



Topsil Semiconductor Materials A/S

DANSKE MARKETS EQUITIES
SMALL- & MIDCAP SEMINAR
DECEMBER 2009

TOPSIL
PURE SILICON

AGENDA

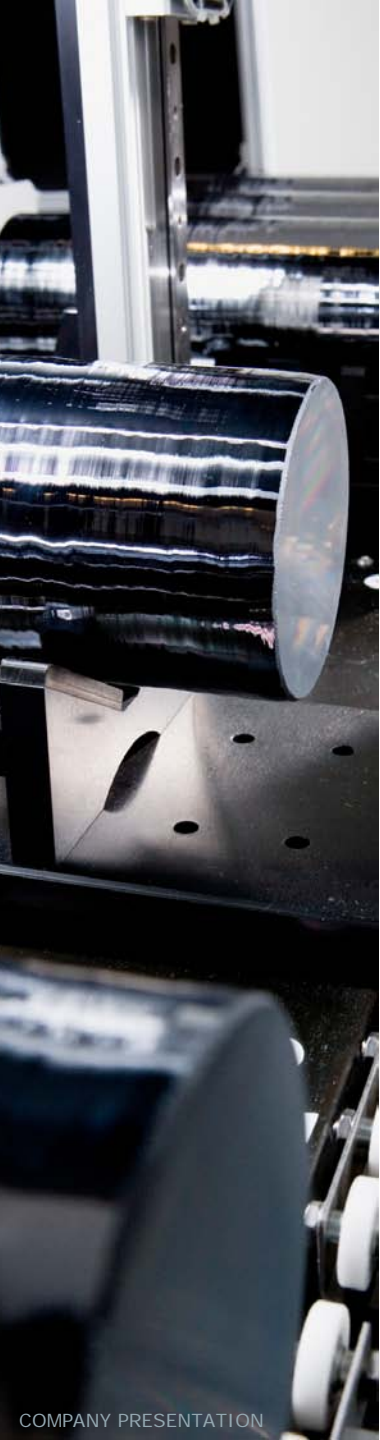
- Om Topsisil
- Applikationsmarkeder og tendenser
- Markedsudvikling og aktiviteter i 3. kvartal 2009
- Resultatudvikling 1. – 3. kvartal 2009
- Opsummering

KELD LINDEGAARD ANDERSEN (CEO)

+45 2170 8772, KLA@TOPSIL.COM

JENS CHRISTIAN NIELSEN (CFO)

+45 2010 2320, JCN@TOPSIL.COM



OM TOPSIL

TOPSIL
PURE SILICON

TOPSIL – EN NICHEPRODUCENT AF SILICIUM

- +50 års erfaring med forarbejdning af silicium til halvlederindustrien
 - Stærk position inden for produktion af float zone (FZ) og siden 2008 czochralski (CZ) silicium til det diskrete marked, der har cyklisk karakter med lange udsving
 - Faglighed og teknologisk tyngde som kernekompetencer
- Stærke kunde- og leverandørforhold
 - Differentieringsstrategi med fokus på høj/mellemspændingsprodukter til udvalgte kunder
 - Adgang til råvaren (polysilicium) en nødvendig forudsætning for vækst og langsigtede kunderelationer – specielt inden for FZ

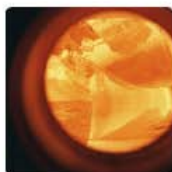
FRA SAND TIL ENERGI

FRA SAND TIL POLYSILICIUM

TRIN
1



KVARTSSAND



REDUKTION



DESTILLATION



SIEMENS PROCES



POLYSILICIUM

FLOAT ZONE PROCESSEN - FRA POLYSILICIUMSTÆNGER TIL WAFER

TRIN
2



CZOCHRALSKI PROCESSEN - FRA KNUST POLYSILICIUM TIL WAFER

TRIN
2



POLYSILICIUM



CZ PROCES



SKIVEBE-
ARBEJDNING



EPITAXY-PROCES



FÆRDIG WAFER

FRA TOPSIL TIL KUNDE

TRIN
3 OG 4



FÆRDIG WAFER



DIFFUSION



KOMPONENT



ELEKTRONISK
STYRING



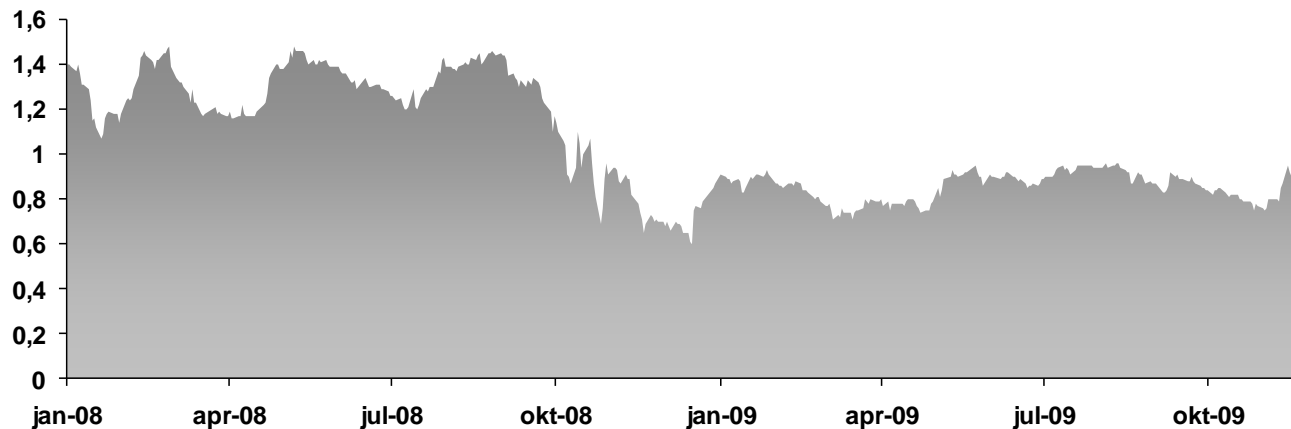
SLUTANVENDELSE

STRATEGI: FOKUS PÅ PROFITABEL VÆKST

- Råvarer
 - Udnyttelse af gunstige råvareaftaler til at udvide produktion og indgå langtidskontrakter med kunder
 - Adgang til at udvide og forlænge FZ-råvareaftaler med de to FZ-råvareleverandører, samt afdække anvendelse af CZ-baseret polysilicium som råvaresubstitut til FZ-produktion
 - Arbejde struktureret med at optimere råvareanvendelse i kunde- og produktmix for at sikre høje marginer
- Kapacitetsudvidelse og –optimering
 - Intensiv fokus på stabilt, højt produktionsoutput samt produktionsomkostninger
 - Restrukturering og udnyttelse af synergier i Cemat Silicon S.A.
 - Udvidelse af FZ-produktionskapacitet i Frederikssund
- Udnytte kernekompetencer inden for vækstområder
 - Fokus på NTD-produkter til udbygning af energisektoren
 - Udnytte salgssynergier mellem FZ og CZ, og øge fokus på salg af CZ-EPI

