



MARKEDS- UPDATE

SMALL/MIDCAP SEMINAR
LD MARKETS
OKTOBER 2009

TOPSIL
PURE SILICON

AGENDA

- Om Topsisil
- Udvikling i første halvår 2009
- Tendenser og markedsudvikling
- Opsummering

KELD LINDEGAARD ANDERSEN (CEO)

+45 2170 8772, KLA@TOPSIL.COM

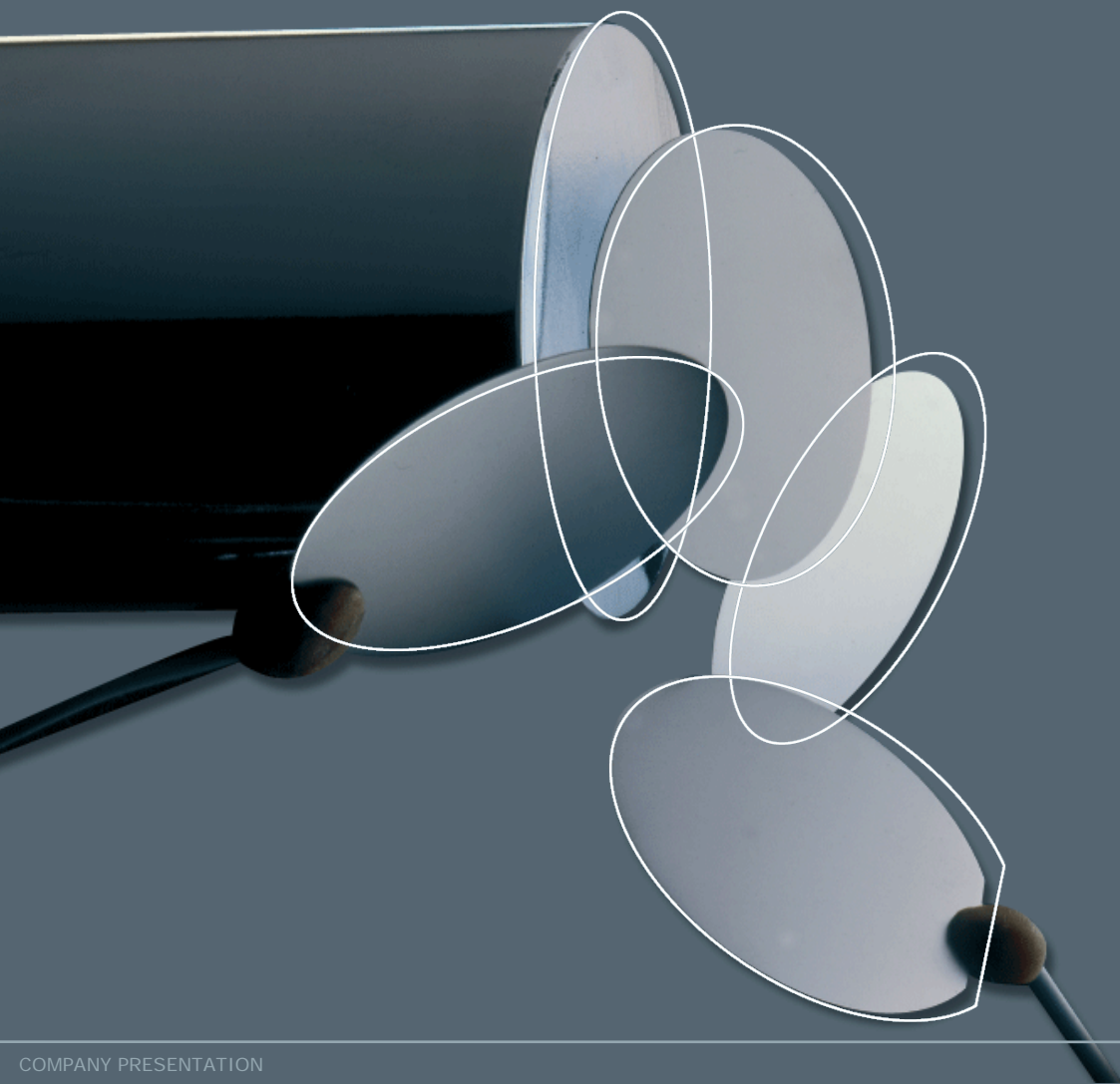
JENS CHRISTIAN NIELSEN (CFO)

