



# Investor- præsentation

27. APRIL 2010

CEO, Keld Lindegaard Andersen  
CFO, Jens Christian Nielsen

**TOPSIL**  
PURE SILICON

# DAGSORDEN

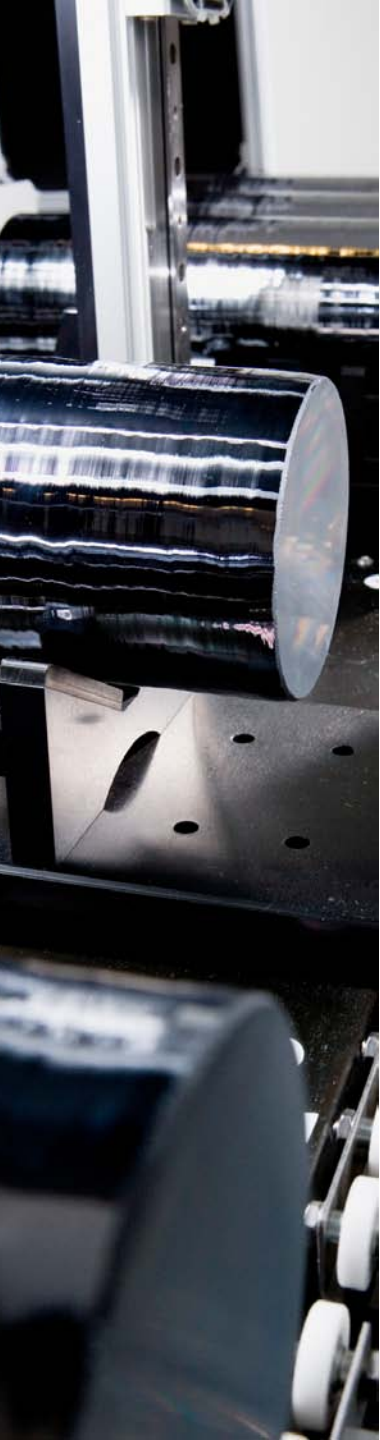
Årsresultatet 2009

Position og udvikling på siliciummarkedet

Strategiplan 2010-2012: Seizing the Opportunity

Fortegningsretsemissionen

Forventninger til 2010 og opsummering



# Årsresultatet 2009

**TOPSIL**  
PURE SILICON

# MEGET TILFREDSSTILLELLENDE AKTIVITETS- OG INDTJENINGSUDVIKLING I 2009

DKKm	2009	2008
Nettoomsætning	423,5	289,4
Direkte produktionsomkostninger	-198,8	-124,1
Andre eksterne omkostninger & personaleomkostninger	-124,9	-93,1
Afskrivninger og nedskrivninger	-15,6	-8,1
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>84,2</b>	<b>64,2</b>
Finansielle poster, netto	-8,5	-2,1
<b>Resultat før skat</b>	<b>75,8</b>	<b>62,1</b>
Skat af periodens resultat	-24,0	-16,2
<b>Periodens resultat</b>	<b>51,8</b>	<b>45,9</b>

- **Nettoomsætning steg 46% i 2009 (YoY)**
  - 33% organisk vækst og 13% som følge af fuldårseffekt af Cemmat
  - Meget stærkt 4Q 2009 som følge af høj efterspørgsel og ordreudskydelser fra tidligere kvartaler – omsætningsvækst på +47% (YoY)
- **EBITDA på DKK 99,8 mio. svarende til vækst på 38%**
  - Marginal på 23,6% (25,0% i 2008) idet CZ bidrager med større andel
- **EBIT% på 19,9 – bedre end forventet, men negativt påvirket af tilbageslag i CZ marked**
- **Resultat før skat bedre end ventet som følge af forbedring i CZ i 4Q 2009 og højere lønsomhed i FZ.**

# ORDREFORSKYDNING OG ØGET AKTIVITET MEDFØRER STØRRE KAPITALBINDING I NETTOARBEJDSKAPITAL

DKKm	2009	2008
Immaterielle aktiver	31,5	46,9
Materielle aktiver	94,1	151,0
Finansielle aktiver	80,1	66,7
<b>Langfristede aktiver</b>	<b>205,7</b>	<b>264,6</b>
Varebeholdninger	108,0	85,3
Tilgodehavender	118,9	85,8
Likvide beholdninger	11,8	68,2
Aktiver bestemt for salg	147,4	0,0
<b>Kortfristede aktiver</b>	<b>386,1</b>	<b>239,2</b>
<b>AKTIVER</b>	<b>591,8</b>	<b>503,9</b>

