ikke indgår i selskabets nuværende udviklingsplaner.

Såfremt råvaren til float-zone på et senere tidspunkt bliver prismæssigt konkurrencedygtig med de eksisterende produktionsmetoder til solcellemateriale (multikrystaldyrkning og czochralski), ligger der stadig en væsentlig udviklings- og omkostningsoptimeringsopgave for Topsil i at geare float-zone-produktionen til volumenproduktion, hvis den nødvendige konkurrenceevne skal opnås.

Topsil vil fortsat være medlem af EPIA (European Photovoltaic Industry Association) og fastholder relationer til flere private og offentlige spillere i solcelleindustrien.

Produktionsprocessen

FZ-produktionsprocessen foregår i et hermetisk lukket kammer. En multikrystallinsk siliciumstang placeres i en ovn over en elektromagnetisk spole, og siliciumstangen smeltes ned gennem spolen ved meget høje temperaturer. En monokrystallinsk stang vokser frem under den elektroniske spole.

Topsils produkter sælges både som hele siliciumkrystaller/stænger (ingots) og som forskellige skivetyper (wafers): Savede, lappede (slebne), ætsede og polerede skiver. Krystallerne udgør ca. 10-15% af Topsils omsætning til slutkunder, mens skiver udgør omkring 85-90%.

ÅRSRAPPORTMEDDELELSE 2006

Side 5 af 20

Processen fra råmateriale til færdigt produkt er illustreret i den følgende figur:

Produktionsproces



Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets nettoomsætning blev 147,5 mio. kr. i 2006 mod 129,6 mio. kr. i 2005, svarende til en stigning på 14%.

Årets resultat af primær drift blev et overskud på 33,6 mio. kr. mod et underskud på 7,1 mio. kr. i 2005.

Selskabet realiserede i 2006 et overskud efter skat på 28,1 mio. kr. mod et underskud efter skat på 14,0 mio. kr. i 2005.

Resultatet for 2006 er selskabets hidtil bedste og betegnes af bestyrelse og direktion som tilfredsstillende.

Periodens omsætning og resultat er påvirket af høje priser på verdensmarkedet for råsilicium (polysilicium) og silicium. Prisstigningerne slog igennem ultimo 2005 og fortsatte igennem hele 2006. Siliciummarkedet har i 2006 været kendetegnet ved en øget efterspørgsel, primært drevet af solcelleindustrien, og det har indirekte påvirket prisniveauet positivt på de af selskabet solgte produkter.

De væsentligt højere priser medførte, at selskabet i 2006 var i stand til at hæve både omsætning og indtjening på trods af ca. 25% lavere råvareforbrug end i 2005.

Selskabet har i løbet af regnskabsåret 2006 fortsat den fokusering, der påbegyndtes medio 2005 med henblik på at optimere produkt- og kundemixet for at opnå en højere indtjening og optimal udnyttelse af råvaren.

Det har desuden påvirket resultatet positivt, at det i 2006 er lykkedes at afsætte "remelt", et restprodukt fra fremstilling af float-zone siliciumstænger og siliciumskiver til væsentligt højere priser end tidligere som følge af verdensmarkedets og især solcelleindustriens generelle mangel på råsilicium. Restproduktet er afsat til en pris, der er ca. seks gange højere end gennemsnitsprisen i perioden 2003-2005. Ca. 30% af selskabets resultat før skat i 2006 stammer fra salg af "remelt".

Råvaremarkedet

Verdensmarkedet for råsilicium er kendetegnet ved, at efterspørgslen pt. er større end udbuddet. Knapheden har eksisteret siden ultimo 2005. Manglen tilskrives, at solcelleindustrien i dag aftager ca. 50% af verdensmarkedets produktion af råsilicium. Silicium anvendtes indtil slutningen af 1990'erne primært til halvlederindustriens elektronikkomponenter. Det er således en hel ny situation for branchen, at solcelleindustrien i år 2006 kunne aftage ca. halvdelen af verdensmarkedets produktion. År 2007 forventes at blive året med den største knaphed, og år 2008 at blive det første år, hvor yderligere - men stadig ikke tilstrækkelig - råvareproduktion vil tilgå markedet.

Verdensmarkedets 8-10 producenter af råsilicium har tidligere på grund af svigtende efterspørgsel fra kunderne, ofte som følge af halvleder- og elektronikindustriens cykliske svingninger, oplevet lange perioder med overskudskapacitet og ringe indtjening. Som resultat af den nuværende store efterspørgsel og manglen på råsilicium er priserne på både råvaren og den færdige silicium steget dramatisk i 2005/2006.

Foruden de store prisstigninger har råvareproducenterne benyttet lejligheden til at indføre nye kommercielle betingelser over for aftagere af råsilicium. Således er råvaren, polysilicium, kun tilgængelig ved indgåelse af langtidskontrakter med råvareproducenterne, hvor kunderne (f.eks. Topsil) indirekte finansierer de store investeringer i udbygning af de reaktorer, i hvilke fremstillingen af råsilicium foregår. De fleste råvareproducenter har yderligere oplevet, at de under de nuværende markedsforhold kunne indgå flere

ÅRSRAPPORTMEDDELELSE 2006

aftaler, end deres produktionsvolumen gav anledning til, hvorved der har været og fortsat er et pres på råvareproducenterne for at imødekomme kundernes efterspørgsel.

Langtidskontrakterne, der indgås i industrien i dag, indeholder krav om store forudbetalinger eller bankgarantier (f.eks. svarende til 2 års køb) og er yderligere ofte baseret på faste priser og faste volumener i perioder på 5-10 år.