+45 2010 2320, JCN@TOPSIL.COM

TOPSIL
PURE SILICON

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

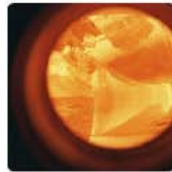
FRA SAND TIL ENERGI

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

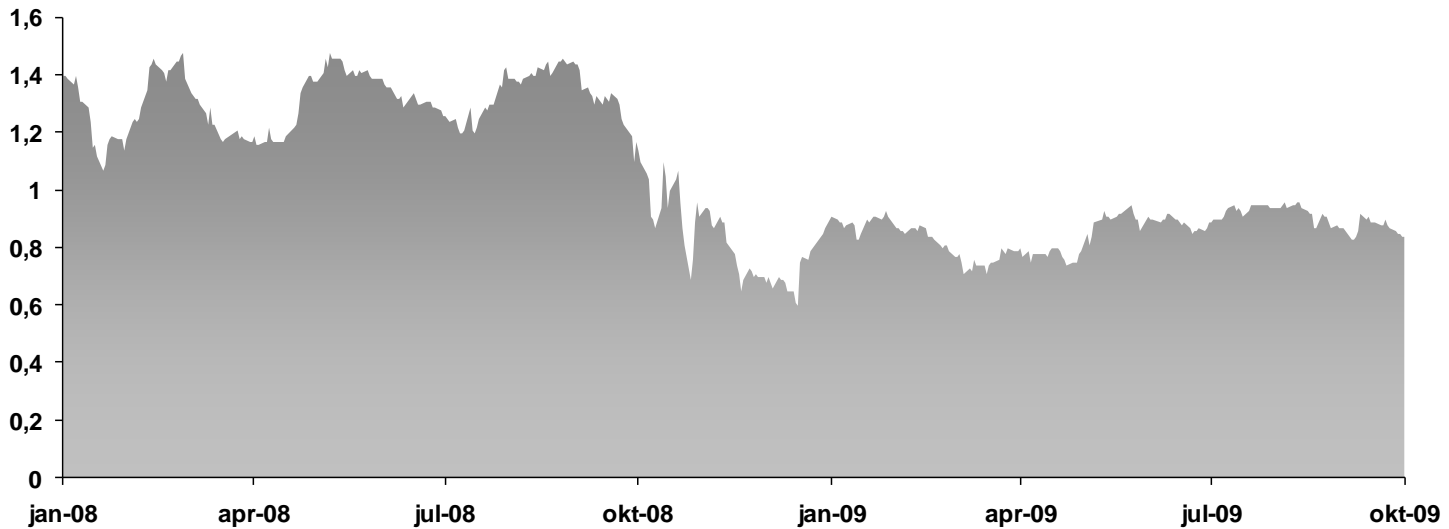
STRATEGI 2009->

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 afdækker pt. anvendelse af CZ-baseret polysilicium som råvaresubstitut til FZ-produktion
 - Arbejder 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.
 - Udvider FZ-produktionskapacitet i Frederikssund
- Udnytter kernekompetencer inden for vækstområder
 - Fokus på NTD-produkter til udbygning af energisektoren
 - Udnytter salgssynergier mellem FZ og CZ, og øger fokus på salg af CZ-EPI

AKTIONÆRFORHOLD

Aktiekursudvikling, Topsisil



- Markedsværdi: DKK 343m (ved DKK 0,84 pr. aktie)
- + 7.000 navnenoterede aktionærer