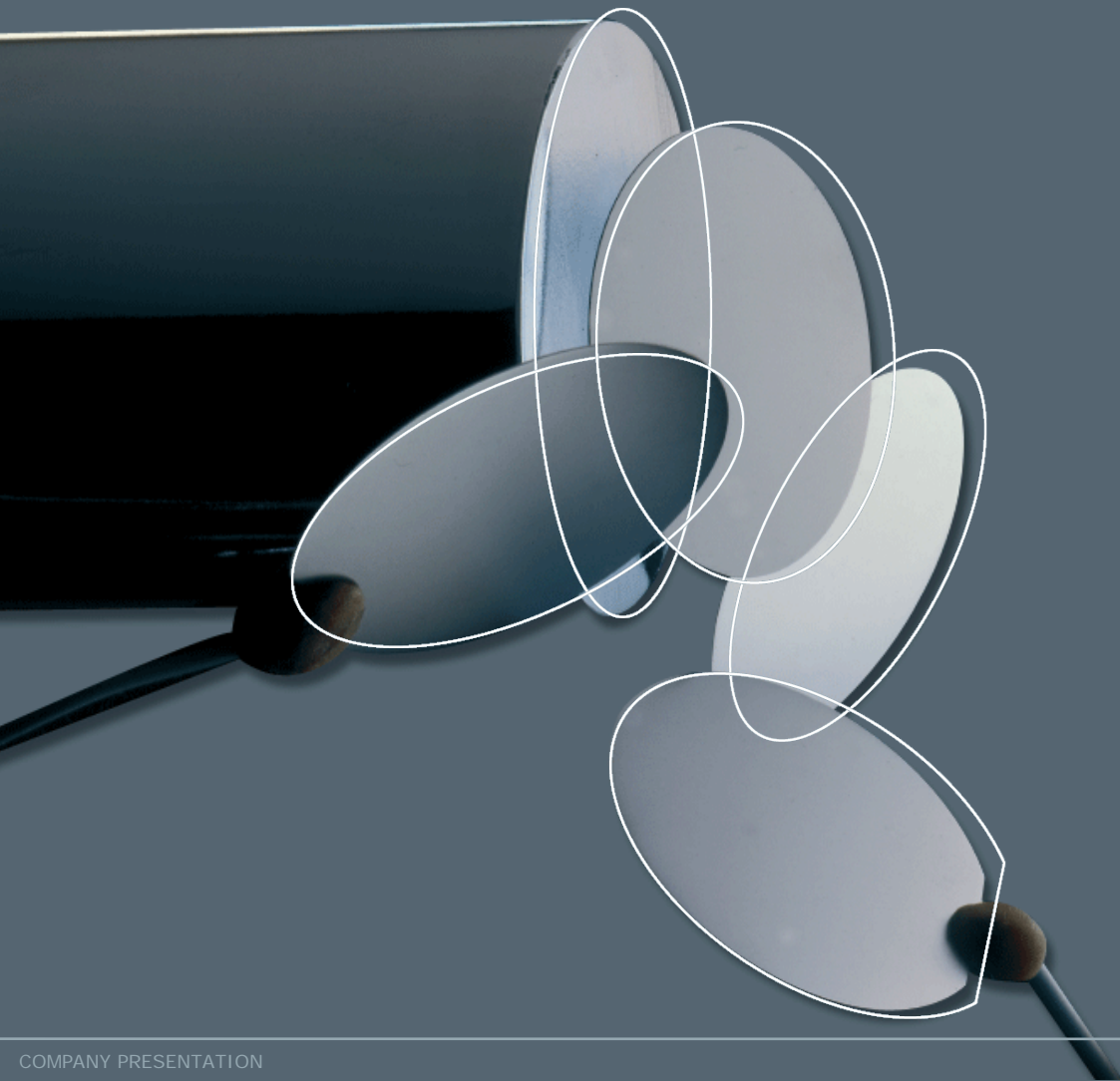
AKTIONÆRFORHOLD

Aktiekursudvikling, Topsisil

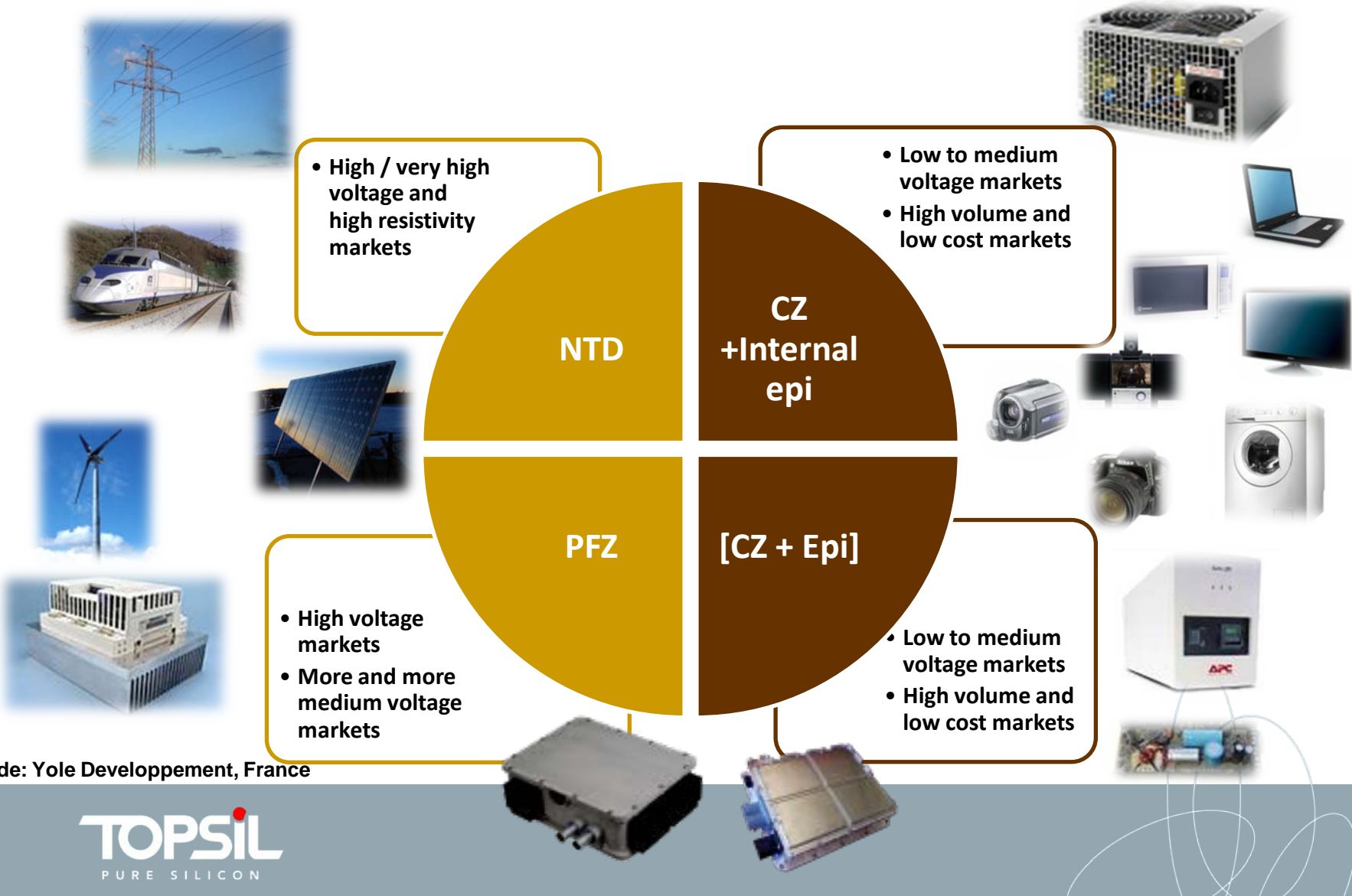


- Markedsværdi: DKK 360m (ved DKK 0,89 pr. aktie)
- + 7.000 navnenoterede aktionærer

