


# PRÆSENTATION AF ÅRSRAPPORTMEDDELELSE, 2006

---

ved CEO Keld Lindegaard Andersen og CFO Martin Overgaard Hansen



# AGENDA 22-2-2007

---

- Highlights fra Fondsbørsmeddelelse Nr. 01/07
- Selskabets hoved- og nøgletal
- Regnskab
- Strategi og mål
  - Produktsegmenter baseret på FZ-teknologi
  - Strategi 2007-2009 "Platform for vækst"
  - Solceller – Status
  - Aktiviteter
  - Forventede resultatforbedringer v. Lean + Six Sigma
  - Økonomisk målsætning
- Forventninger til 2007
- Yderligere information

# SELSKABSINFORMATION

---

<b>Hjemsted:</b>	Frederikssund
<b>Hovedaktivitet:</b>	Producent af float-zone siliciumskiver til halvlederindustrien
<b>Aktiekurs*:</b>	2,25 kr.
<b>Market Cap.:</b>	884 mio. kr.
<b>Enterprise Value:</b>	884 mio. kr. (nettorentebærende gæld 0 kr.)
<b>Likvidbeholdning:</b>	24,8 mio. kr.
<b>Hjemmeside:</b>	<a href="http://topsil.com">topsil.com</a>
<b>Bloombergkode:</b>	TPSL DC
<b>Reuterskode:</b>	TPSL.CO

\*Aktiekurs den 21. februar 2007

# HIGHLIGHTS fra fondsbørsmeddelelse Nr. 01/07

---

- Selskabets nettoomsætning steg i 2006 med 14% til 147,5 mio. kr. fra 129,6 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 priseniveauet positivt på selskabets produkter.

# HIGHLIGHTS fra fondsbørsmeddelelse Nr. 01/07

---

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

# 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
<b>Nøgletal</b>					
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

# RESULTATOPGØRELSE 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)
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>33.593</b>	<b>(7.080)</b>
Andre finansielle indtægter	1.223	1.084
Finansielle omkostninger	(5.582)	(2.117)
<b>Resultat før skat</b>	<b>29.234</b>	<b>(8.113)</b>
Skat af årets resultat	(1.091)	(5.856)
<b>Årets resultat</b>	<b>28.143</b>	<b>(13.969)</b>
Resultat pr. aktie (kr.)	0,10	(0,05)
Resultat pr. aktie, udvandet (kr.)	0,09	(0,05)
<b>Forslag til resultatdisponering:</b>		
Overført til næste år	28.143	(13.969)
	<b>28.143</b>	<b>(13.969)</b>

# BALANCE - AKTIVER

tkr.	2006	2005
Færdiggjorte udviklingsprojekter	15.044	18.129
Patenter og licenser	22	34
Igangværende udviklingsprojekter	1.240	0
<b>Immaterielle aktiver</b>	<b>16.306</b>	<b>18.163</b>
Produktionsanlæg og maskiner	18.995	19.177
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.950	483
Materielle aktiver under opførelse	2.017	983
<b>Materielle aktiver</b>	<b>22.962</b>	<b>20.643</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	1.526	1.526
Andre tilgodehavender*	62.562	2.000
<b>Finansielle aktiver</b>	<b>64.088</b>	<b>3.526</b>
<b>Udskudte skatteaktiver</b>	<b>7.251</b>	<b>8.185</b>
<b>Langfristede aktiver</b>	<b>110.607</b>	<b>50.517</b>
<b>Varebeholdninger</b>	<b>22.562</b>	<b>24.699</b>
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
<b>Tilgodehavender</b>	<b>21.814</b>	<b>29.162</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>24.844</b>	<b>7.906</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>	<b>69.220</b>	<b>61.767</b>
<b>Aktiver</b>	<b>179.827</b>	<b>112.284</b>

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

# BALANCE - 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)
<b>Egenkapital</b>	<b>111.079</b>	<b>50.253</b>
Gæld til kreditinstitutter	6.786	8.294
Finansielle leasingforpligtelser	4.889	6.128
Modtagne forudbetalinger fra kunder	15.822	0
<b>Langfristede forpligtelser</b>	<b>27.497</b>	<b>14.422</b>
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
<b>Kortfristede forpligtelser</b>	<b>41.251</b>	<b>47.609</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>68.748</b>	<b>62.031</b>
<b>Passiver</b>	<b>179.827</b>	<b>112.284</b>