Som kunde hos en råvareproducent fordres der således - som hovedregel - et kapitalberedskab svarende til kontraktens størrelse (over f.eks. 1-3 år) ofte i kombination med andre mulige materielle og immaterielle bevæggrunde for at opnå en kontrakt.

Leverancesituation

Ved udgangen af juni 2005 opsagde Topsils hovedleverandør af råsilicium sin kontrakt med Topsil til udløb pr. 31. december 2005. Råvareleverandørens aktiemajoritet var blevet overtaget af et selskab med hovedaktiviteter i solcelleindustrien, der ønskede at sikre råvarer til egen solcelleproduktion.

Topsil forhandlede igennem flere måneder med den nye hovedaktionær om en ny kontrakt, og i første omgang lykkedes det selskabet ultimo 2005 at sikre sig 30T til at servicere kunderne i 2006. Således har det driftsmæssige udgangspunkt for 2006 både været mindre end i 2005 og mindre end forventningerne til råvareforbruget i 2007.

I perioden juli 2005 til august 2006 forhandlede Topsil både med hovedaktionæren og samtlige andre råvareudbydere og interessenter i industrien med henblik på at opnå en langtidskontrakt om levering af råvarer. Samtidig hermed arbejdede selskabet på at tilvejebringe den fornødne kapital, således at det blev muligt at indgå en langtidskontrakt.

Den 11. august 2006 kunne Topsil offentliggøre, at det var lykkedes at sikre den fornødne mængde råvarer til at fortsætte selskabets nuværende aktiviteter i perioden 2007-2012.

Råvareleverancerne blev sikret gennem en langtidskontrakt med en af selskabets hidtidigt godkendte råvareleverandører med leveringsstart primo 2007.

Kontrakten gav ikke anledning til væsentlige udviklingsaktiviteter for at kunne anvende disse råvarer, men Topsil etablerede produktionsudstyr ultimo 2006 i forbindelse med indgåelse af kontrakten, hvilket bevirker at selskabet kan anvende polystænger (råsilicium), der er mindre forarbejdede fra producenten.

Aftalen er en kombinationsaftale; 50% med fast volumen til faste indeksregulerede priser, og 50% med variabel volumen til markedspriser. Den variable volumen kan ikke overstige den faste volumen i det enkelte kalenderår. Aftalen forpligter således Topsil til at aftage en fast minimumsvolumen i 6 år, og aftalen har samtidig en volumenmæssig begrænsning.

I det nuværende marked er det selskabets vurdering, at prisniveauet på den faste del af aftalen er konkurrencedygtigt. Det er selskabets forventning, at priserne på polysilicium til float-zone-produktion vil forblive på et højt niveau de kommende 2-3 år.

Der er ikke umiddelbart indikationer på, at nye producenter af råsilicium til float-zone produktion er under etablering. Tværtimod ser det ud til, at float-zone silicium i endnu højere grad vil indtage rollen som en niche til halvlederindustriens højspændings-, mellemspændings- og specialkomponenter. Det forekommer således mindre sandsynligt, at prisen på råvaren vil falde tilbage til det lavere og mere stabile niveau fra perioden 2000-2004.

Rettet emission i 2006

I forbindelse med indgåelsen af leverandørkontrakten stillede Topsil en væsentlig garanti for aftalens opretholdelse. Selskabet besluttede derfor at rejse den fornødne kapital hertil ved at gennemføre en rettet emission med fortegningsret for de nuværende aktionærer. Emissionen gennemførtes i perioden 27. september til 13. oktober, 2006. Der udstedtes 131.050.037 stk. nye aktier svarende til et provenu på ca. 33 mio. kr. Selskabets eksisterende aktionærer udnyttede 99,8% af de tildelte tegningsretter, og provenuet blev en del af sikkerhedsstillelsen på ca. 50 mio. kr. overfor råvareleverandøren.

ÅRSRAPPORTMEDDELELSE 2006

Kundekontrakter

Samtidig med indgåelsen af råvarekontrakten afdækkede Topsil en del af den potentielle langsigtede risiko ved prisudviklingen på polysilicium ved at indgå salgsaftaler med sine væsentligste strategiske kunder på tilsvarende kommercielle betingelser. Således er der indgået 6-årige kontrakter med selskabets nuværende tre største kunder, der garanterer mere end 30% af den estimerede afsætning i perioden 2007 til 2012.

Dette vil medvirke til at sikre en højere og mere stabil planlægning og indtjening end hidtil.

Andre leverandørkontrakter

Selskabet har foruden selve råvaren, polysilicium, væsentlige underleverandører på to øvrige områder; dels skivebearbejdning af silicium, og dels bestråling af silicium, der anvendes til høj- og mellem-spændingskomponenter, kaldet NTD.

På skivebearbejdningsområdet har selskabet indgået 6-årige aftaler dækkende 70-80% af produktsortimentet. Aftalerne er på flere punkter sammenlignelige med kundeaftalerne og sikrer således Topsil skivebearbejdningskapacitet.

Selskabets tredje største underleverandørområde består i bestråling af udoterede siliciumstænger, der anvendes til høj- og mellem-spændingskomponenter. Produktion og levering af disse er en af Topsils kernekompetencer, og Topsil benytter sig i dag af en lang række bestrålingsleverandører, der er placeret over hele verden. Topsil har i de senere år arbejdet seriøst med at sikre sig den fornødne kapacitet hos de bedste bestrålingsudbydere. Topsil har også på dette område indgået langtidskontrakter og forventer at være en af de største aftagere af NTD-bestråling i de kommende år.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke ved afslutningen af regnskabsåret identificeret usikkerheder ved indregning og målinger af regnskabsmæssige poster.