UDVIKLING I FØRSTE HALVÅR 2009

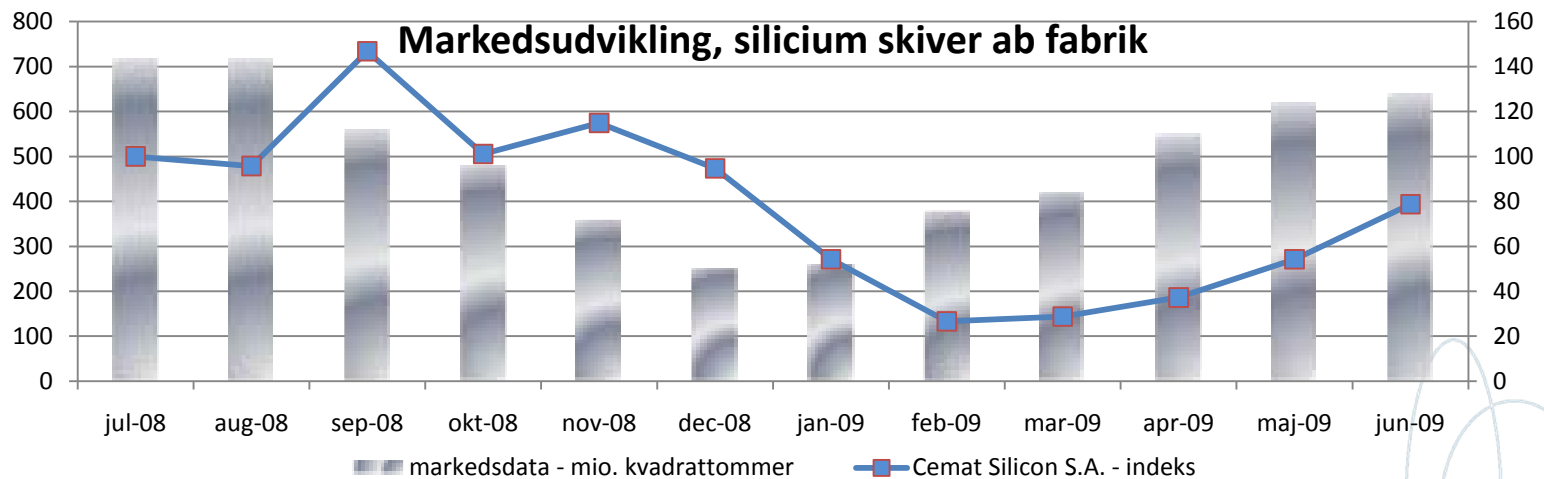
AKTIVITETER OG
REGNSKAB

STOR EFTERSPØRGSEL EFTER FZ SILICIUM

- Gunstig underliggende markedsudvikling på høj- og mellemspændingsprodukter - fortsat høj efterspørgsel efter Topsils FZ-baserede kerneprodukter
- Omsætningsfremgang (yoy) i FZ-produkter på 21% i 1H 2009 (15% i 2Q 2009) på baggrund af øget volumen og bedre produktmix
- Tilgang af kunder og udvidelse af engagementer med eksisterende FZ-kunder fortsætter
- Enkelte kunder har udskudt ordrer fra 3Q til 4Q 2009 – råvareadgang og kapacitet dog fortsat fuldt allokeret

UFAVORABEL UDVIKLING PÅ CZ MARKEDET, MEN OPADGÅENDE TREND FOR 2H2009

- Økonomisk afmatning og nedbringelse af lagre i elektronik- og halvlederindustrien medfører lavere efterspørgsel og markedspriser på markedet for CZ-produkter (lavspænding)
- Positiv omsætningsudvikling for Cemat Silicon S.A. fra 1Q til 2Q 2009 (+50%), men stadig lavere aktivitetsniveau end i 1H 2008 (-40%)
- Ordreindgang viser stadig opadgående trend for 2H 2009, men omsætningsniveauet for FY2009 bliver lavere end oprindeligt forventet



FORTSAT OMSÆTNINGSFREMANG

DKKm	2Q2009	2Q2008	1H2009	1H2008
Nettoomsætning	92,9	61,9	191,5	127,9
Direkte produktionsomkostninger	-47,3	-27,9	-90,0	-58,0
Andre eksterne omkostninger & personaleomkostninger	-31,7	-19,1	-59,8	-36,6
Afskrivninger og nedskrivninger	-3,5	-1,5	-7,8	-2,9
Resultat af primær drift (EBIT)	10,4	13,4	33,9	30,4
Finansielle poster, netto	-3,3	1,0	-4,5	-2,4
Resultat før skat	7,1	14,4	29,4	28,0
Skat af periodens resultat	-3,6	-3,9	-11,8	-7,6
Periodens resultat	3,5	10,5	17,6	20,4

- Nettoomsætning steg i 2Q 2009 m. 50% (YoY) - 15% ex. Cemat Silicon S.A.
 - Større volumen og højere pris på FZ
 - Lavere volumen, og mindre favorabelt produktmix på CZ (EPI salg er lavt)
- Dækningsgrad på niveau med sidste år pga. højere effektivitet og øget volumen i moderselskab
- EBIT% på 11,2 mod 21,6 i 2Q 2008
 - Ex. Cemat Silicon S.A er EBIT% 28,5. Lavere margin i forhold til 1Q 2009 som følge af højere råvarepriser
- Finansielle poster påvirket af højere renteudgifter

INTENSIVERET FOKUS PÅ BALANCESTYRING

DKKm	1H2009	1H2008	FY2008
Immaterielle aktiver	44,7	13,3	46,9
Materielle aktiver	150,2	27,8	151,0
Finansielle aktiver	61,9	47,0	66,7
Langfristede aktiver	256,8	88,1	264,6
Varebeholdninger	125,5	40,4	85,3
Tilgodehavender	79,8	31,9	85,8
Likvide beholdninger	85,4	55,5	68,2
Kortfristede aktiver	290,7	127,8	239,3
AKTIVER	547,5	215,9	503,9
Egenkapital, Topsil -minoriteter	189,3 64,5	170,7 0,0	179,0 70,2
Langfristede forpligtelser	143,1	11,1	146,1
Kortfristede forpligtelser	150,6	34,1	108,6
Forpligtelser i alt	293,7	45,2	254,7
PASSIVER	547,5	215,9	503,9
Investeret kapital	230,2	79,2	260,5
Nettoarbejdskapital	54,7	38,2	62,5
Inv. i materielle aktiver	15,4	2,8	8,1
Nettorentebærende gæld	26,1	-102,5	35,9

- Tilgodehavender nedbragt til trods for aktivitetsfremgang
- Varebeholdning steget pga.
 - Stigende råvarepriser
 - Større mængde krystaller afsendt til bestråling
 - Råvareleverancer modtaget ultimo juni
- Nettorentebærende gæld reduceret siden årets start
- Egenkapital negativt påvirket med DKK 14m af svækket PLN/DKK
- Soliditet på 46,4% mod 49,5% primo 2009