<b>Egenkapital, Topsil</b>	<b>236,0</b>	<b>179,0</b>
<b>-minoriteter</b>	<b>64,6</b>	<b>70,2</b>
Langfristede forpligtelser	120,9	146,1
Kortfristede forpligtelser	157,3	108,6
Forpligtelser tilknyttet aktiver bestemt for salg	12,9	0,0
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>291,2</b>	<b>254,6</b>
<b>PASSIVER</b>	<b>591,8</b>	<b>503,9</b>

Investeret kapital	330,8	292,1
Nettoarbejdskapital	132,2	106,5
Inv. i materielle aktiver	22,2	8,1
Nettorentebærende gæld	30,7	35,9

- **Materielle aktiver falder som følge af omklassificering af Cemat70 til "Aktiv bestemt for salg"**
- **NWC stigende på grund af større lager og udskydelse af ordrer**
  - Varebeholdning reduceret i 4Q 2009, men fortsat præget af høj aktivitet i hele koncernen
  - Tilgodehavender påvirket af ordreudskydelser fra tidligere kvartaler og stor omsætning i 4Q 2009
- **Minoritetsandel faldet som følge af tvangsindløsning af mindretalsaktionærer i Cemat Silicon S.A.**
- **Rentebærende gæld udgør DKK 152,9 mio. mod DKK 155,9 mio. sidste år – 69% heraf er langfristet**
- **ROIC på 27,0% i 2009 mod 35,9% året før.**

# STÆRKT CASH FLOW FRA DRIFTEN TRODS STIGENDE NWC

DKKm	2009	2008
Resultat af primær drift (EBIT)	84,2	64,2
Reguleringer	19,9	8,2
Ændring i nettoarbejdskapital	-42,9	-49,3
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>	<b>61,2</b>	<b>23</b>
Betalt a conto skat	-15,8	-15,4
Modtagne finansielle indtægter	4,1	6,2
Betalte finansielle omkostninger	-12,3	-8
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>	<b>37,2</b>	<b>5,8</b>
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>	<b>-24,7</b>	<b>-85,6</b>
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>	<b>-21,7</b>	<b>119,2</b>
<b>Årets pengestrømme</b>	<b>-9,2</b>	<b>39,4</b>

- **CF vedrørende primær drift er påvirket af to modsatrettede forhold**
  - Gunstig resultatudvikling påvirker positivt
  - Stigning i NWC væsentligst som følge af større tilgodehavender i 4Q 2009
- **Anlægsinvesteringer stigende som følge af kapacitetsudvidelser samt IT-investeringer**
- **Koncernen har fri likviditet på DKK 59,4 mio.**
  - DKK 61,9 mio. i Cemat70 S.A.