Ændringer i bestyrelsen

Der har i årets løb været udskiftning i bestyrelsen. Bestyrelsesformand Kent Hansen forlod bestyrelsen ved generalforsamlingen i 2006, og nyvalgt blev bestyrelsesformand Jens Borelli-Kjær (Adm. Direktør, Vitral A/S) og bestyrelsesmedlem Jørgen Frost (Adm. Direktør, Blendex A/S).

Særlige risici

Forretningsmæssige risici

En væsentlig del af selskabets omsætning er fordelt på mindre end 25 kunder, hvoraf ingen kunde dog aftager mere end 20% af selskabets samlede omsætning. Selskabets omsætning til de 10 største kunder udgør ca. 80% af den samlede omsætning.

Selskabet er verdens fjerdestørste leverandør af float-zone silicium med en markedsandel på ca. 8%. Dette indebærer, at selskabet er en lille aktør blandt meget store konkurrenter, hvilket kan indebære en forretningsmæssig risiko.

På længere sigt er der en række risikofaktorer. De nuværende store råvareproducenter kan ophøre med at producere råvarer til FZ-produktion, og halvleder- og elektronikindustrien kan dermed føle sig tvunget til at finde substituerende siliciumprodukter. Float-zone markedet kan således på sigt blive mindre eller forsvinde.

Ny teknologi kan føre til et overskud af råvarer, eller de nuværende investeringer i ny kapacitet kan igen føre til en overskudsproduktion af råvarer. I så fald vil halvlederindustrien igen presse siliciumproducenterne, og priserne vil falde tilbage til et niveau, hvor konkurrencen vil blive skærpet og lønsomheden sat under pres. Det forekommer dog pt. mindre sandsynligt, idet der pt. kun investeres i og opføres reaktor-anlæg til nye produktioner, der allerede er solgt i langtidskontrakter.

ÅRSRAPPORTMEDDELELSE 2006

På kort sigt eksisterer der en risiko ved, at Topsils nuværende råvareleverandør inden for den eksisterende kontrakt kan fastsætte priserne på et niveau, hvor tilstrækkelig lønsomhed kun kan opnås på den faste del (50%) af leveringskontrakten. Dette kunne nødvendiggøre en betydelig omkostningstilpasning.

Selskabet er foruden tilgang til råvarer afhængig af tilgangen til skivebearbejdning og bestrålingskapacitet.

Såfremt solcelleindustrien fortsætter med store vækstrater, kan der opstå mangel på skivebearbejdningsskapacitet på verdensmarkedet. Eftersom Topsil er en lille aftager, kan det true muligheden for at finde alternativ skivebearbejdningsskapacitet til det fulde sortiment. Topsil har indgået langtidskontrakt med sin største underleverandør på Taiwan dækkende 70-80% af sortimentet.

Der er pt. ingen knaphed inden for bestrålingskapacitet, og Topsil er godt positioneret i relation til bestrålingsleverandørerne.

Finansielle risici

Valutarisici

Selskabet anvender ikke afledte finansielle instrumenter til afdækning af valutarisici. I stedet benyttes en handelsmæssig afdækning ved at balancere ind- og outflow af valuta i selskabet. Selskabets væsentligste valutaflow er USD, som udgør ca. 65% af det samlede cashflow. Herudover har selskabet stillet en væsentlig kontant sikkerhed i USD for opretholdelse af råvarekontrakten (2007-2012). Et udsving i USD/DKK kursen på +/- 0,50 kr., vil betyde en valutarisiko for koncernen på ca. +/- 5,7 mio. kr.

Renterisici

Selskabet har positiv nettolikvid beholdning på balancedagen hvorfor renterisikoen alene kan henføres til nettoindlånsrenter. En bevægelse i selskabets effektive rente på 1% vil påvirke selskabets indtjening med ca. 0,7 mio. kr pr. år.

Kreditrisici

Selskabets kreditrisici knyttet til finansielle aktiviteter svarer til de i balancen indregnede værdier. Selskabet har i indeværende regnskabsår hjemkøbt sine debitorfordringer fra et factoringsselskab, denne transaktion har øget selskabets kreditrisiko, da en del af selskabets fordringer tidligere var kreditforsikret. Selskabet vurderer løbende behovet for forsikring på enkeltdebitorer.

Likviditet

Selskabet har i regnskabsåret haft et væsentligt positivt cashflow og har på balancedagen en fri likviditet på 24,8 mio. kr. Selskabet vurderer, at denne likvide beholdning er et tilstrækkeligt kapitalberedskab til at kunne imødegå kommende investeringer m.v.

Vidensressourcer

Selskabets vidensressourcer kan opdeles i tre kategorier: Kunder, teknologi og medarbejdere.

Kunder og Teknologi

Selskabet har en relativt stærk nicheposition i markedet. Topsil koncentrerer sig 100% om specialprodukterne NTD og HPS samt den mere commodity-prægede PFZ-produktgruppe. Produkterne leveres primært til mindre og mellemstore halvleder kunder med et årligt samlet float-zone forbrug på mellem 0 og 50 mio. kr.

Til kunderne hører både store internationale kendte koncerner samt en lang række mere lokale og specialiserede halvleder kunder.