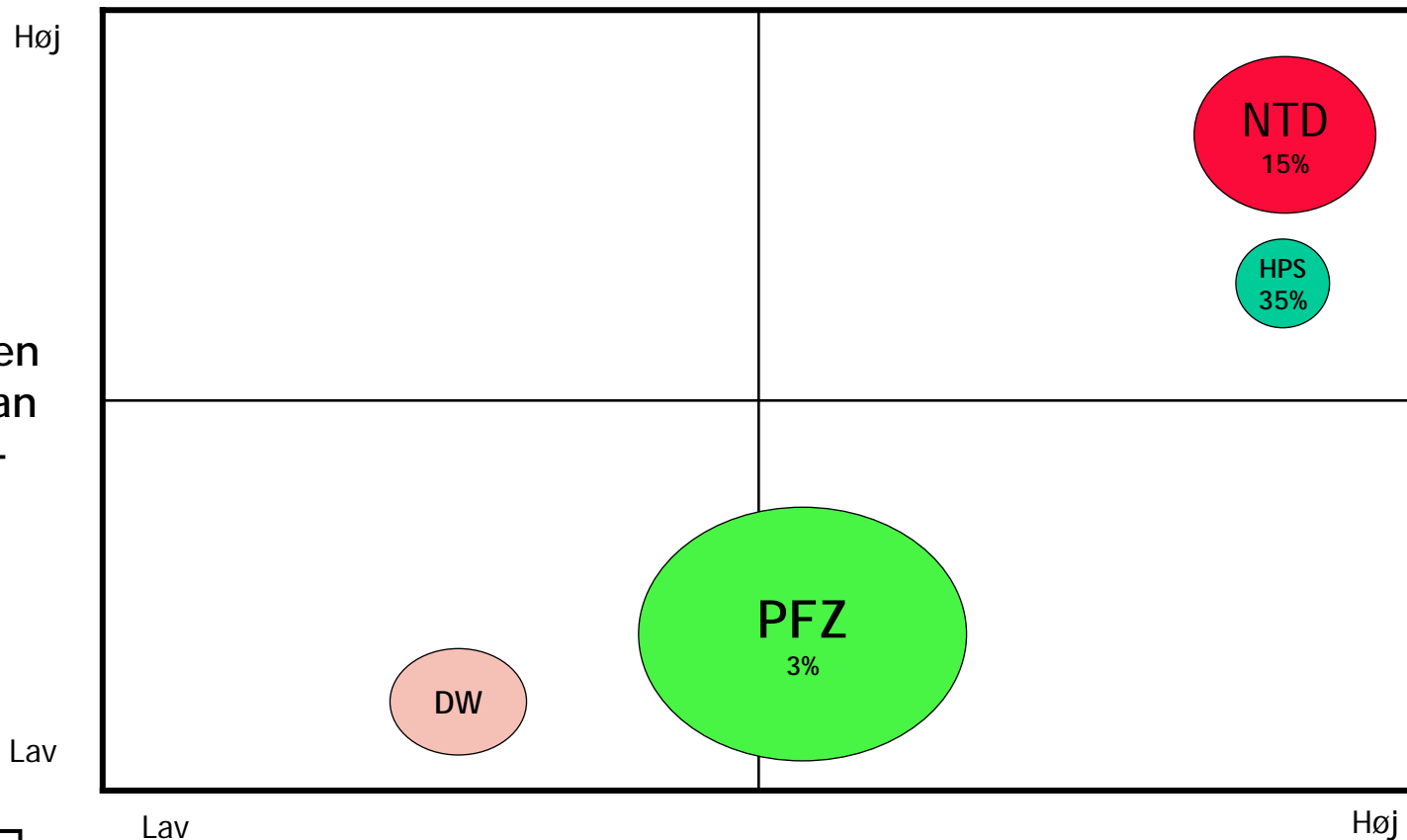
# CASH FLOW OPGØRELSE

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
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>	<b>51.515</b>	<b>17.622</b>
Modtagne finansielle indtægter	1.223	1.084
Betalte finansielle omkostninger	(2.535)	(2.117)
Modtaget sambeskatningsrefusion	369	0
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>	<b>50.572</b>	<b>16.589</b>
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
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>	<b>(5.540)</b>	<b>(11.713)</b>
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
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>	<b>(25.513)</b>	<b>(1.556)</b>
<b>Årets pengestrøm</b>	<b>19.519</b>	<b>3.320</b>
Likvider, primo	5.862	2.542
Kursregulering likvide beholdninger	(537)	0
<b>Likvider, ultimo</b>	<b>24.844</b>	<b>5.862</b>

# STRATEGI & MÅL

# PRODUKTSEGMENTER BASERET PÅ FZ-TEKNOLOGI

Sandsynligheden for at Topsil kan øge markedsandelen



NTD: DKK 480 mio.  
PFZ: DKK 1.120 mio  
HPS: DKK 100 mio.  
DW: DKK 300 mio.