APPLIKATIONS- MARKEDER OG TENDENSER



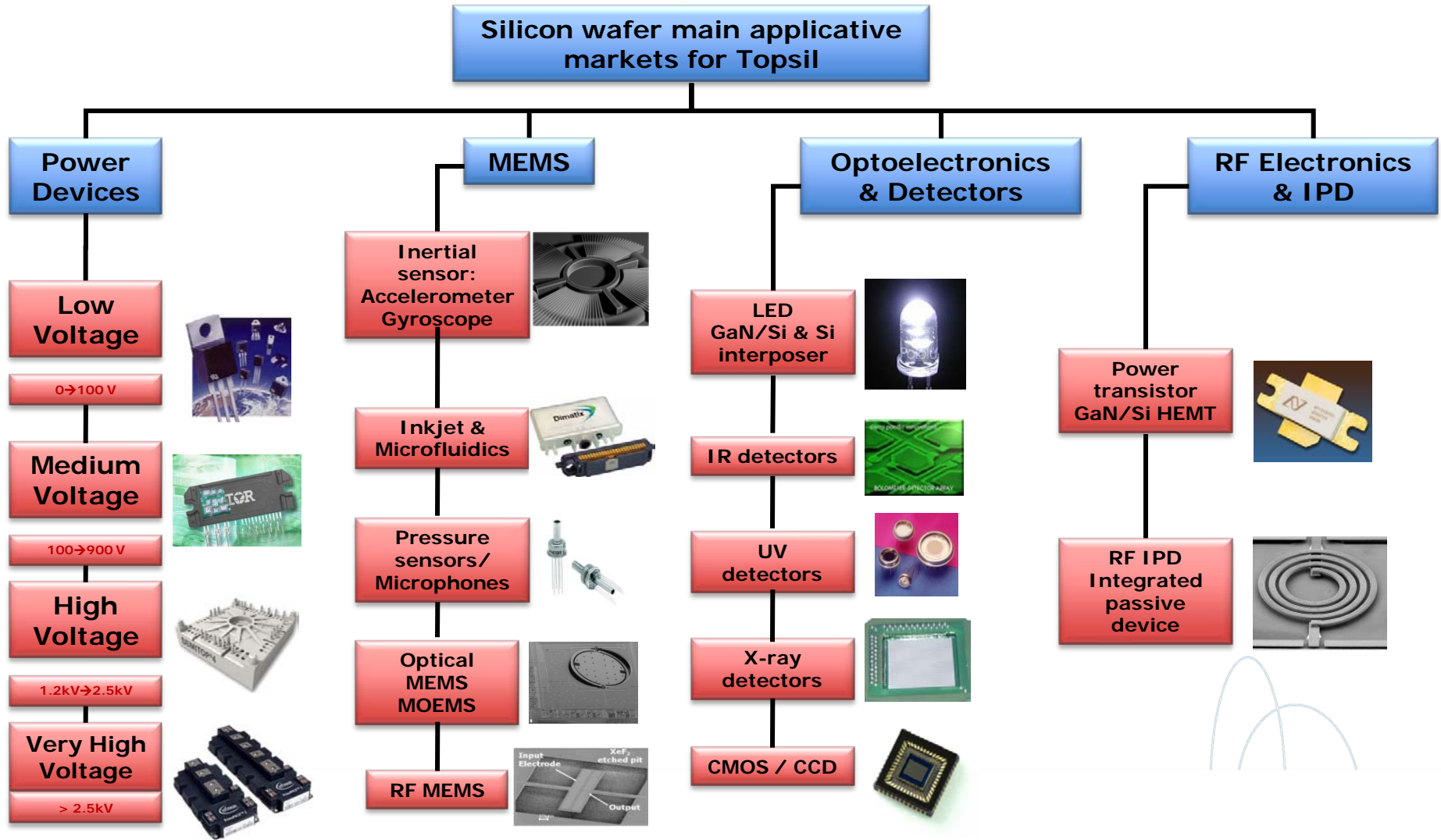
TOPSIL / CEMAT APPLIKATIONSMARKEDER



Kilde: Yole Developpement, France

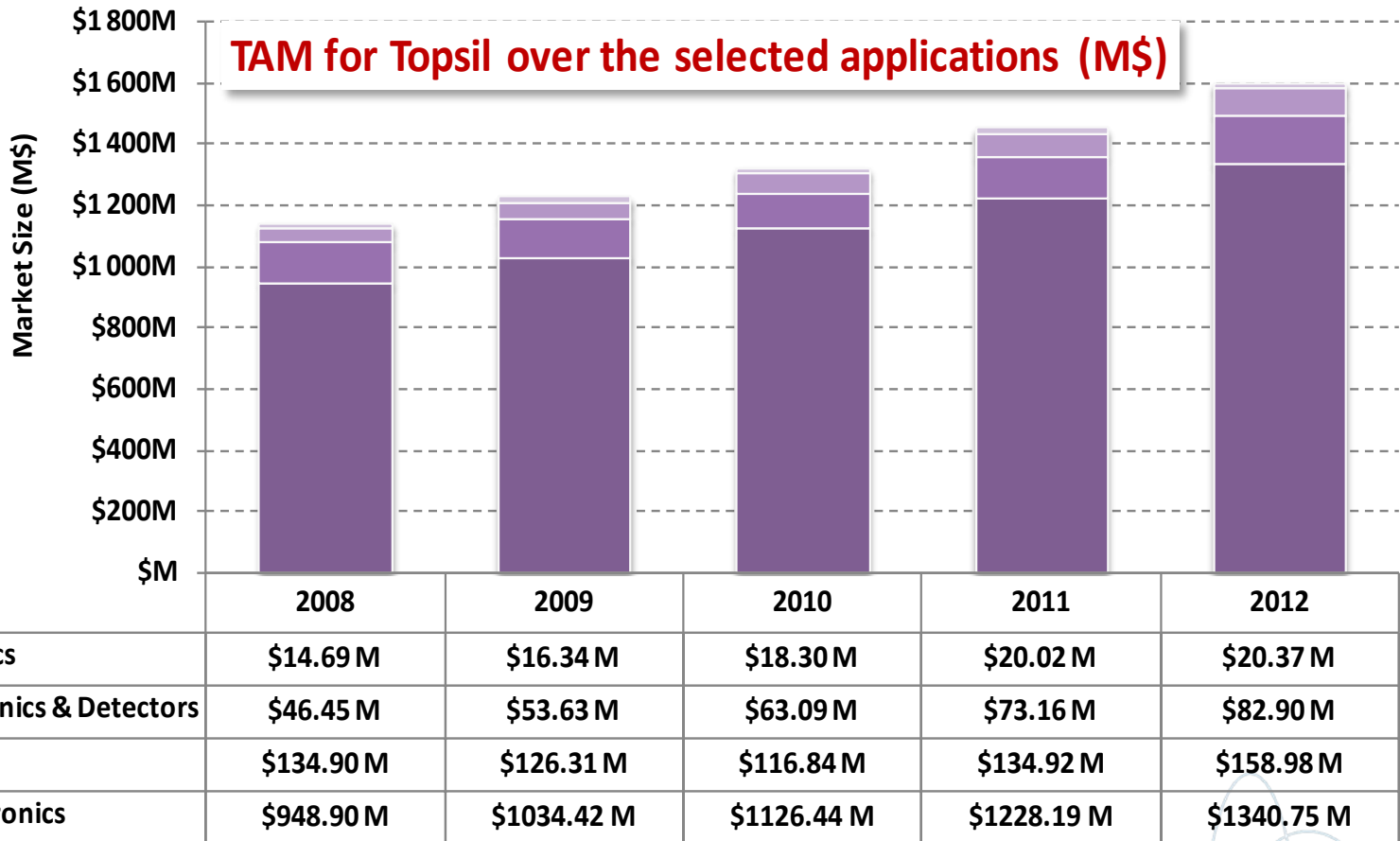