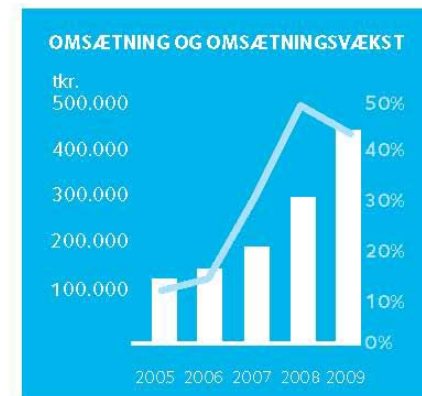


Position og  
udvikling på  
siliciummarkedet

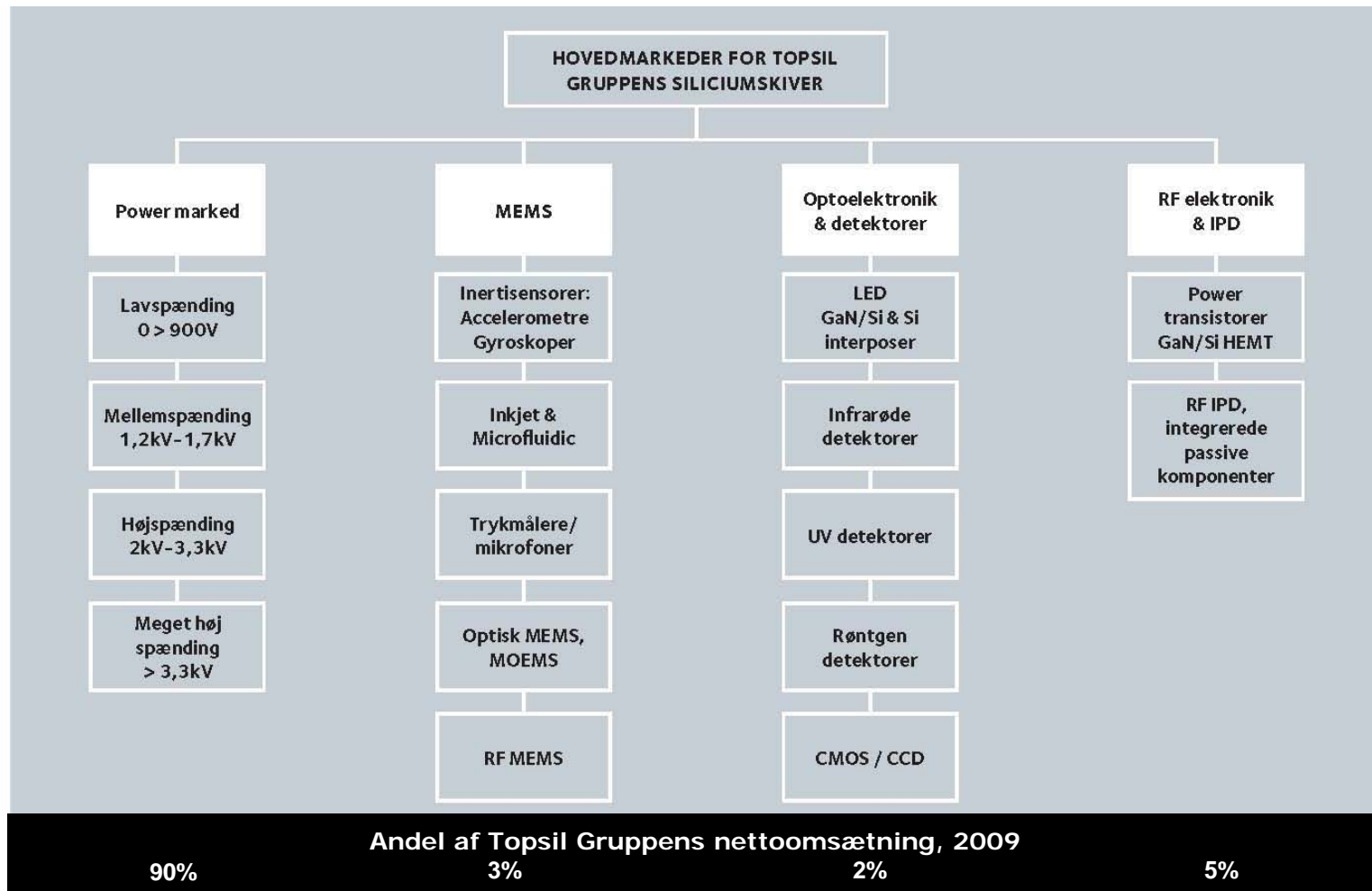
**TOPSIL**  
PURE SILICON

# Topsil har mere end 50 års erfaring med forarbejdning af silicium

- Produktion af siliciumskiver efter to metoder: Float Zone (FZ) og siden 2008 czochralski (CZ)
- Topsil Gruppens marked udgøres af ca. 10% af det globale siliciummarked til halvlederindustrien, et marked på USD 1,3 mia. (2009)
  - Power markedet (ca. 90 af Topsil Gruppens marked)
  - MEMS (f.eks. airbagudløser, små måleinstrumenter)
  - Optoelektronik (f.eks. sensorelektronik: fjernbetjening) & detektorer
  - samt højfrekvenselektronik (omskiftere i mobiltelefoner)
- Langtidskontrakter med to eneste producenter af FZ råvaren (polysilicium) til henholdsvis 2015 og 2017
- Langtidskontrakter med de vigtigste kunder, der sikrer betydelig del af nettoomsætningen frem til 2015, svarende til 40% af den forventede omsætning (2010 niveau)