Hvor attraktivt er produktsegmentet ?

% satsen angiver Topsils nuværende markedsandel

# STRATEGI 2007-2009: "PLATFORM FOR VÆKST"

---

- **Hvem & hvor**

Topsil opererer udelukkende indenfor nichemarkedet float-zone silicium (DKK 2 mia). Topsil henvender sig til små og mellemstore kunder med et forbrug på DKK 0 – 50 mio. Geografisk opererer Topsil globalt primær via direkte salg, men også via distributører & agenter.

- **Hvad**

Topsil opererer indenfor 3 af 4 mulige produktsegmenter i float zone nichen. De primære produktgrupper er NTD og HPS. Sekundært segment er PFZ. Topsil har ikke aktiviteter indenfor øvrige produktsegmenter.

- **Hvordan**

Topsil forfølger en fokuseret differentieringsstrategi, hvor fokus er på ovennævnte kunde/produktgrupper, og vigtigste differentieringsparametre er fleksibilitet og kunderådgivning.

- **Hvorfor**

Topsil har en markedsandel på 8% og konkurrerer blandt andet med 2 meget store udbydere med markedsandele på cirka 40% hver. Disse 2 store konkurrenter fokuserer på stordrift og store forbrugere af FZ, og derfor giver det mening at een af de mindre udbydere (Topsil) fokuserer på at dække de mindre kunders behov, hvor Topsil på den korte bane (2007-2009) bliver de små og mellemstore forbrugeres foretrukne samarbejdspartner.

# SOLCELLER - STATUS

---

- 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.

# SOLCELLER - STATUS

---

- 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 produktions-metoder 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.

# AKTIVITETER

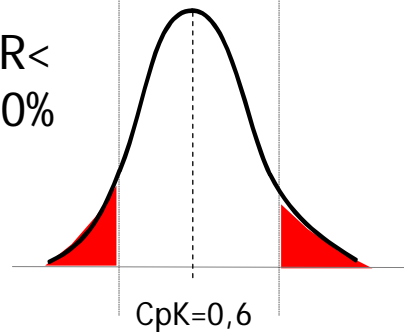
---

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

# SIX SIGMA FORBEDRINGER PÅ DIREKTE NØGLETAL

Optimering af procesvariation

SR < 40%

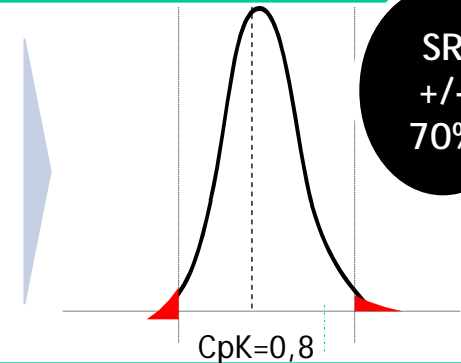


Metoder brugt for at nå mål

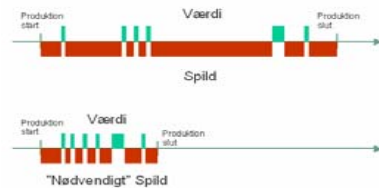
- Standardisering af Best practice
- Failure mode - og nulfejls-løsninger
- Ny standardisering
- SPC for fastholdelse/processtyring
- Kompetencestyring af Operatører (OP)
- Dedikering af ansvar til OP og PTA

Resultater samt %- forbedring

SR +/- 70%

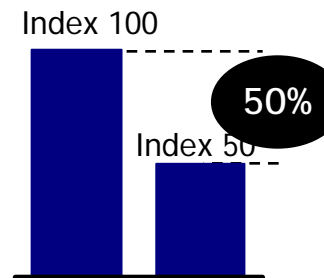


Flow Gennemløbstid

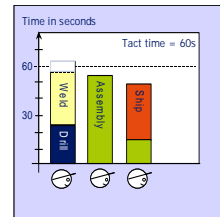
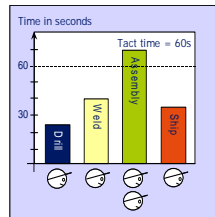