Topsil indtager primært rollen:

- enten som primær- eller sekundær leverandør af en kombination af NTD og PFZ-produkter til større multinationale halvledervirksomheder, der producerer halvledere til høj- og mellemspændingskomponenter,

ÅRSRAPPORTMEDDELELSE 2006

- eller som leverandør af samme til mindre og mere nicheprægede halvledervirksomheder
- eller som leverandør af HPS-produkter til mindre og tilsvarende mere nicheprægede halvledervirksomheder.

Topsil har langvarige og stærke kunderelationer og har arbejdet sammen med hovedparten af kundemassen i en periode på 20 år eller mere.

Topsil har som en af branchens mindre aktører og med sit produktionsapparat specialiseret sig som en fleksibel producent med hensyn til kapabiliteter (specs), kvantiteter, produkttegenskaber, logistik (bl.a. bestråling) og leverancer.

Topsil definerer sine produkt- og teknologikompetencer som:

1. Float-zone teknologi, herunder udvikling og fremstilling af float-zone maskiner, float-zone processer og produktion af float-zone silicium
2. Bestråling af siliciumkrystaller (NTD)
3. Salg og logistik til stærkstrøms-markedet world-wide

1. FZ-teknologi

Gennem de sidste 4 år har Topsil udbygget produktprogrammet, således at Topsil dækker ca. 98% af de produkttyper, der efterspørges på verdensmarkedet for FZ-produkter. Historisk har NTD været Topsils primære produkt. NTD forventes også fremover at udgøre en betydelig og stigende del af produktprogrammet. Topsil har egne kompetencer inden for design, udvikling og fremstilling af maskiner til produktion af float-zone silicium. Selskabet har udviklet egne produktionsprocesser og float-zone maskiner. Det er i praksis en beskyttelse af selskabets know-how for så vidt angår maskiner og processer.

2. Bestråling af siliciumkrystaller (NTD)

Topsil producerer FZ-siliciumstænger, hvoraf en stor del bliver bestrålet for at materialet kan opnå de rette elektriske egenskaber. Topsil har historisk været førende inden for bestrålet FZ-silicium (NTD). I 1976 opfandt Topsil sammen med Risø bestrålingsteknikken til at producere NTD-produkter. Der er opbygget ekspertise inden for bestråling af silicium med efterfølgende varmebehandling, som er nødvendig ved fremstilling af NTD-materiale. En væsentlig del af Topsils silicium blev bestrålet på Risøs bestrålingsreaktor i Danmark, indtil den lukkede i 2000. Siden er verdensmarkedet for bestråling blevet analyseret, og Topsil har i dag adgang til bestrålingskapacitet over hele verden og benytter ca. 10 forskellige underleverandører til bestråling baseret på langtidskontrakter. Der er i dag knaphed på markedet for bestråling, men Topsil har på grund af lange relationer til reaktorerne ingen kapacitetsbegrænsninger på bestråling.

3. Salg og logistik til stærkstrømsmarkedet world-wide

Topsil har etableret et globalt distributionsnetværk med fokus på håndtering af en kompleks logistik for bestrålede produkter til stærkstrøms-elektronikmarkedet (høj- og mellemspændingskomponenter). Topsil har etableret direkte kunderelationer med de fleste store og mellemstore fremstillere af stærkstrømskomponenter.

Medarbejdere

Med kun ca. 65 medarbejdere fordelt på den ene side på produktionsmedarbejdere og på den anden side på ingeniører med silicium- og maskinkompetencer, er Topsil stærkt afhængig af at have de rette medarbejdere - medarbejdere, hvis kompetencer og engagement er den væsentligste nøgle til effektivitet, kundetilfredshed og innovation.

Topsil har en lav medarbejderomsætning, hvilket dels kan skyldes, at den industri, som Topsil er en del af (silicium/halvlederindustri) ikke er tilstede andre steder i Danmark, dels selskabets unikke produktionsapparat kombineret med den lokale beliggenhed i Frederikssund.

ÅRSRAPPORTMEDDELELSE 2006

Side 10 af 20

Topsil er både en produktionsvirksomhed med et specialiseret produktionsapparat og en teknologivirksomhed. Selskabet har en udfordring i at skabe forbedringer på begge områder samt vedligeholde og udfordre det innovative miljø.

Der er ultimo 2006 iværksat et gennemgribende optimeringsprojekt med anvendelse af bl.a. lean og six sigma-værktøjer i samarbejde med et dansk konsulenthus. Dette arbejde involverer samtlige medarbejdere i Topsil over de kommende 1-2 år og forventes også på medarbejdersiden at medføre en opgradering af organisationen på en række områder.

Evnen til at udvikle nye produkter, processer samt at forbedre maskinteknologien er ligeledes en afgørende faktor for succes. Topsil er på vej til at intensivere og målrette sin udvikling yderligere i de kommende år i samarbejde med virksomheder og institutioner i branchen.

Med henblik på at indfri selskabets målsætninger indførte virksomheden i 2006 et aktiebaseret incitamentsprogram til brug for rekruttering, motivation og fastholdelse af ledende medarbejdere.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke fra balancedagen og frem til i dag indtrådt forhold, som væsentligt påvirker vurderingen af årsrapportmeddelelsen.

Forventet fremtidig udvikling

Pr. 1. januar 2007 udgjorde selskabets bekræftede ordrebeholdning til levering i 2007 117,4 mio. kr. mod ca. 50 mio. kr. primo 2006 og ca. 29 mio. kr. primo 2005.

Ordretilgangen er generelt på et højt niveau for 2007, først og fremmest som følge af de tidligere omtalte indgåede kundekontrakter, men også som følge af den generelt høje efterspørgsel på silicium og FZ-produkter.