VÆSENTLIGSTE MARKEDER FOR TOPSIL / CEMAT



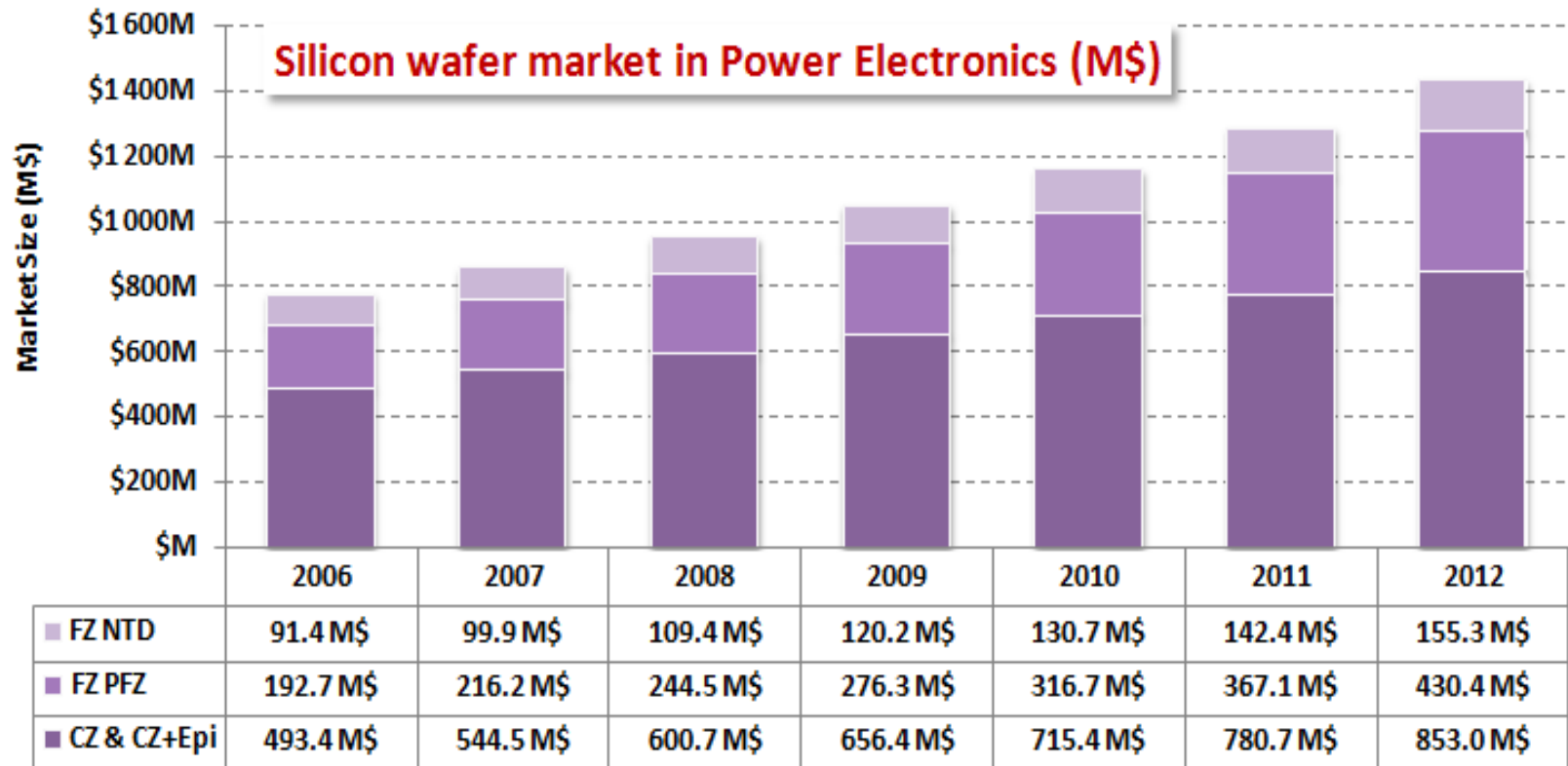
Kilde: Yole Developpement, France

TOTAL ACCESSIBLE MARKET FOR TOPSIL / CEMAT (TAM) I UDVALGTE APPLIKATIONER (2008-12E)