STIGENDE CASH FLOW BASERET PÅ DRIFTSFREMGANG

DKKm	1H2009	1H2009
Resultat af primær drift (EBIT)	33,9	30,4
Reguleringer	8,0	2,7
Ændring i nettoarbejdskapital	2,5	-0,4
Pengestrømme vedrørende primær drift	44,4	32,7
Betalt a conto skat	-0,3	-11,0
Modtagne finansielle indtægter	2,2	1,7
Betalte finansielle omkostninger	-6,7	-4,1
Pengestrømme vedrørende drift	39,6	19,3
Pengestrømme vedrørende investeringer	-15,4	-2,8
Pengestrømme vedrørende finansiering	-2,9	1,3
Ændring likvider	21,3	17,8

- I 1H 2009 er cash flow positivt påvirket af resultatfremgang og fokus på nedbringelse af arbejdskapital
- I 2Q 2009 er cash flow påvirket af øget NWC og anlægsinvesteringer
- Fri likviditet på DKK 85,4m hvoraf DKK 53m er i Cemmat70 S.A. (ejes 53%)

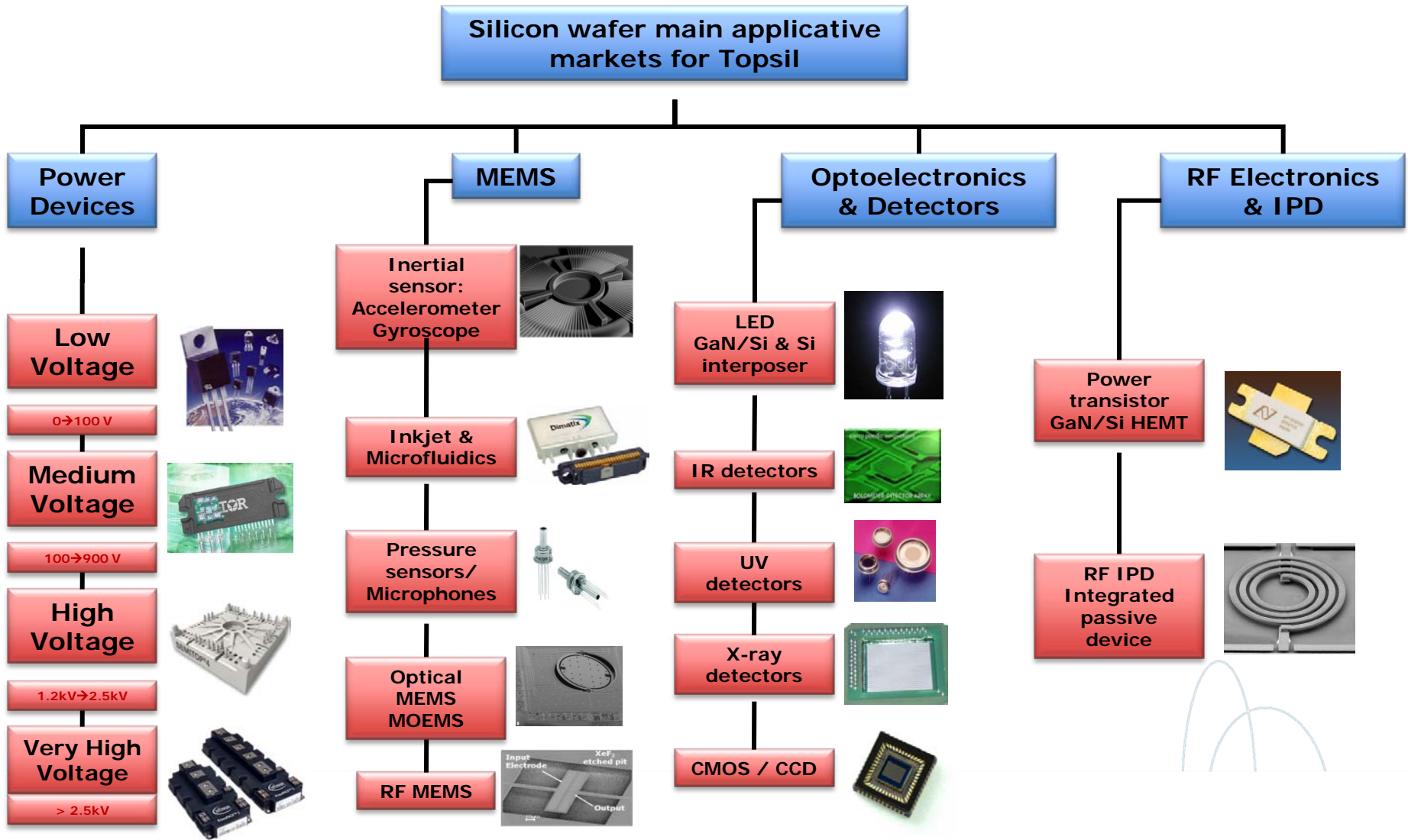
NEDJUSTERING AF FORVENTNINGER TIL 2009

- Efterspørgsel efter FZ stabil og som forventet, men træg efterspørgsel fra elektronik- og halvlederindustrien påvirker ordreindgang og omsætning i Cemat Silicon mere end forventet
 - Samlet forventes nettoomsætningen for koncernen nu at udgøre DKK 410-430m (+45% ift. 2008) mod tidligere DKK 430-450m
- Fortsat høj efterspørgsel på FZ-højprisprodukter gavner indtjeningen, men lavere aktivitetsniveau på CZ-produkter og ændrede valutakursforudsætninger påvirker indtjeningen negativt
 - Overskudsgrad forventes at udgøre 17% mod tidligere 18%
 - Resultat før skat forventes at blive DKK 55-65m mod tidligere DKK 65-75m
- Nye forventninger baseret på DKK 550/USD 100

