

PRÆSENTATION AF 1. HALVÅR, 2007

ved CEO Keld Lindegaard Andersen



AGENDA

- Regnskab for H1, 2007 inkl. kommentarer
- Forventninger til 2007
- Status på drift & leanaktiviteter
- Status på råvaresituationen
- Status på markeds- og kundeudvikling
- Status på strategiske muligheder
- Yderligere information

RESULTATOPGØRELSE 1. halvår 2007

tkr.	2. kvartal 2007	2. kvartal 2006	2007 Jan.-juni	2006 Jan.-juni
Nettoomsætning	43.118	38.804	84.049	77.509
Direkte produktionsomkostninger	(12.623)	(15.143)	(25.262)	(33.454)
Andre eksterne omkostninger & personaleomkostninger	(15.490)	(11.425)	(29.809)	(24.141)
Afskrivninger og nedskrivninger	(1.440)	(1.268)	(2.773)	(2.477)
Resultat af primær drift (EBIT)	13.565	10.968	26.205	17.437
Finansielle poster, netto	(484)	(501)	(812)	(1.076)
Resultat før skat	13.081	10.467	25.393	16.361
Skat af periodens resultat	(3.679)	4.233	(7.125)	2.578
Periodens resultat	9.402	14.700	18.268	18.939

BALANCE – AKTIVER 1. halvår, 2007

tkr.	2007	2006	31.12.2006
Færdiggjorte udviklingsprojekter	13.539	16.586	15.044
Patenter	17	11	22
Igangværende udviklingsprojekter	4.204	28	1.240
Immaterielle aktiver	17.760	16.625	16.306
Produktionsanlæg og maskiner	21.434	19.613	18.995
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.659	662	1.950
Materielle aktiver under opførelse	4.121	1.568	2.017
Materielle aktiver	27.214	21.843	22.962
Kapitalandele dattervirksomheder	1.526	1.526	1.526
Andre tilgodehavender*	64.635	2.000	62.562
Finansielle aktiver	66.161	3.526	64.088
Udsudte skatteaktiver	126	10.773	7.251
Langfristede aktiver	111.261	52.767	110.607
Varebeholdninger	37.780	29.312	22.562
Tilgodehavender	20.781	18.891	20.869
Periodeafgrænsningsposter	1.892	544	945
Tilgodehavender	22.673	19.435	21.814
Likvide beholdninger	11.774	15.964	24.844
Kortfristede aktiver	72.227	64.711	69.220
Aktiver	183.488	117.478	179.827

* Andre tilgodehavender indeholder pr. 31/3-2007 deponering til sikkerhedsstillelse for råvarekontrakt, USD 7,5 mio.

BALANCE – PASSIVER 1. halvår, 2007

tkr.	2007	2006	31.12.2006
Aktiekapital	99.706	65.525	98.288
Overført resultat	30.730	2.144	11.062
Reserve for aktiebaseret vederlæggelse	606	497	686
Reserve for dagsværdiregulering	1.026	1.026	1.043
Overkurs ved emission	155	0	0
Egenkapital	132.223	69.192	111.079
Gæld til kreditinstitutter	0	7.540	6.786
Finansielle leasingforpligtelser	0	5.517	4.889
Modtagne forudbetalinger fra kunder	13.941	0	15.822
Langfristede forpligtelser	13.941	13.057	27.497
Gæld til kreditinstitutter	0	1.508	1.508
Finansielle leasingforpligtelser	0	1.205	1.239
Leverandører af varer og tjenesteydelser	21.956	18.221	19.522
Gæld til dattervirksomheder	1.526	1.526	1.526
Anden gæld	13.842	12.769	17.456
Kortfristede forpligtelser	37.324	35.229	41.251
Forpligtelser i alt	51.265	48.286	68.748
Passiver	183.488	117.478	179.827
Egenkapitalforklaring:			
Egenkapital 1/1	111.079	50.253	98.288
Periodens resultat	18.268	18.939	11.062
Reserve for dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg	0	0	1.026
Aktiebaseret vederlæggelse	1.320	0	686
Reserve for værdiregulering af sikringsinstrumenter	(17)	0	17
Kapitalforhøjelser	1.573	0	0
Egenkapital 31/6	132.223	69.192	111.079

Aktiekapitalen består af 398.822.609 aktier á nom. 0,25 kr. Aktierne er ikke opdelt i klasser.