Kilde: Yole Developpement, France

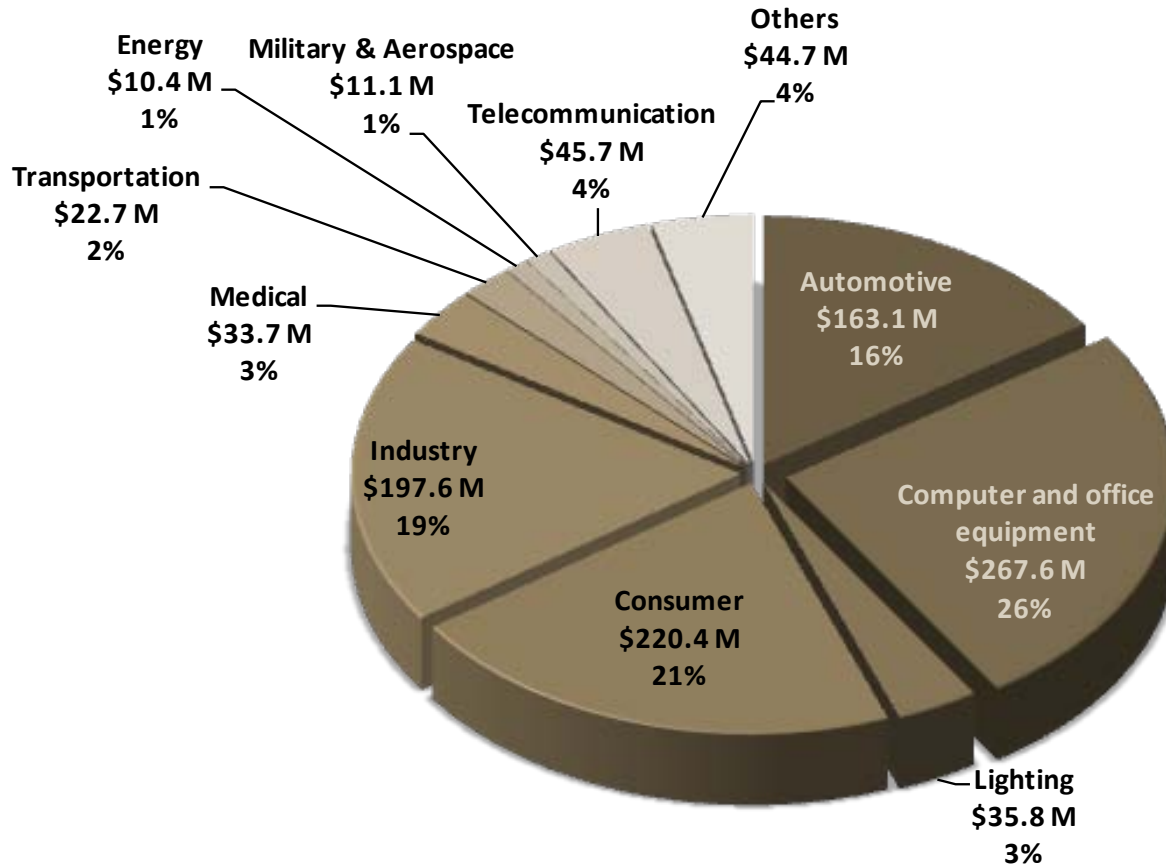
SILICIUM MARKEDET INDEN FOR POWER ELECTRONICS OPDELT PÅ WAFER-TYPE (2006-12E)



Kilde: Yole Developpement, France

POWER ELECTRONICS MARKET (2009E)