TENDENSER OG MARKEDS- UDVIKLING

BASERET PÅ YOLE
DEVELOPPEMENT, FRANCE

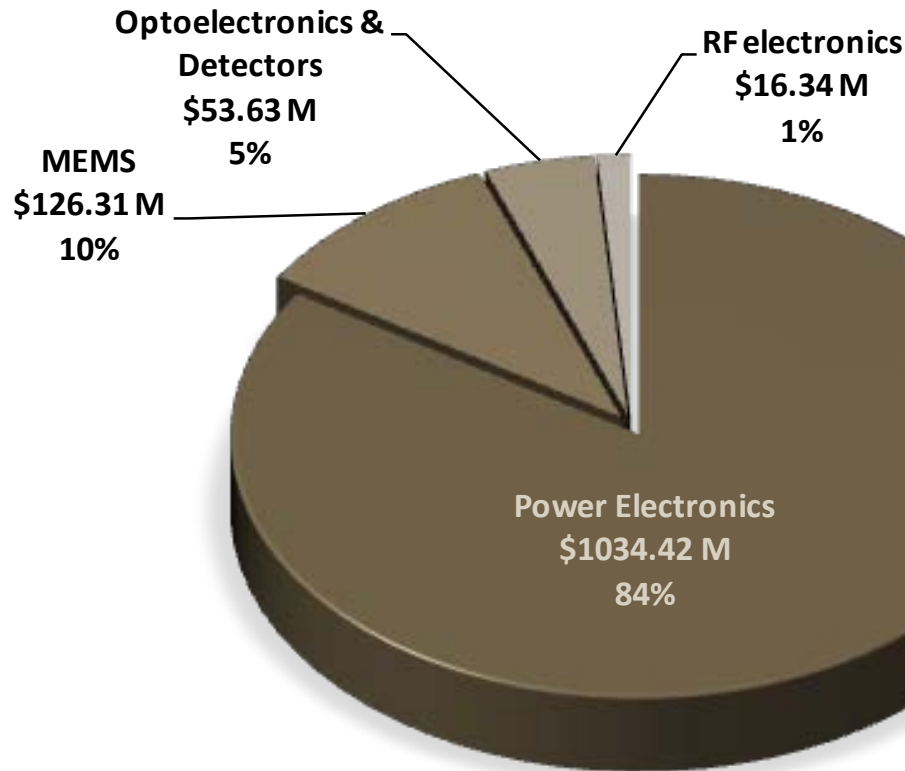
TOPSILS 4 MARKEDER



Kilde: Yole Developpement, France

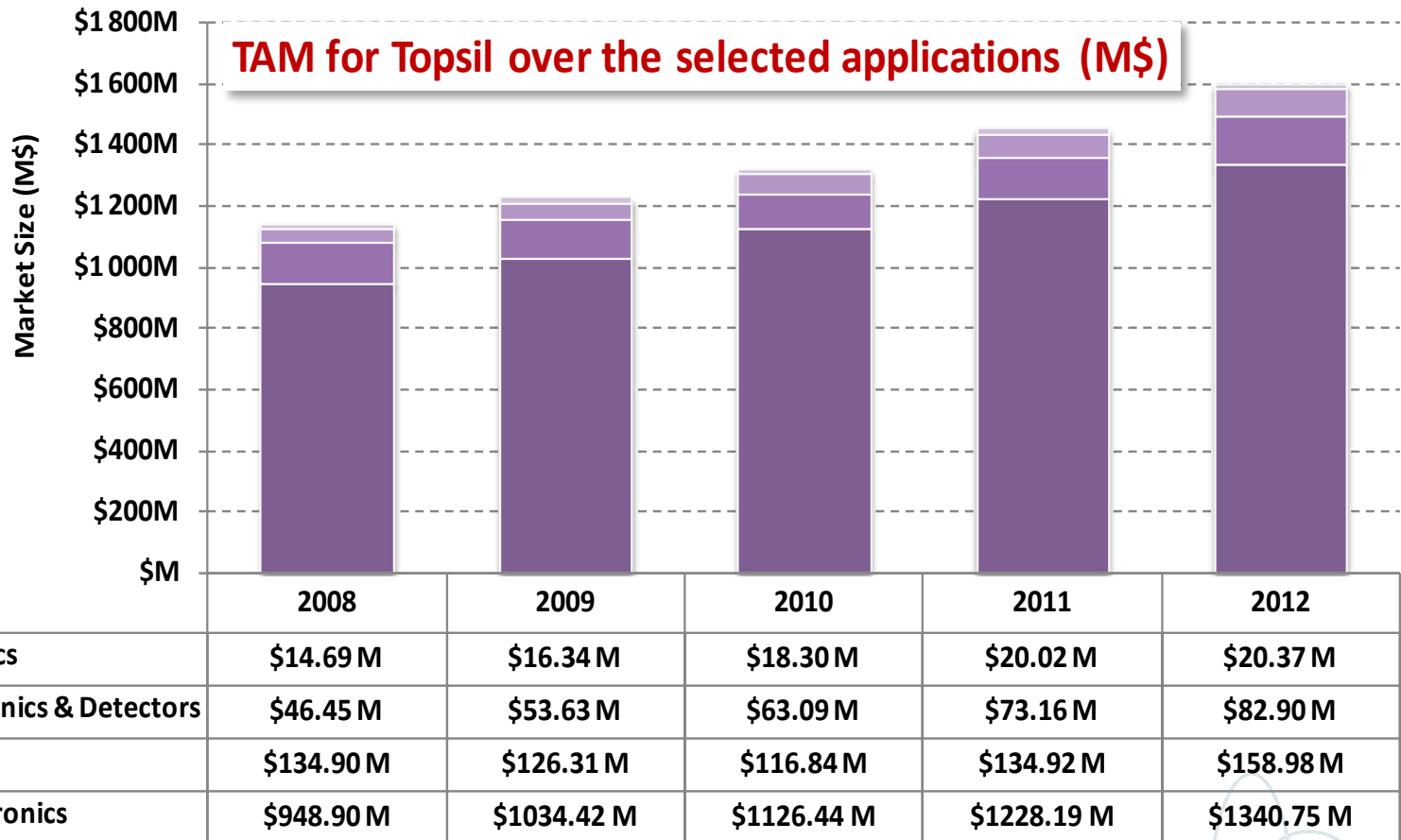
TOTAL ACCESSIBLE 4 MARKETS (TAM) (2009E)