CASH FLOW OPGØRELSE 1. halvår, 2007

tkr.	2007	2006
Resultat af primær drift (EBIT)	26.205	17.437
Reguleringer	5.650	3.487
Ændring i nettoarbejdskapital	(21.211)	(12.402)
Pengestrømme vedrørende primær drift	10.644	8.522
Modtagne finansielle indtægter	1.643	259
Betalte finansielle omkostninger	(2.455)	(1.335)
Pengestrømme vedrørende drift	9.832	7.446
Køb af materielle og immaterielle aktiver	(8.480)	(2.141)
Pengestrømme vedrørende investeringer	(8.480)	(2.141)
Afdrag på gældsforpligtigelser	(14.422)	(11.285)
Pengestrømme vedrørende finansiering	(14.422)	(11.285)
Ændring i likvider	(13.070)	(5.980)
Likvider, primo	24.844	21.944
Likvider, ultimo	11.774	15.964

RESULTATFORVENTNING 2007

- Selskabet har fået en kunde- og ordretilgang i 2. kvartal, der modsvarer råvareindkøb og produktionskapacitet i 2007.
- Lean-aktiviteterne, der blev påbegyndt i 1. kvartal, fokuseres nu med henblik på at opnå det størst mulige produktionsvolumen.
- Selskabet fastholder forventningerne for omsætningen i 2007 i niveauet 180-200 mio. kr. samt et resultat før skat i niveauet 40-50 mio. kr.

STATUS PÅ DRIFT & LEAN-AKTIVITETER

STATUS PÅ DRIFT & LEAN-AKTIVITETER H1

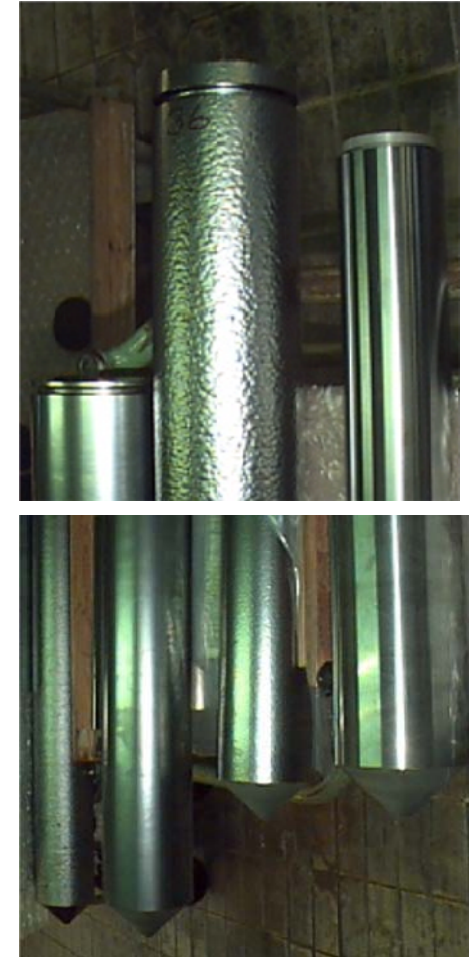
- Udfordringer på produktionsområdet:

GENERELLE

- I 2005 / 2006 neddrolede vi produktionsvolumen pga. manglende råvarer (polysilicium).
- Den lave automatiseringsgrad har samtidig med neddroslingen medført vanskeligheder med at geare tilsvarende op igen.
- Volumen er afhængig af maskin- og proces stabilitet.

1. HALVÅR

- I forbindelse med den nye råvarekontrakt, har Topsil etableret nye klargøringsprocesser for råvaren.
- Indkøringen af det nye produktionsudstyr og de nye råvarer har medført at produktionsvolumen er faldet.
- Samtidig hermed har organisationen i 1. halvår håndteret et meget stort antal forbedringsprojekter af både drift-, proces- og teknologimæssig art.



STATUS PÅ DRIFT & LEAN-AKTIVITETER H1

- Endelig har Topsil med det nuværende produktmix fokus på nye 6"-produkter (produkter med større diametre).
- Samtidig har Topsil et behov for et større antal operatører og reparatører. Der er derfor et behov for rekruttering og uddannelse.

- Bemanning 2004: 84
- Bemanning 2005: 76
- Bemanning 2006/07: 65

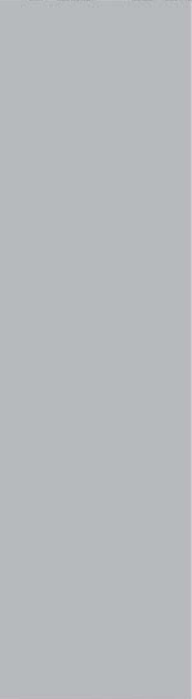
- Dette er hovedårsagen til den faldende produktionsvolumen.

INDSATS

For at adressere udfordringen, har vi:

- Etableret mikro-management styring af produktionen
- Etableret 3 fokusindsatsområder
- Omlagt lean-aktiviteter til at understøtte produktionsvolumen.
- En indsats på rekruttering / uddannelse.