2009 power wafer market size in, split by application



Kilde: Yole Developpement, France

Breakdown over a total wafer market size of \$1,052M

FZ/CZ FORDELING PÅ SEGMENTER (2009E) *

Power wafer market by application and type	CZ		FZ			SOI		Total
	Bulk	+epi	HPS	PFZ	NTD	Thick	Thin (BCD)	
Automotive	\$35.9 M	\$24.5 M	\$0.0 M	\$91.3 M	\$0.0 M	\$8.2 M	\$3.3 M	\$163.1 M
Computer and office equip.	\$139.2 M	\$107.1 M	\$0.0 M	\$13.4 M	\$0.0 M	\$8.0 M	\$0.0 M	\$267.6 M
Lighting	\$23.3 M	\$8.2 M	\$0.0 M	\$0.0 M	\$0.0 M	\$1.8 M	\$2.5 M	\$35.8 M
Consumer	\$66.1 M	\$92.6 M	\$0.0 M	\$44.1 M	\$0.0 M	\$11.0 M	\$6.6 M	\$220.4 M
Industry	\$4.0 M	\$4.0 M	\$0.0 M	\$94.8 M	\$86.9 M	\$7.9 M	\$0.0 M	\$197.6 M
Medical	\$15.2 M	\$10.8 M	\$0.0 M	\$5.1 M	\$1.3 M	\$1.3 M	\$0.0 M	\$33.7 M
Transportation	\$0.0 M	\$0.0 M	\$0.0 M	\$2.9 M	\$19.7 M	\$0.0 M	\$0.0 M	\$22.7 M
Energy	\$0.3 M	\$0.2 M	\$0.0 M	\$0.5 M	\$9.9 M	\$0.0 M	\$0.0 M	\$10.9 M
Military & Aerospace	\$4.5 M	\$3.3 M	\$0.6 M	\$1.7 M	\$0.9 M	\$0.2 M	\$0.0 M	\$11.1 M
Telecommunication	\$22.8 M	\$18.3 M	\$2.3 M	\$2.3 M	\$0.0 M	\$0.0 M	\$0.0 M	\$45.7 M
Total wafer market	\$311.2 M	\$268.9 M	\$2.8 M	\$256.1 M	\$118.8 M	\$38.5 M	\$12.4 M	\$1008.6 M

Kilde: Yole Developpement, France

*Ex. others

SEGMENTFORDELING PÅ WAFERS OG STRØMSTYRKE (2009E) *

	(CZ + Epi) + PFZ	(CZ + Epi) + PFZ	NTD "low res"	NTD "high res"	
Wafer usage in power split by Voltage range	Low Voltage 0 -> 900V	Medium Voltage 1.2kV -> 1.7kV	High Voltage 2kV -> 3.3 kV	Very High Voltage > 3.3kV	Total
Automotive	81%	15%	4%	0%	100%
Computer and office equip.	100%	0%	0%	0%	100%
Lighting	100%	0%	0%	0%	100%
Consumer	100%	0%	0%	0%	100%
Industry	12%	51%	32%	5%	100%
Medical	20%	75%	5%	0%	100%
Transportation	0%	0%	45%	55%	100%
Energy	0%	0%	5%	95%	100%
Military & Aerospace	85%	12%	3%	0%	100%
Telecommunication	65%	30%	5%	0%	100%
Total wafer market	\$725.57 M	\$165.53 M	\$84.77 M	\$32.20 M	\$1008.07 M

Kilde: Yole Developpement, France
*Ex. others

← CEMAT targets

TOSPIL targets →

MARKEDS- UDVIKLING OG AKTIVITETER

3. KVARTAL 2009

HØJ EFTERSPØRGSEL EFTER FZ SILICIUM BEKRÆFTER GUNSTIGT VÆKSTSCENARIO

- Omsætningsfremgang i FZ-produkter på 16% YTD (4% i 3Q 2009) på baggrund af øget volumen og mere attraktiv sammensætning af produkter (NTD)
 - Udskydelse af ordrer til 4Q påvirker 3Q-vækstrate
- Hele Topsils 2009 FZ polysilicium kapacitet disponeret
- Ordre for levering i 2010 og frem forhandles nu, og ordrebogen afspejler en fortsat betydelig vækst i efterspørgslen efter Topsils kerneprodukter til høj- og mellemspænding inden for alle segmenter

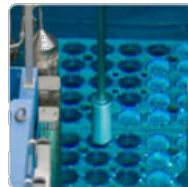
FLOAT ZONE PROCESSEN - FRA POLYSILICIUMSTÆNGER TIL WAFER



POLYSILICIUM



FZ PROCES



BESTRÅLING
(NTD)



SKIVEBE-
ARBEJDNING



FÆRDIG WAFER

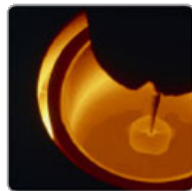
STABILISERING HAR INDFUNDET SIG PÅ CZ MARKEDET

- Det seneste års afmatning og nedbringelse af lagre i elektronik- og halvlederindustrien er afløst af stabilisering og tiltagende efterspørgsel
- Omsætning inden for CZ stabil fra 2Q til 3Q 2009 – aktivitetsniveauet stadig lavere end sidste år, men der forventes fremadrettet en positiv trend på markedsudvikling og ordreindgang