# TOPSIL GRUPPEN ADRESSERER FIRE HALVLEDERMARKEDER - OMSÆTNINGEN TIL POWER MARKEDET ER MARKANT STØRST



Kilde: Yole Developpement og Topsisil Gruppen, 2009

# TOPSIL GRUPPENS SILICIUM ANVENDES SOM KRITISKE KOMPONENTER I EN LANG RÆKKE SMART POWER LØSNINGER

## FZ marked

- Marked for høje / meget høje spændinger samt høj resistivitet

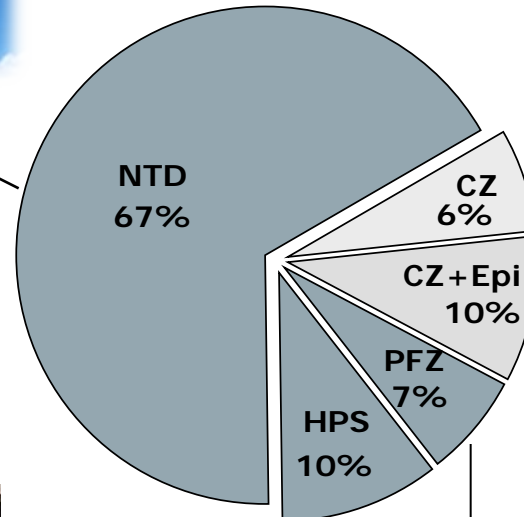


## CZ marked

- Lav- og mellemspændingsmarked
- Marked for høj volumen og lave omkostninger



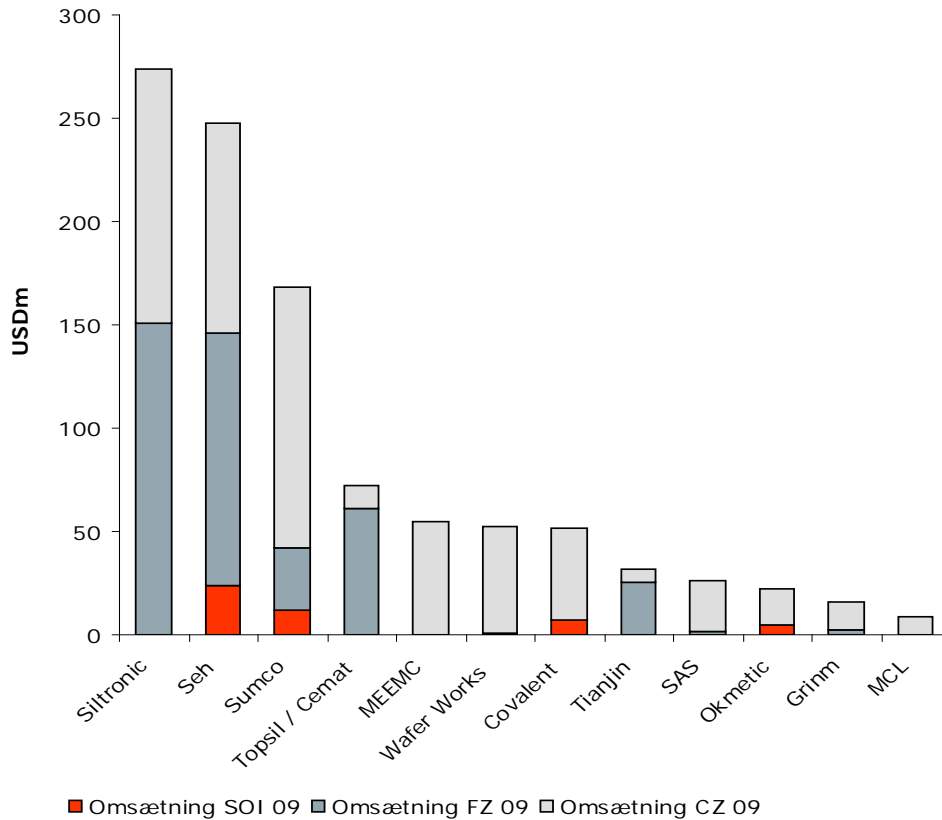
Topsil Gruppens omsætning fordelt på produkter, 2009



Kilde: Yole Developpement og Topsil Gruppen, 2009

# Global udbydere med attraktiv markedsposition

## Omsætning i Power markedet, 2009



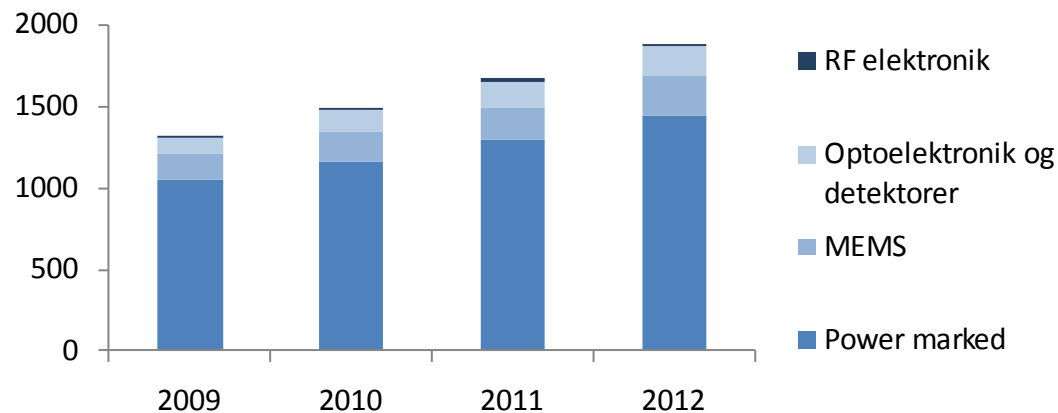
Kilde: Yole Development, 2009

- Power markedet (ca. 1 milliard USD) udgør 90% af Topsilgruppens omsætning
- I powermarkedet har Topsil en global markedsandel på ca. 7% (FZ og CZ)
- Vi er nummer fire i verden på power markedet og har taget betydelige markedsandele de seneste år
- I FZ markedet er Topsil nr tre i verden
- Den gennemsnitlige årlige vækstrate for Power markedet forventes at udgøre 11% de kommende år

## Underliggende markeder i vækst

- Energieffektive løsninger i industrien, fx elektromotorer til fremstilling af produkter ("Smart power")
- Udbygning af transportsektoren (el-toge)
- Udbygning af el-transmissionsnetværket (grid'et) og tilkobling af nye energikilder (vind, vand, sol)
- Og, endelig selve energifremstillingen, specielt vedvarende energi.