Forventningerne til nettoomsætningen for 2007 er baseret på et produktionsoutput, der er ca. 25% større end den producerede volumen i 2006. Endvidere har selskabet modtaget meget store prisstigninger på specielt den variable del af råvarekontrakten. Selskabet forventer, at prisniveauet for 2007 også vil betyde afgang af enkelte kunder, der vil søge alternative løsninger.

Selskabet forventer, at omsætning og indtjening vil være større i 2. halvår end 1. halvår af 2007, bl.a. som følge af, at nye råvareleverancer først er tilgået selskabet primo 2007.

Topsil har i sin nyligt afsluttede strategiproces opsat en række målsætninger for 2007/2008.

Indenfor operations (vare- og dertil hørende administrative processer) gennemføres som tidligere nævnt et større forbedrings- og optimeringsprojekt i samarbejde med et konsulenthus. Dette projekt skal bl.a. reducere lange gennemløbstider, sikre et større kapacitetsoverskud i produktionen med henblik på at kunne øge outputtet, reducere omkostninger, spild og mellemvarelagre samt forbedre virksomhedens evne til at producere hele float-zone stænger.

På udviklingssiden gennemføres der i 2007 en færdiggørelse af Topsils 6"-produksortiment.

Indenfor supply og indkøb vil der blive arbejdet aktivt på at forbedre råvareforsyningen samt sikre den fornødne skivebearbejdningskapacitet.

Selskabet har et ønske om at sikre yderligere tilgang af råvarer, men har på nuværende tidspunkt ingen konkrete resultater i arbejdet med at indgå yderligere kontrakter.

Selskabet fastholder forventningerne til 2007 om en omsætning på 180-200 mio. kr. samt et resultat før skat på 35-40 mio. kr.

Corporate Governance

Københavns Fondsbørs offentliggjorde 6. oktober 2005 en beslutning om at tilføje nye "Anbefalinger for god selskabsledelse" i oplysningsforpligtelserne for børsnoterede selskaber, med virkning for rapporterede regnskabsperioder, der starter efter den 1. januar 2006.

ÅRSRAPPORTMEDDELELSE 2006

Selskabet har besluttet at følge anbefalingerne efter "følg-eller-forklar" princippet, således at selskabet ikke har pligt til at efterleve samtlige anbefalinger, men skal forklare forhold med afvigelser.

Selskabets politik for Corporate Governance vil fremgå i sin helhed i årsrapporten.

Ledelsens aktiebeholdninger og tegningsoptioner

Ledelsens aktiebeholdninger og aktieoptioner var pr. 31. december 2006:

Aktier	Beholdning i stk. (egne og nærtstående*)	Beholdning Nominel værdi
Bestyrelsesformand Jens Borelli-Kjær	450.000	112.500,00
Næstformand Eivind Dam Jensen (EDJ-Gruppen)	61.940.249	15.485.062,25
Bestyrelsesmedlem Theis Leth Larsen	3.105	776,25
Bestyrelsesmedlem Trine Schønnemann	94.980	23.745,00
Salgs- og Marketingdirektør Jørgen Bødker	375.000	93.750,00
Udviklingschef Leif Jensen	275.000	68.750,00
Produktionschef Hans Peder Mikkelsen	70.000	17.500,00
I alt	63.208.334	15.802.083,50

Warrants/tegningsoptioner	12.04.06	07.08.06	27.09.06	I alt
Adm. Direktør Keld Lindegaard Andersen	3.931.500	0	1.965.750	5.897.250
Salgs- og Marketingdirektør Jørgen Bødker	0	2.621.000	1.310.500	3.931.500
Økonomichef Martin Overgaard Hansen	0	861.875	430.937	1.292.812
Udviklingschef Leif Jensen	0	861.875	430.937	1.292.812
Produktionschef Hans Peder Mikkelsen	0	861.875	430.937	1.292.812
PTA-chef Theis Leth Larsen	0	861.875	430.937	1.292.812
I alt	3.931.500	6.068.500	4.999.998	14.999.998

* Nærtstående er ledelsens nærmeste familie og selskaber, hvori der indtages ledelsesmæssige funktioner

Regulering af optionsprogram som følge af emission

Jf. fondsbørsmeddelelser af 12. april 2006 (nr. 05/06) og 7. august 2006 (nr. 13/06) blev henholdsvis den administrerende direktør, salgs- og marketingdirektøren samt 4 ledende medarbejdere tildelt et optionsprogram.

Bestyrelsen har efterfølgende besluttet at ændre den administrerende direktørs udnyttelseskurs fra 0,2625 til 0,27 for at sikre, at aftalevilkårene opfylder kravene til LL § 7H.

Som konsekvens af klausulerne mod udvanding i optionsprogrammerne, tildeles de to direktører og de øvrige ledende medarbejdere, som følge af den gennemførte emission i september/oktober 2006, yderligere tegningsoptioner på samme vilkår som øvrige aktionærer, dvs. i forholdet 2:1 til kurs 0,2625.

Herefter er der tildelt følgende tegningsoptioner:

	Oprindelig tildelt:	2:1	Total:
Adm. Direktør:	3.931.500	1.965.750	5.897.250
Salgs & Marketingdirektør	2.621.000	1.310.500	3.931.500
Øvrige 4 ledende medarb.	3.447.500	1.723.748	5.171.248
I alt	10.000.000	4.999.998	14.999.998

Udnyttelseskursen er opgjort som et vægtet gennemsnit mellem den oprindelige tildelingskurs på henholdsvis 0,27 for den administrerende direktør og 0,29 for de øvrige 5 ledende medarbejdere, og emissi-

ÅRSRAPPORTMEDDELELSE 2006

onkursen 0,2625 svarende til 0,2675 for den administrerende direktør og 0,2808 for de øvrige 5 ledende medarbejdere.