CZOCHRALSKI PROCESSEN - FRA KNUST POLYSILICIUM TIL WAFER



POLYSILICIUM



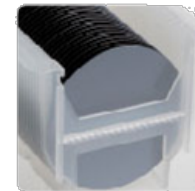
CZ PROCES



SKIVEBE-
ARBEJDNING



EPITAXY-PROCES



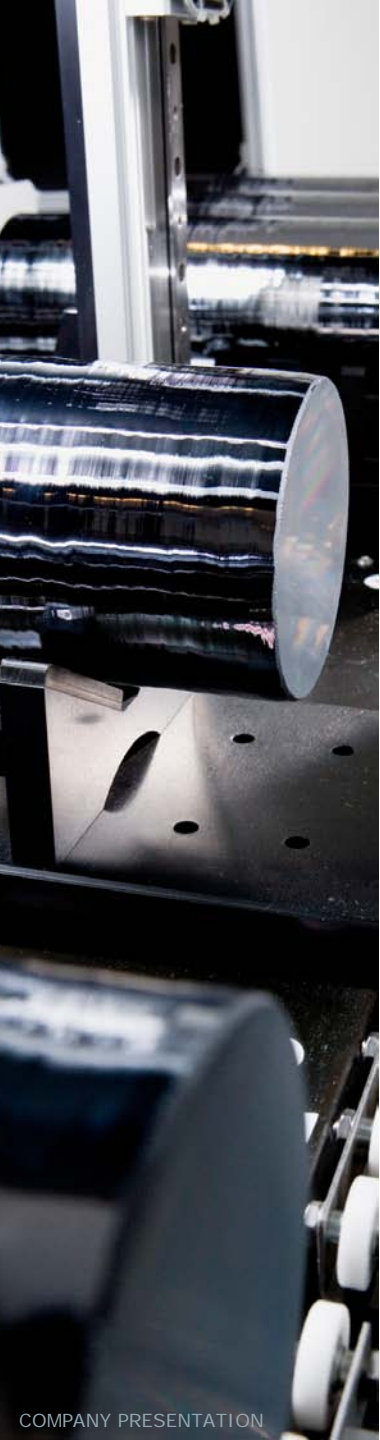
FÆRDIG WAFER

EFFEKT AF RESTRUKTURERING AF CEMAT BEGYNDER AT MATERIALISERE SIG

- Gennemførelse af betydelig restrukturering og personalereduktion i Polen har gunstig effekt på driften
 - Driftsunderskud reduceret i 3Q 2009, og der forventes positivt EBIT-bidrag fra 4Q 2009
- Overførelse af wafering til Polen fra Taiwan under hastig fremdrift
 - Betydelig stigning i 4Q 2009 som følge af flere kundegodkendelser
 - Fuld kapacitet forventes i 2010
- Færdigvarelager og distribution håndteres nu fuldt ud via Cemat Silicon S.A. for hele koncernen – leveringssituationen har i 3Q 2009 stabiliseret sig, og ordrer leveres nu uden forsinkelser
- Besparelser- og omkostningssynergier i 2010 forventes at udgøre DKK 10m på EBIT-niveau og DKK 25m fra 2012

OPTIMERING AF CEMAT 70 S.A. INDTIL FRASALG EFFEKTUERES

- Cemat 70 S.A. er et ejendomsselskab, som Topsil overtog ifm. akkvisitionen af Cemat Silicon S.A.
- Er overskudsgivende og cash flow genererende, men Topsils ejerandel på 53% er disponeret for salg, da aktiviteten ligger uden for Topsils kerneforretning
- Forhandlinger med potentielle købere pågår løbende – flere salgsmodeller under overvejelse
- Større udbyttebetaling af eksisterende overskudslikviditet forbedredes p.t. – forventes gennemført i 1H 2010
- Indtil et salg er gennemført, fokuserer Cemat 70s ledelse på drifts- og lejeoptimering



RESULTAT- UDVIKLING

1.-3. KVARTAL 2009

TOPSIL
PURE SILICON

OMSÆTNING PÅVIRKET AF ORDREUDSKYDELSE FRA 3. TIL 4. KVARTAL

DKK m	3Q 2009	3Q 2008	YTD 2009	YTD 2008
Nettoomsætning	79,1	57,8	270,6	185,6
Direkte produktionsomkostninger	-32,0	-24,8	-122,0	-82,8
Andre eksterne omkostninger & personaleomkostninger	-26,9	-20,1	-86,7	-56,6
Afskrivninger og nedskrivninger	-4,1	-1,6	-11,9	-4,5
Resultat af primær drift (EBIT)	16,1	11,3	50,0	41,7
Finansielle poster, netto	-2,8	6,6	-7,3	4,2
Resultat før skat	13,3	17,9	42,7	45,9
Skat af periodens resultat	-3,0	-4,8	-14,8	-12,4
Periodens resultat	10,3	13,1	27,9	33,5

- Nettoomsætning steg i 3Q 2009 m. 37% (YoY) og 4% ex. Cemat
- Omsætningsvækst i 3Q 2009 lavere end foregående kvartal, idet visse ordrer blev udskudt til 4Q 2009
- Dækningsgrad på niveau med sidste år. Stigende dækningsgrad i CZ som følge af restruktureringsiltag og forbedrede underliggende markeder
- EBIT% på 20,4 mod 19,6 i 3Q 2008
 - Ex. Cemat Silicon S.A. er EBIT% 30,9
- Finansielle poster stigende pga. højere nettorentebærende gæld

LAGEROPBYGNING OG STIGENDE TILGODEHAVENDER ØGER NWC

DKKm	3Q 2009	3Q 2008	FY2008
Immaterielle aktiver	46,4	12,7	46,9
Materielle aktiver	155,0	31,2	151,0
Finansielle aktiver	72,5	51,6	66,7
Langfristede aktiver	273,9	95,5	264,6
Varebeholdninger	126,1	49,1	85,3
Tilgodehavender	88,3	33,6	85,8
Likvide beholdninger	56,8	60,1	68,2
Kortfristede aktiver	271,2	142,8	239,3
AKTIVER	545,1	238,3	503,9
Egenkapital, Topsil -minoriteter	207,1 68,3	184,1 0,0	179,0 70,2
Langfristede forpligtelser	142,2	11,0	146,1
Kortfristede forpligtelser	127,5	43,2	108,6
Forpligtelser i alt	269,7	54,2	254,7
PASSIVER	545,1	238,3	503,9
Investeret kapital	287,9	72,0	260,5
Nettoarbejdskapital	86,6	39,5	62,5
Inv. i materielle aktiver	16,4	6,4	8,1
Nettorentebærende gæld	42,1	-111,7	35,9

- Nettoarbejdskapital stigende som følge af større lager og udskydelse af ordrer
 - Større tilgodehavender pga. CZ omsætningsfremgang
 - Råvareleverancer modtaget ultimo juni betalt i 3Q 2009
 - I 4Q2009 forventes lagerreduktion men større tilgodehavender som følge af udskydelse af ordrer
- Egenkapital negativt påvirket med DKK 4,6m af svækket PLN/DKK
- Soliditet på 50,5% mod 49,5% primo 2009