2009 TAM for Topsil in the selected applications



Kilde: Yole Developpement, France

UDVIKLING I TOTAL ACCESSIBLE 4 MARKETS (TAM) (2008-12E)

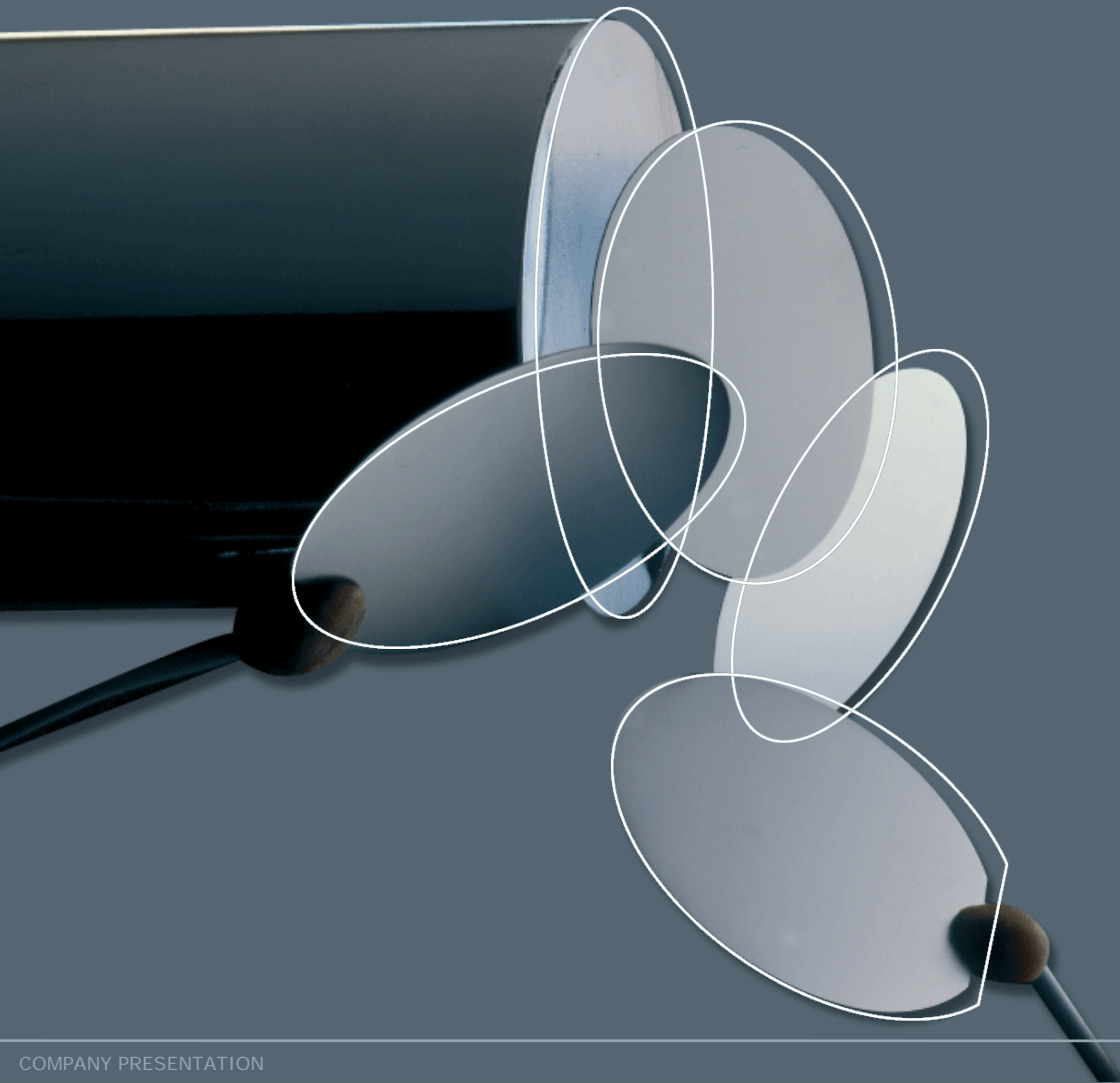


Kilde: Yole Developpement, France