Tegningsoptionerne kan udnyttes i op til seks uger efter offentliggørelsen af årsrapportmeddelelsen med 1/3 i 2007, 1/3 i 2008 og 1/3 i 2009

I henhold til § 3.6 i selskabets vedtægter er bestyrelsen kun bemyndiget til at udstede 10 mio. tegningsoptioner. Bestyrelsen vil på selskabets ordinære generalforsamling den 28. marts 2007 anmode om en bemyndigelse til at udstede tegningsoptioner til ledende medarbejdere for nominelt indtil 3,75 mio. kr. aktier á 0,25 kr. svarende til 15 mio. stk. aktier, dels for at kunne honorere de allerede tildelte tegningsoptioner dels for fremadrettet at have muligheden for at kunne udlodde nye tegningsoptioner til selskabets nuværende og kommende ledende medarbejdere.

Aktionærstruktur pr. 31. december 2006

Selskabets aktiekapital udgør nominelt 98.287.527,75 kr. og består af 393.150.111 aktier á 0,25 kr. Aktierne er ikke opdelt i klasser.

Aktionærsammensætning pr. 31. december 2006

	<u>Antal aktier</u>	<u>Kapital kr.</u>	<u>Kapital %</u>	<u>Stemmer %</u>
EDJ-Gruppen, Bangs Gård, Torvet 21, 6701 Esbjerg, Danmark	61.940.249	15.485.062,25	15,75	15,75
Øvrige navnenoterede aktionærer	209.945.658	52.486.414,50	53,41	53,41
Ikke-navnenoterede aktionærer	<u>121.264.204</u>	<u>30.316.051,00</u>	<u>30,84</u>	<u>30,84</u>
I alt	<u>393.150.111</u>	<u>98.287.527,75</u>	<u>100,00</u>	<u>100,00</u>

Egne aktier

Selskabet ejer ingen egne aktier.

Bestyrelsen har jf. selskabets forretningsorden og interne regler vedtaget retningslinier for transaktioner med selskabets aktier. Det gælder såvel selskabets egen handel som bestyrelsens, direktionens og ledende medarbejders. Tilsvarende foreligger der retningslinier, som forbyder misbrug eller videregivelse af intern viden.

Handelsvinduet for bestyrelse, direktion og øvrige insidere, der er omfattet af retningslinierne for insidere, er fastsat til fire uger efter hver offentliggjort delårsrapport, og kun når der ikke foreligger intern viden. Det er bestyrelsesformandens ansvar at orientere insidere, når handelsvinduet er lukket pga. intern viden.

Udbyttepolitik

Det er Topsils politik, at aktionærerne skal opnå et afkast af deres investering i form af kursstigning og/eller udbytte. Udbetaling af udbytte skal ske under hensyntagen til fornøden konsolidering af egenkapitalen som grundlag for selskabets fortsatte ekspansion.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der for regnskabsåret 2006 ikke udbetales udbytte. Indstillingen er baseret på et ønske om at styrke kapitalberedskabet til at imødegå fremtidige konjunktursvingninger.

ÅRSRAPPORTMEDDELELSE 2006

Øversigt over fondsbørsmeddelelser i 2006:

Dato	Meddelelse
12.01	Finanskalender 2006
06.03	Råvareleverancer og justering af resultatforventningerne til 2005
14.03	Årsregnskabsmeddelelse 2005
10.04	Indberetning af insideres transaktioner
12.04	Options- og bonusprogram til den administrerende direktør
12.04	Årsrapport 2005
12.04	Indkaldelse til ordinær generalforsamling
12.04	Indberetning af insideres transaktioner
25.04	Ændring i ledelse
25.04	Resumé af generalforsamling 2006
10.05	Delårsrapport – 1. kvartal 2006
10.05	Opdateret finanskalender 2006
17.05	Indberetning af insideres transaktioner
07.08	Options- og bonusprogram til ledende medarbejdere
07.08	Options- og bonusprogram til ledende medarbejdere – korrektion
11.08	Langtidskontrakt på råsilicium/gennemførelse af emission
29.08	Delårsrapport – 1. halvår 2006
15.09	Prospektmeddelelse vedrørende fortegningsemission
18.09	Prospekt
19.09	Webcast præsentation
27.07	Indberetning af insideres transaktioner
03.10	Indberetning af insideres transaktioner
05.10	Indberetning af insideres transaktioner
06.10	Meddelelse på vegne af EDJ-gruppen
06.10	Indberetning af insideres transaktioner
10.10	Indberetning af insideres transaktioner
10.10	Indberetning af insideres transaktioner
10.10	Storaktionærmeddelelse
16.10	Indberetning af insideres transaktioner
20.10	Resultat af fortegningsemission
20.10	Indberetning af insideres transaktioner
07.11	Delårsrapport – 3. kvartal 2006
17.11	Indberetning af insideres transaktioner
20.11	Finanskalender 2007

Finanskalender 2007

Dato	Meddelelse	Stilleperiode
21.02	Årsregnskabsmeddelelse 2006	24.01.07 – 21.02.07
19.03	Årsrapport	
28.03	Generalforsamling	
02.05	Delårsrapport – 1. kvartal 2007	04.04.07 – 02.05.07
23.08	Delårsrapport – 1. halvår 2007	26.07.07 – 23.08.07
25.10	Delårsrapport – 3. kvartal 2007	27.09.07 – 25.10.07