CASH FLOW VÆSENTLIGT PÅVIRKET AF STIGENDE NWC

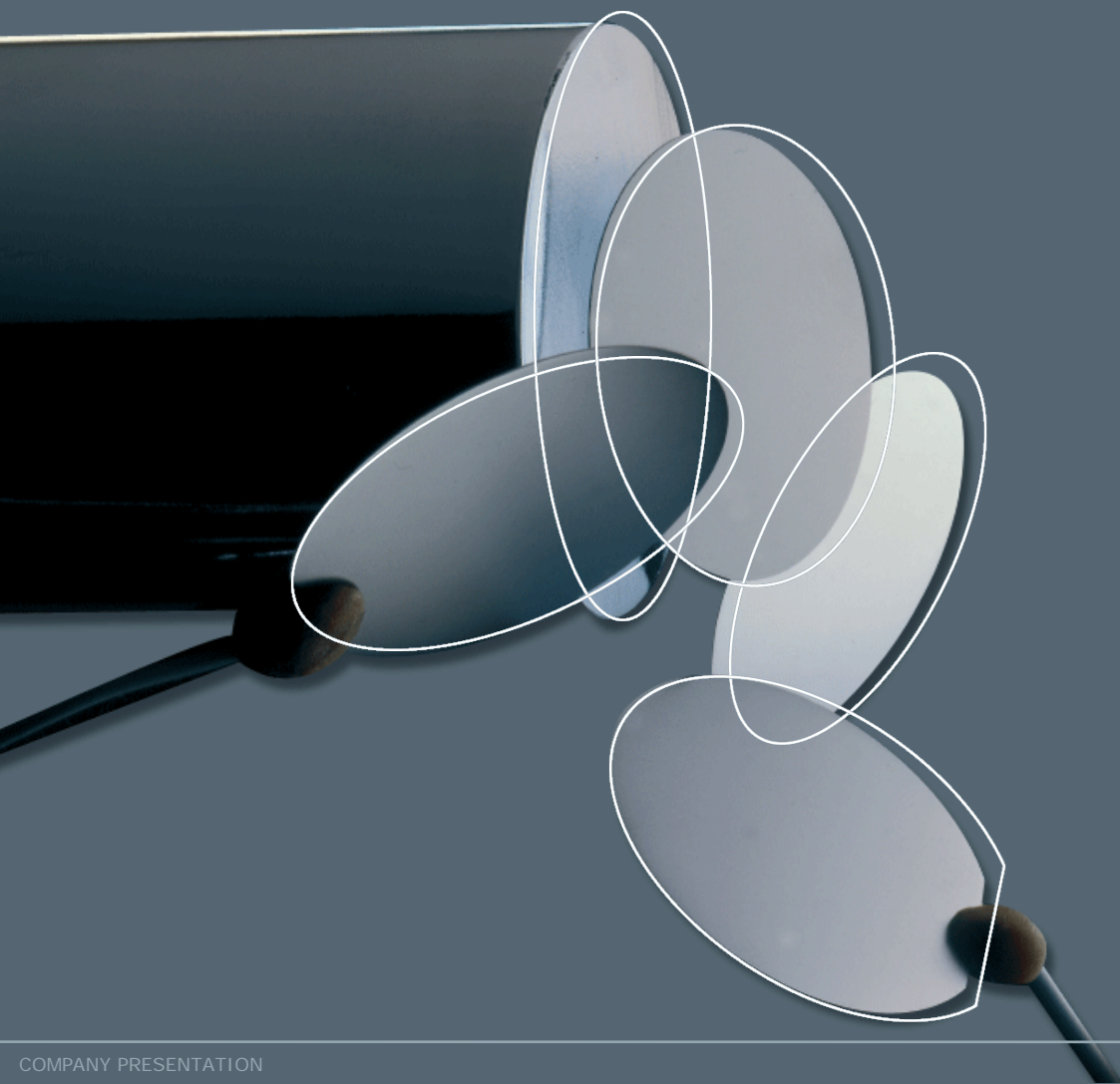
DKKm	3Q2009	3Q2008
Resultat af primær drift (EBIT)	50,0	41,7
Reguleringer	14,0	4,2
Ændring i nettoarbejdskapital	-38,6	-10,6
Pengestrømme vedrørende primær drift	25,4	35,3
Betalt a conto skat	-1,2	-11,0
Modtagne finansielle indtægter	3,2	4,2
Betalte finansielle omkostninger	-10,5	-0,2
Pengestrømme vedrørende drift	16,9	28,3
Pengestrømme vedrørende investeringer	-18,6	-7,3
Pengestrømme vedrørende finansiering	-8,5	1,3
Ændring likvider	-10,2	22,3

- CF vedrørende primær drift er påvirket af to modsatrettede forhold i 3Q 2009
 - Gunstig resultatudvikling påvirker positivt
 - Stigning i NWC væsentligst som følge af lageropbygning påvirker negativt
- Anlægsinvesteringer stigende som følge af wafer- og IT-inv.
- Koncernen har fri likviditet på DKK 56,8m
 - DKK 62,4m i Cemat70 S.A. (ejes 53%)

TOPSIL
PURE SILICON

OPSUMMERING

TOPSIL
PURE SILICON



FORVENTNINGER TIL 2009 OPRETHOLDES

- Efterspørgsel efter FZ udvikler sig som forventet gunstigt, og stabilisering i markedsvilkår for CZ synes varig
- Effektiviseringstiltag i Polen medfører forbedret drift, og leveringssituationen har normaliseret sig i 3Q 2009
- 4Q 2009 er fuldt disponeret for FZs vedkommende - omsætningen bliver den kvartalsmæssigt største i året pga. udskydelser af ordrer fra 3Q 2009
- For FY 2009 forventes fortsat
 - Nettoomsætning: DKK 410-430m (+45% ift. 2008)
 - Overskudsgrad: 17%
 - Res. før skat: DKK 55-65m
- Bemærk: Forventningerne er baseret på valutakurs på DKK 500/USD 100 mod tidl. DKK 550/USD 100 (negativ indtjeningsmæssig påvirkning på ca. DKK 5m er indeholdt i ovenstående guidance)

STÆRK VÆKSTCASE INDEN FOR NICHESEGMENT

- Stærk markedsposition – nu både inden for FZ- og CZ-teknologierne
- Stor ikke-konjunkturfølsom efterspørgsel efter infrastruktur medfører høj markedsvækst, fuld udnyttelse af produktionskapacitet og langsigtede afsætningskontrakter (stor visibilitet)
- Afsætningen vil styre råvareleverancerne, dog forventes prisniveauet fastholdt på det nuværende niveau - leverancer af polysilicium (FZ) grundlæggende sikret
- Opkøb af Cemat en væsentlig styrkelse af forretningsgrundlag og markedsposition - muliggør udbygning af position som nicheleverandør inden for en række nye produktområder i power markedet
- Stort afkastpotentiale baseret på høj vækst og stærk indtjening
 - Opbygge produktionskapacitet der kan skaleres til omsætning på DKK 1 mia. i takt med efterspørgsel
 - Langsigtet målsætning om overskudsgrad på 20%



TOPSIL
PURE SILICON

TAK FOR
OPMÆRKSOMHEDEN

Yderligere information på
www.topsil.com

TOPSIL
PURE SILICON