**Forventet udvikling på Topsil Gruppens fire hovedmarkeder, 2009-2012 (USD mio.)**



# TOPSIL GRUPPENS PRODUKTUDBUD FULDT AFSTEMT MED VÆSENTLIGSTE VÆKSTDRIVER

---

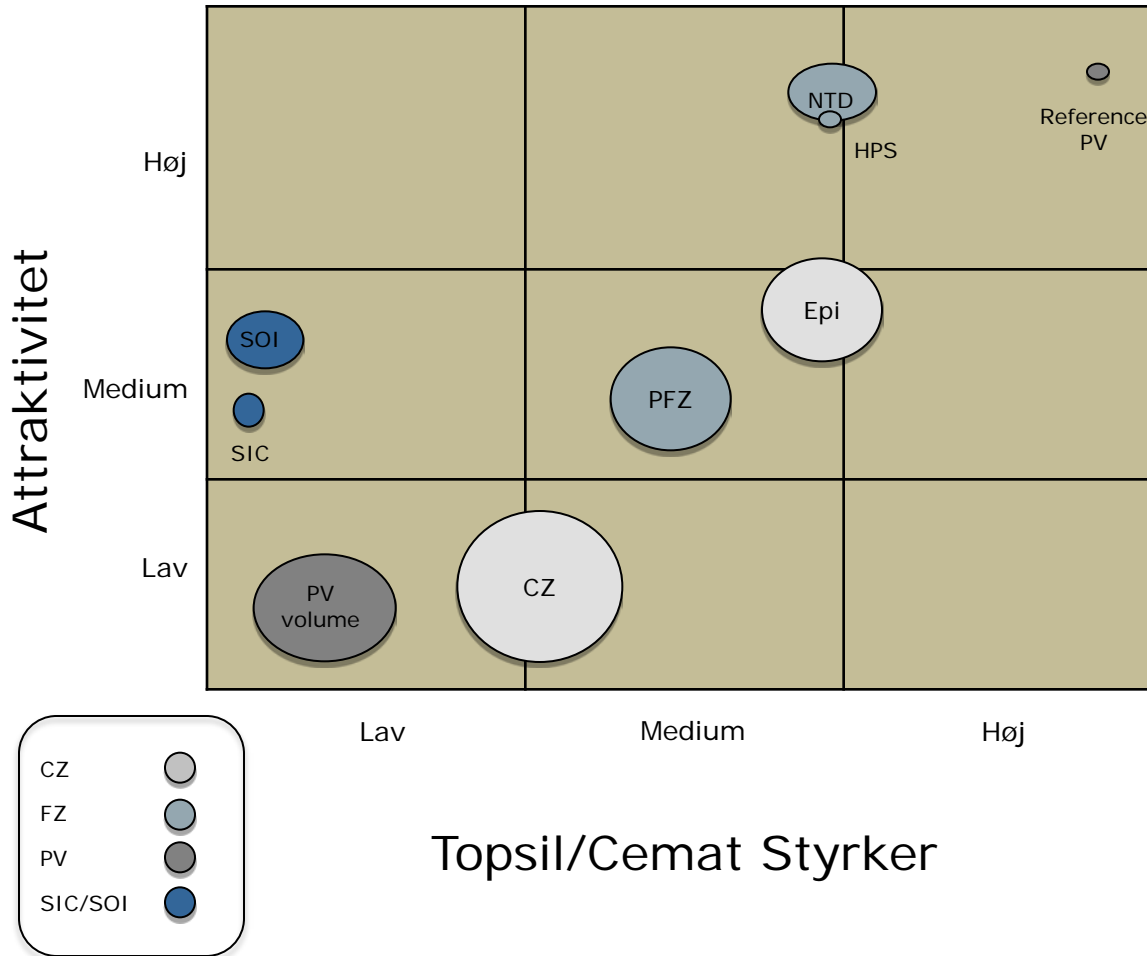
- **Yole Developpement estimerer, at de årlige vækstrater på Topsil Gruppens fire halvledermarkeder fra 2009 til og med 2012 vil udgøre mellem 8% og 20%**
- **Den gennemsnitlige årlige vækstrate for Power markedet forventes at udgøre 11%**
  - Over 3,3kV: NTD baserede komponenter bl.a. anvendt til distribution af energi, som er et mindre cyklisk segment, forventes en CAGR på 9 %
  - 2kV-3,3kV: NTD og delvist øvrige substrater som finder anvendelse i f.eks. industrielle applikationer, transportanvendelser, eller i vindmøller vurderes at have en CAGR 15 %
  - 1,2kV-1,7kV: PFZ, men også i få tilfælde CZ-EPI og CZ som anvendes i industrielle applikationer, anvendelser i medicinsk udstyr og i bilindustrien estimeres en CAGR på over 15 %
  - Under 900V., Applikationer primært på basis af CZ substrater, forventes en CAGR på ca. 10 %
- **De største vækstrater forventes således at materialisere sig inden for Topsil Gruppens kerneprodukter FZ-NTD, FZ-PFZ og CZ-EPI.**