- Produktionsstyring i forhold til takt
- Visuel styring - Faste pladser
- Optimering af fysisk flow
- Fremskudte supermarkeder på højt volumen - Før bestråling

Gennemløbstid alle produkttyper



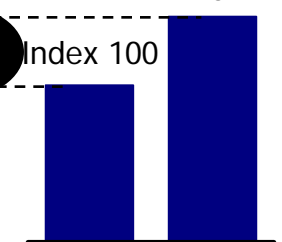
Bemanding Omkostninger



- Belastningsanalyse pr. proces
- Flow til skabelse af åbenlyst overblik
- Udjævning og visuel styring
- Klare regler og kompetencestyring
- Fysisk optimering inden for rammer (SR forbedring er ikke indregnet)

Produktivitet 125

25% Index 100





# FORBEDRINGER PÅ KUNDER OG CASHFLOW

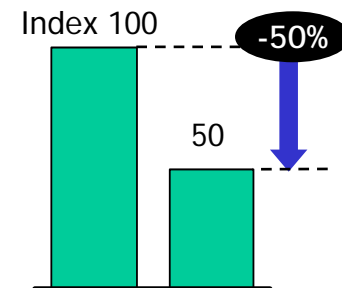
Kvalitet  
Reklamationer



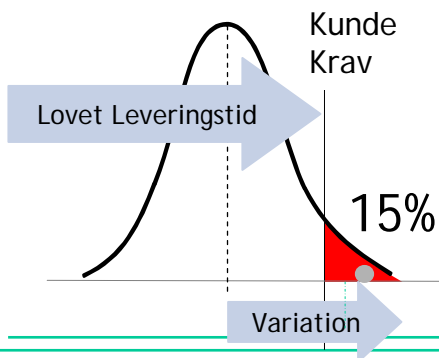
Metoder brugt for at nå mål

- SR stigning vil medføre færre produktfejl hos kunden.
- Da SR fejl er halveret, kan forventes tilsvarende effekt hos kunden.

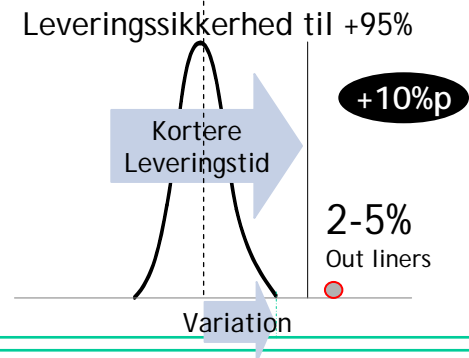
Resultater samt %- forbedring



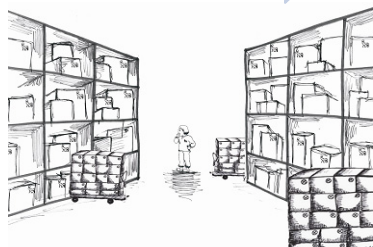
Leverings-  
sikkerhed



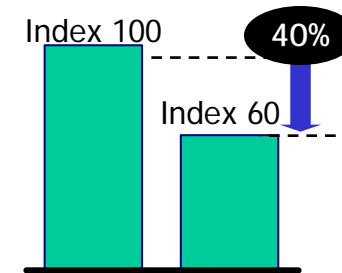
- Overordnet salgs- og kapacitetsstyring
- Reduktion af gennemløbstid på 50%, via flow, vil kunne inddrages som ren sikkerhedstid - og/eller kortere leveringstid.
- Højere SR



Lager



- Overordnet salgs- og kapacitetsstyring
- Reduktion af gennemløbstid på 50% (30-60%) vil medføre 50% færre VIA
- Samt muliggøre FV reduktion på ca. 30%



# 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.

# FORVENTNINGER TIL 2007

---

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

# YDERLIGERE INFORMATION

---

## Kontakt:

CEO, Keld Lindegaard Andersen

Mail: [kla@topsil.com](mailto:kla@topsil.com)

Tel.: +45 4736 5610

Mobil: +45 2170 8772

Eller

CFO, Martin Overgaard Hansen

Mail: [moh@topsil.com](mailto:moh@topsil.com)

Tel.: +45 4736 5683

Mobil: +45 2445 3188

# PRODUKT

---

Topsil er nicheproducent indenfor specialforarbejdet float zone silicium



Topsil leverer halvfabrikata, der primært indgår i halvlederindustrien