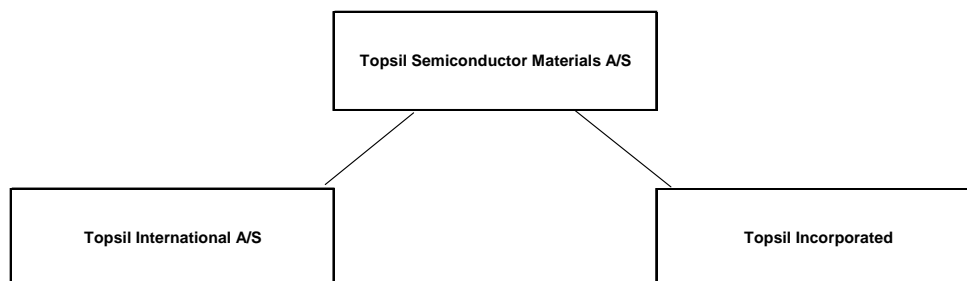
Yderligere information

Eventuelle spørgsmål til fondsbørsmeddelelser kan rettes til:
 Bestyrelsesformand Jens Borelli-Kjær, tlf. +45 40 16 14 82
 Adm Direktør Keld Lindegaard Andersen, tlf. +45 47 36 56 10

ÅRSRAPPORTMEDDELELSE 2006

Koncernoversigt:

Begge datterselskaber opført i koncernoversigten er 100% ejede.



Oplysning om datterselskaber:

Topsil International A/S (selskabet forventes solvent likvideret i 2007)

Linderupvej 4
3600 Frederikssund
Telefon: 47 36 56 00
Telefax: 47 36 56 01
CVR-nr.: 25 86 35 50

Topsil Incorporated (selskabet forventes solvent likvideret i 2007)

c/o CT Corporation System
3225 N. Central Ave.
Phoenix, AZ 85012
USA
File-number: -0798972-8

Topsil Semiconductor Materials A/S har ikke udarbejdet koncernregnskab for regnskabsåret 2006.

Begrundelsen herfor er, at Topsil International A/S & Topsil Inc. har været hvilende selskaber i 2006. Topsil International A/S' balancesum primo året bestod af en deponeringskonto i forbindelse med ejendomssalg i regnskabsåret 2005. Denne deponeringskonto er frigivet februar 2006, og pengene blev anvendt til at indfri et koncernmellemværende med moderselskabet. Selskabet har herefter været et hvilende selskab uden aktivitet. Topsil Semiconductor Materials A/S har foretaget foranstaltninger til opløsning af Topsil International A/S samt Topsil Inc. Begge selskaber forventes solvent likvideret i 2007.

Topsil International A/S' balancesum ultimo 2006 består af et mellemværende med Topsil Semiconductor Materials A/S, og balancesummen udgør pr. 31.12.2006 0% af koncernens samlede balancesum.

Topsil Inc. har i regnskabsåret ikke haft nogen aktiver og gældsforpligtigelser. Selskabets balancesum udgør 0% af koncernens balancesum.

Ud fra en væsentlighedsbetragtning og en vurdering af de faktiske økonomiske forhold i datterselskaberne, er det besluttet ikke at udarbejde koncernregnskab.

Topsil Semiconductor Materials A/S

Jens Borelli-Kjær
Bestyrelsesformand
+45 40 16 14 82

Keld Lindegaard Andersen
Adm. Direktør
+45 47 36 56 10

ÅRSRAPPORTMEDDELELSE 2006

Side 15 af 20

Resultatopgørelse for 2006

tkr.	2006	2005
Nettoomsætning	147.503	129.592
Ændring i færdigvarer og varer under fremstilling	(2.137)	(7.444)
Arbejde udført for egen regning	1.392	3.394
Andre driftsindtægter	159	74
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	(60.213)	(74.703)
Andre eksterne omkostninger	(20.836)	(17.072)
Personaleomkostninger	(27.121)	(30.986)
Afskrivninger og nedskrivninger	(5.154)	(9.318)
Andre driftsomkostninger	(0)	(617)
Resultat af primær drift (EBIT)	33.593	(7.080)
Andre finansielle indtægter	1.223	1.084
Finansielle omkostninger	(5.582)	(2.117)
Resultat før skat	29.234	(8.113)
Skat af årets resultat	(1.091)	(5.856)
Årets resultat	28.143	(13.969)
Resultat pr. aktie (kr.)	0,10	(0,05)
Resultat pr. aktie, udvandet (kr.)	0,09	(0,05)
Forslag til resultatdisponering:		
Overført til næste år	28.143	(13.969)
	28.143	(13.969)

ÅRSRAPPORTMEDDELELSE 2006

Balance pr. 31. december 2006

Aktiver

tkr.	2006	2005
Færdiggjorte udviklingsprojekter	15.044	18.129
Patenter og licenser	22	34
Igangværende udviklingsprojekter	1.240	0
Immaterielle aktiver	16.306	18.163
Produktionsanlæg og maskiner	18.995	19.177
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.950	483
Materielle aktiver under opførelse	2.017	983
Materielle aktiver	22.962	20.643
Kapitalandele i dattervirksomheder	1.526	1.526
Andre tilgodehavender*	62.562	2.000
Finansielle aktiver	64.088	3.526
Udskudte skatteaktiver	7.251	8.185
Langfristede aktiver	110.607	50.517
Varebeholdninger	22.562	24.699
Tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser	14.859	8.768
Tilgodehavende hos dattervirksomheder	0	14.070
Andre tilgodehavender	6.010	5.496
Tilgodehavende sambeskatningsrefusion	0	375
Periodeafgrænsningsposter	945	453
Tilgodehavender	21.814	29.162
Likvide beholdninger	24.844	7.906
Kortfristede aktiver	69.220	61.767
Aktiver	179.827	112.284

* Andre tilgodehavender indeholder deponering til sikkerhedsstillelse for råvarekontrakt, USD 7,5 mio.