# Strategiplan 2010-2012: Seizing the Opportunity

**TOPSIL**  
PURE SILICON

# PRIORITERING AF PRODUKTKATEGORIER



## Topsil

- Bevare og vokse inden for højmarginalsegmenterne FZ-NTD og FZ-HPS
- Fokuserer på FZ-PFZ segmentet for smart power løsninger (industri, bilindustri etc.)

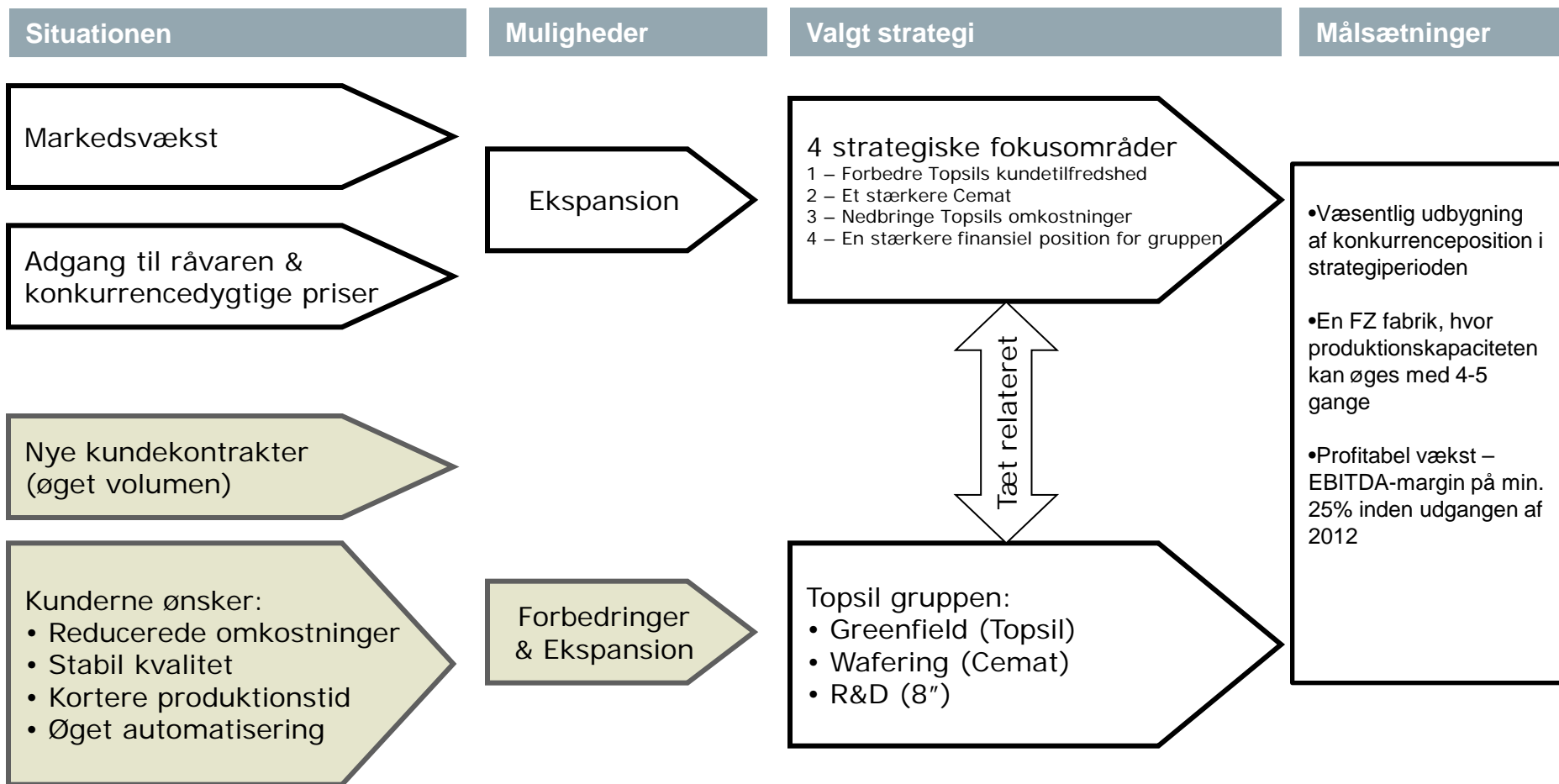
## Cemat

- Udfase ikke rentable CZ produkter
- Fokuserer på det attraktive CZ-Epi segment



- **“Niche plus strategi”**

# STRATEGI 2010-2012 – SEIZING THE OPPORTUNITY



# COPENHAGEN CLEANTECH PARK ER EN OPLAGT BELIGGENHED FOR NY FABRIK I LOKALOMRÅDET

## Copenhagen Cleantech Park

(Store Rørbæk, syd for Frederikssund)