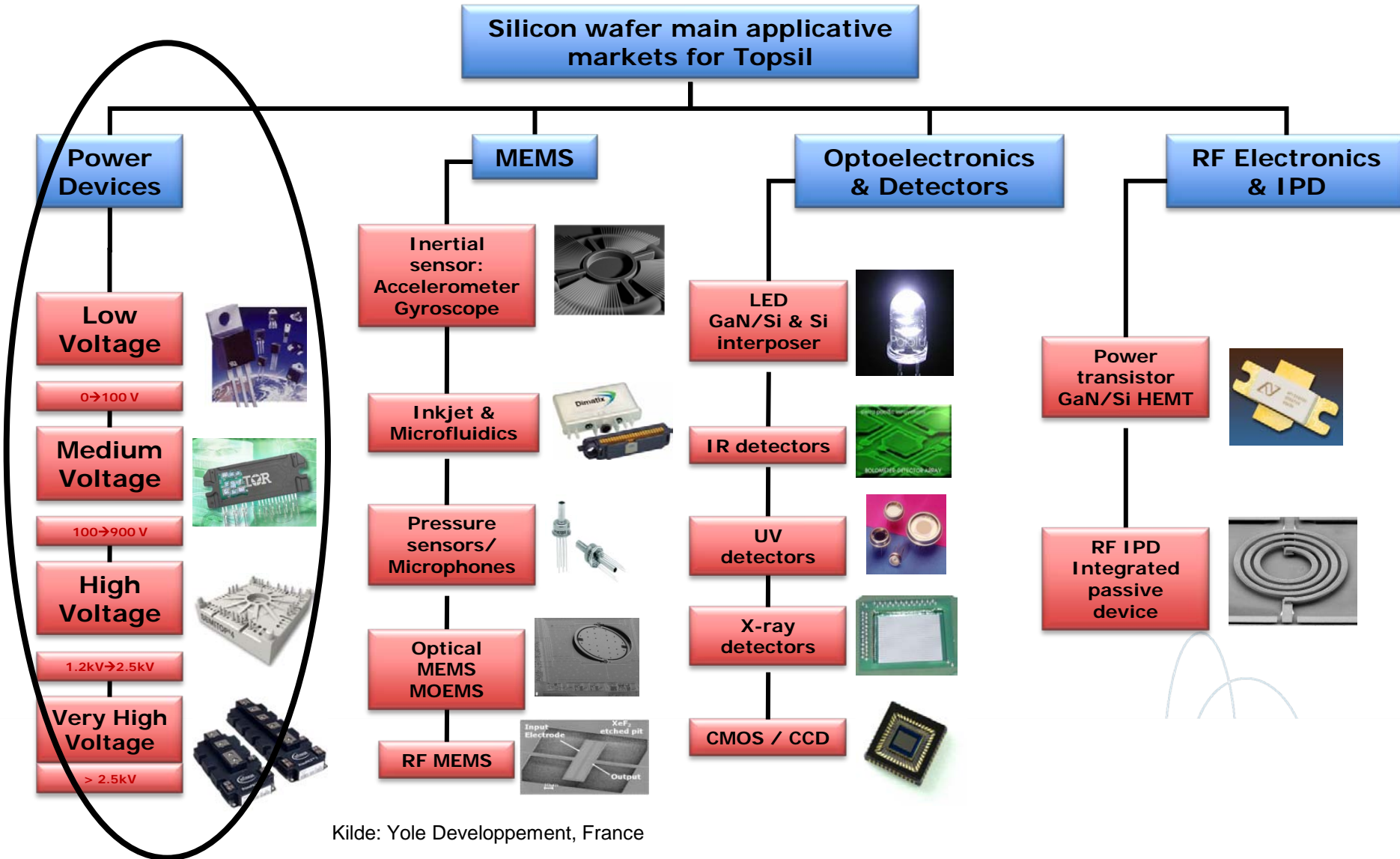
TOPSiL
PURE SILICON

POWER
ELEKTRONIK-
MARKEDET

TOPSiL
PURE SILICON



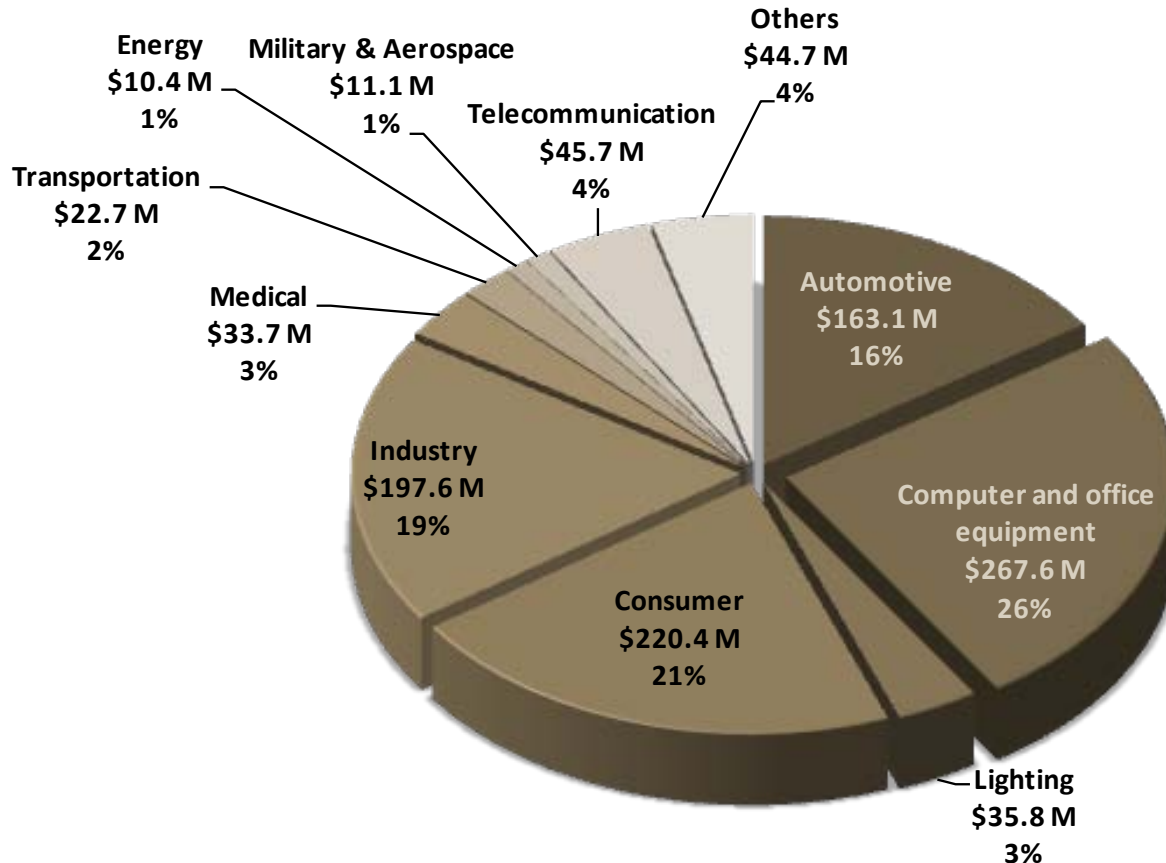
FOKUS PÅ POWER ELEKTRONIK MARKEDET



Kilde: Yole Developpement, France