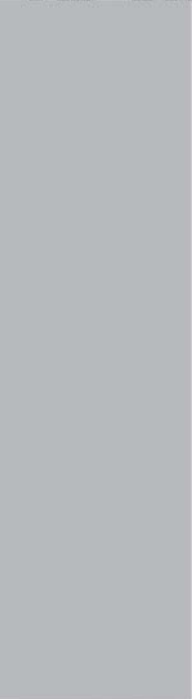
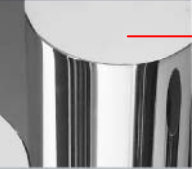
STATUS PÅ RÅVARESITUATIONEN

STATUS PÅ RÅVARESITUATIONEN H1

- Råvaresituationen på verdensmarkedet for float zone silicium ser pt. ud til at have stabiliseret sig, idet de 2 eneste leverandører til float zone industrien, Wacker (D) og REC Silicon (USA/N) fortsat leverer til float zone producenterne (bl.a. Siltronic, SUMCO Tech XIV, Tianjin, Topsil).
- REC tilkendegav i løbet af 2005 og primo 2006, at de kun havde til hensigt at levere råsilicium til solcelleindustrien og ville fravælge halvleder- og elektronikindustrien på sigt.
- Et fravalg af halvlederindustrien ville således også betyde et fravalg af råsilicium til float zoneproduktion, idet float zone pt. kun anvendes i halvlederindustrien.
- REC har imidlertid tilkendegivet at de også leverer råsilicium til halvlederindustrien på kommercielle betingelser og har indgået flere store kontrakter.
- Såfremt markedet har et behov for float zone og Wacker og REC Silicon finder dette marked kommercielt interessant, er det pt. ikke noget der indikerer, at de nuværende producenter skulle fravælge produktion og leverancer til float zone producenterne (hverken nu eller efter 2012).

STATUS PÅ RÅVARESITUATIONEN H1

- Topsil har i de seneste 2 år knyttet kontakter til samtlige etablerede råvareleverandører af råsilicium samt de væsentligste potentielle nye aktører på området.
- Der er pt. ikke noget der tyder på, at hverken andre etablerede (f.eks. Hemlock, Shin-Etsu, Tokuyama, Mitsubishi etc.) eller mulige nye råvareproducenter vil producere råsilicium til float zone produktion i fremtiden.
- Dette skyldes hovedsageligt, at float zone markedets beskedne størrelse (6-800T/ år) ikke kan retfærdiggøre de store investeringer i nye reaktoranlæg.
- I det nuværende marked, kan vi konstatere,
 - at den begrænsede tilgang til råvaren,
 - de kommercielle betingelser som råvareproducenterne har formået at etablere
 - i kombination med de nuværende float zone producenters teknologi og know how,
- pt. medfører en konkurrencemæssig fordel for float zone producenterne.



STATUS PÅ MARKEDS- OG KUNDEUDVIKLING

STATUS PÅ MARKEDSUDVIKLING H1

- Float zone markedet er under forandring på flere områder. Som følge af den monopollignende tilstand med kun 2 råvareleverandører til float zone og ingen udsigt til nye, ser det ud til at nye dyrkningsmetoder (substrater), hvor man kan undgå at skulle anvende en specifik råvare til float zone, vinder frem.
- Verdens største silicium-producent, Shin-Etsu producerer i dag et substitutionsprodukt, baseret på det vi kalder for magnetisk czochralski. Verdens næststørste, Siltronic har fravalgt at producere den form for float zone silicium, der kræver ekstern bestråling i reaktorer (kaldet NTD).
- Der kan på den måde argumenteres for, at float zone markedet baseret på en specifik råvare til float zone, er reduceret.
- De markeds- og kundemæssige omstillinger der pt. foregår, har medført at et antal nye kunder har rettet forespørgsel til Topsil og flere er i gang med at kvalificere Topsil som leverandør.
- Efterspørgselen på float zone produkter baseret på specifikke float zone råvarer samt efterspørgselen på Topsils kerneprodukt, NTD er fortsat på et meget højt niveau.

STATUS PÅ MARKEDSUDVIKLING H1

- Det er fortsat råvareproducenterne, der har størst indflydelse på markedsudviklingen. Det er vores forventning, at adgangen til råvaren fortsat vil være begrænset, idet vi ikke forventer, at råvareudbyderne til float zone pt. har nogen interesse i at skrue op for volumen og ned for prisen.
- Topsil arbejder på at tiltrække nye kunder både i Topsils kernesegment hos de små og mellemstore float zone forbrugere samt enkelte nye multinationale kunder, der fortsat har fordel af at producere deres produkter på float zone-silicium.
- Samlet set konkluderer vi, at Topsils float-zone niche med fokus på høj-ohmige produkter med høj margin er styrket.
- Selvom det traditionelle float zone marked måtte blive mindre, forventer vi, at Topsil i takt med at vores produktionsvolumen øges, vil være i stand til at øge omsætning og markeds-andele i de kommende år.

STATUS PÅ STRATEGISKE MULIGHEDER

STATUS PÅ STRATEGISKE MULIGHEDER H1

- Sideløbende med de igangværende drifts- og forretningsmæssige optimeringstiltag arbejder vi i Topsil systematisk med vores muligheder for at skabe nye forretningsmæssige muligheder på sigt gennem enten
 - Strategiske alliancer og samarbejder, og/eller
 - Egenudvikling af driften og/eller ny teknologi.

YDERLIGERE INFORMATION

Kontakt:

CEO, Keld Lindegaard Andersen

Mail: kla@topsil.com

Tel.: + 45 2170 8772