- 350 ha
- 6.000 boliger
- 15.000 indbyggere
- 6.000 job

## Projektdeltagere

- Vattenfall, Better Place, Dong Energy, Danfoss Ventures, VKR, Haldor Topsøe
- Det er visionen, at området skal blive en vidensklynge for cleantech job og gerne fremvisning af state-of-the-art teknologi
- Topsil er med i det rådgivende panel bag projektet og har dermed stor mulighed for at påvirke den endelige udformning



## Copenhagen Cleantech Park

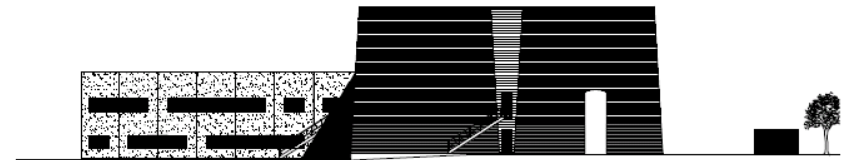
En innovativ erhvervsarkitektur i Nordsjælland

- en del af Copenhagen Cleantech Cluster



# OPFØRELSE AF NY FZ FABRIK MED MULIGHED FOR OPTIMERING OG LØBENDE UDVIDELSE

- Formålet: Produktionsudvidelse og koptimering (Greenfield)
- Skalerbar fabrik
- Fabrikken understøtter udvikling af nye produkter og processer til gavn for kunder og konkurrenceevne
- De første nye maskiner indsættes på eksisterende fabrik i 2010
- Sideløbende investeringer i skivebearbejdningsudstyr i vores polske datterselskab, Cemat
- Projektet gennemføres i samarbejde med anerkendte rådgivere

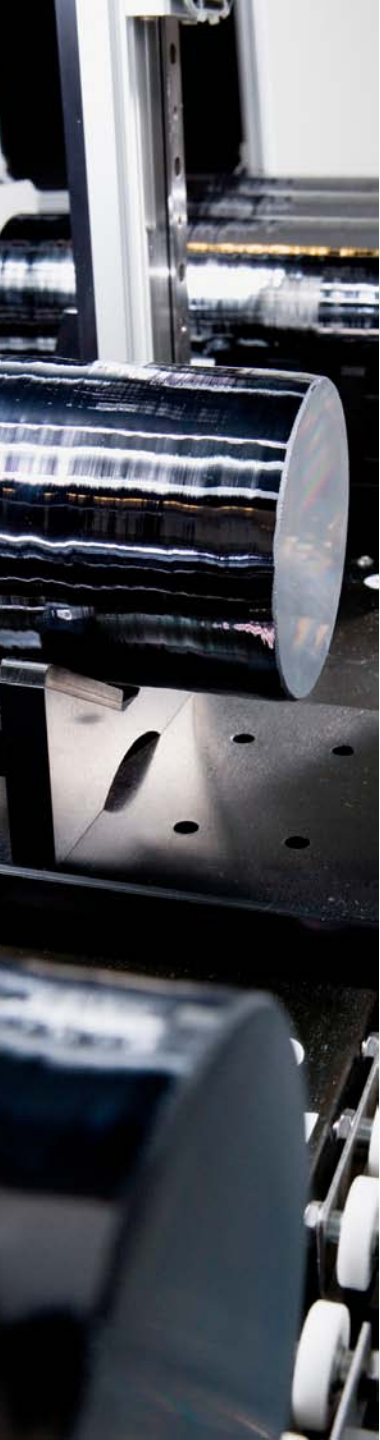


Facade  
Mål 1:200



## AKTIEEMISSIONEN SIKRER DELVIS FINANSIERING AF EKSPANSION

- **Topsil har vækstplatformen på plads med de nye langsigtede leverandør- og kundekontrakter**
- **Koncernen vil på den baggrund implementere sin nye vækststrategi "Seizing the opportunity" med fokus på**
  - Vækst med eksisterende og nye kunder med øget og moderniseret kapacitet
  - Udbygning af positionen inden for FZ baserede produkter (PFZ) og CZ (specielt CZ-Epi) i en "Niche plus strategi"
  - Øget fokus på at udvikle nye produkter, herunder 8" FZ skiver
- **Strategien indebærer en række betydelige investeringer på i alt ca. 290 mio. fra 2010 til 2012**
  - De vækstrelaterede investeringer udgør mere end 3/4 af disse investeringer
- **Emissionen skal sikre delvis finansiering til det betydelige investeringsprogram de kommende år**