ÅRSRAPPORTMEDDELELSE 2006

Balance pr. 31. december 2006

Passiver

tkr.	2006	2005
Aktiekapital	98.288	65.525
Reserve for dagsværdi på datterselskaber	1.026	1.026
Reserve for dagsværdi på sikringsinstrumenter	17	0
Reserve for aktiebaseret vederlæggelse	686	497
Overført resultat	11.062	(16.795)
Egenkapital	111.079	50.253
Gæld til kreditinstitutter	6.786	8.294
Finansielle leasingforpligtelser	4.889	6.128
Modtagne forudbetalinger fra kunder	15.822	0
Langfristede forpligtelser	27.497	14.422
Gæld til kreditinstitutter	1.508	9.510
Bankgæld	0	2.044
Finansielle leasingforpligtelser	1.239	1.079
Leverandører af varer og tjenesteydelser	19.522	21.900
Gæld til dattervirksomheder	1.526	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder	5.011	0
Anden gæld	12.445	13.076
Kortfristede forpligtelser	41.251	47.609
Forpligtelser i alt	68.748	62.031
Passiver	179.827	112.284

ÅRSRAPPORTMEDDELELSE 2006

Egenkapitaloppgørelse for 2006

tkr.	Aktiekapital	Reserve for opskrivninger	Reserve for dagsværdi på kapitalandele	Reserve for aktiebaseret vederlæggelse	Reserve for værdiregulering af sikringsinstrumenter	Overført resultat	Egenkapital i alt
Egenkapital 01.01.2005	65.525	214	61	0	0	(2.826)	62.974
Reguleret egenkapital 01.01.2005	65.525	214	61	0	0	(2.826)	62.974
Dagsværdiregulering af kapitalandele	0	0	965	0	0	0	965
Reserve for opskrivning	0	(214)	0	0	0	0	(214)
Nettoindtægter indregnet direkte på egenkapitalen	0	(214)	965	0	0	0	751
Årets resultat	0	0	0	0	0	(13.969)	(13.969)
Samlede indregnede indtægter og omkostninger	0	(214)	965	0	0	(13.969)	(13.218)
Aktiebaseret vederlæggelse, jf. note 8	0	0	0	497	0	0	497
Egenkapital 31.12.2005	65.525	0	1.026	497	0	(16.795)	50.253
Egenkapital 01.01.2006	65.525	0	1.026	497	0	(16.795)	50.253
Effekt af ændret regnskabspraksis	0	0	0	0	0	0	0
Reguleret egenkapital 01.01.2006	65.525	0	1.026	497	0	(16.795)	50.253
Dagsværdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	0	0	0	0	17	0	17
Nettoindtægter indregnet direkte på egenkapitalen	0	0	0	0	17	0	17
Årets resultat	0	0	0	0	0	28.143	28.143
Samlede indregnede indtægter og omkostninger	0	0	0	0	17	28.143	28.160
Aktiebaseret vederlæggelse, jf. note 8	0	0	0	189	0	0	189
Kontant kapitalforhøjelse	32.763	0	0	0	0	0	32.763
Overkurs emission	0	0	0	0	0	1.638	1.638
Udgifter emission	0	0	0	0	0	(2.075)	(2.075)
Skat af omkostninger i forbindelse med kapitalforhøjelse	0	0	0	0	0	151	151
Egenkapital 31.12.2006	98.288	0	1.026	686	17	11.062	111.079

ÅRSRAPPORTMEDDELELSE 2006

Pengestrømsopgørelse for 2006

tkr.	2006	2005
Resultat af primær drift (EBIT)	33.593	(7.080)
Af- og nedskrivninger	5.154	9.318
Tab/gevinst ved salg af aktiver	(76)	1.079
Resultatført aktiebaseret vederlæggelse	189	497
Resultatført regulering for dagsværdi på sikringsinstrumenter	17	0
Øvrige reguleringer	0	404
Ændring i nettoarbejdskapital	12.638	13.404
Pengestrømme vedrørende primær drift	51.515	17.622
Modtagne finansielle indtægter	1.223	1.084
Betalte finansielle omkostninger	(2.535)	(2.117)
Modtaget sambeskatningsrefusion	369	0
Pengestrømme vedrørende drift	50.572	16.589
Køb mv. af immaterielle aktiver	(1.240)	(3.049)
Køb mv. af materielle aktiver	(4.534)	(8.772)
Salg af materielle aktiver	234	35
Salg af finansielle aktiver	0	73
Pengestrømme vedrørende investeringer	(5.540)	(11.713)
Afdrag på kreditinstitutter i øvrigt	(9.510)	(8.763)
Provenue fra aktieudstedelse, netto	32.326	0
Tilbagebetaling af leasingforpligtelse	(1.079)	(93)
Indbetalt depositum	(47.250)	0
Provenu ved optagelse af finansielle forpligtelser	0	7.300
Pengestrømme vedrørende finansiering	(25.513)	(1.556)
Årets pengestrøm	19.519	3.320
Likvider, primo	5.862	2.542
Kursregulering likvide beholdninger	(537)	0
Likvider, ultimo	24.844	5.862

ÅRSRAPPORTMEDDELELSE 2006