## Fortegningsrets- emissionen

**TOPSIL**  
PURE SILICON

# GARANTERET EMISSION MED FORTEGNING FOR EKSISTERENDE AKTIONÆRER

---

## Emissionsstørrelse

- 103.890.151 nye aktier á 0,25 kr.
- Fortegningsretsemission med tildeling af en tegningsret pr. eksisterende aktie
- Tegningsforhold                    4:1    (100 aktier i dag giver ret til at tegne 25 nye)
- Tegningskurs                    DKK 0,9 pr. ny aktie
- Bruttoprovenu                    DKK 93,5 mio.

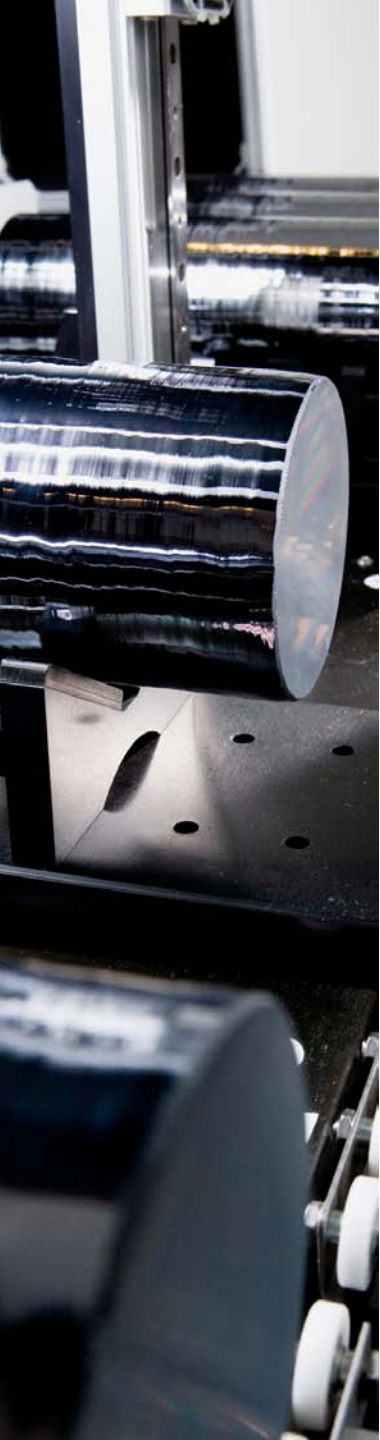
## Garanti

- Emissionen er 100% garanteret.
  - Amagerbanken garanterer 46,5% af beløbet (inderste)
  - Small Cap Danmark A/S, Fondsmæglerselskabet LD Invest A/S, Realdania Fonden samt Chr. Augustinus Fabrikker har givet tilsagn om tegning af de resterende 53,5%.

# TIDSPLAN FOR AKTIEEMISSIONEN

---

- Handel med Tegningsretter 23. april - 7. maj
- Tegningsperioden 28. april – 12. maj
- Offentliggørelse af emissionsresultatet 19. maj
- Provenu til rådighed 20. maj
- Officiel handel og notering 21. maj



Forventninger til  
2010 og  
opsummering

**TOPSIL**  
PURE SILICON

# FORVENTNINGER TIL ØGET AKTIVITET I 2010

- **Gunstig udvikling på Power markedet forventes at fortsætte i 2010**
  - Topsils store ordrebeholdning på FZ produkter, kundekontrakterne, den betydelige interesse for ikke mindst NTD produkter bekræfter de positive udsigter
  - CZ markedet bevæger sig i en positiv opadgående retning
- **Ny FZ råvareaftale bruges til at knytte kunderne tættere til koncernen**
  - Kontraktkunder tilbudt mere fordelagtige pris- og leveringsbetingelser i 2010 mod langsigtede aftaler, der skaber et stærkere fundament for større vækst i omsætning og indtjening fra 2011
- **Optimering via reduktion af gennemløbstider, øget yield og større udnyttelse af intern skivebearbejdningskapacitet i Polen**
- **Cemat Silicon (CZ) forventes at bidrage positivt til koncernens EBITDA**
- **For FY2010 forventes således**
  - Nettoomsætning: DKK 440-460 mio. (+5-10% ift. 2009)
  - EBITDA: DKK 100-110 mio., svarende til fastholdelse af EBITDA-marginal på 23-24%
  - Investeringer: DKK ~60 mio.



# Tak for opmærksomheden

27. APRIL 2010

CEO, Keld Lindegaard Andersen  
CFO, Jens Christian Nielsen

**TOPSIL**  
PURE SILICON