POWER ELECTRONICS MARKET (2009E)

2009 power wafer market size in, split by application

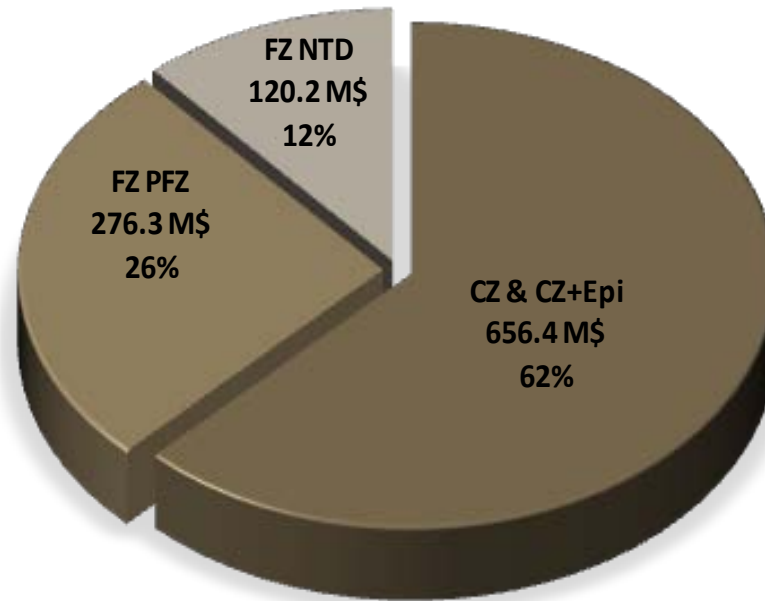


Breakdown over a total wafer market size of \$1,052M

Kilde: Yole Developpement, France

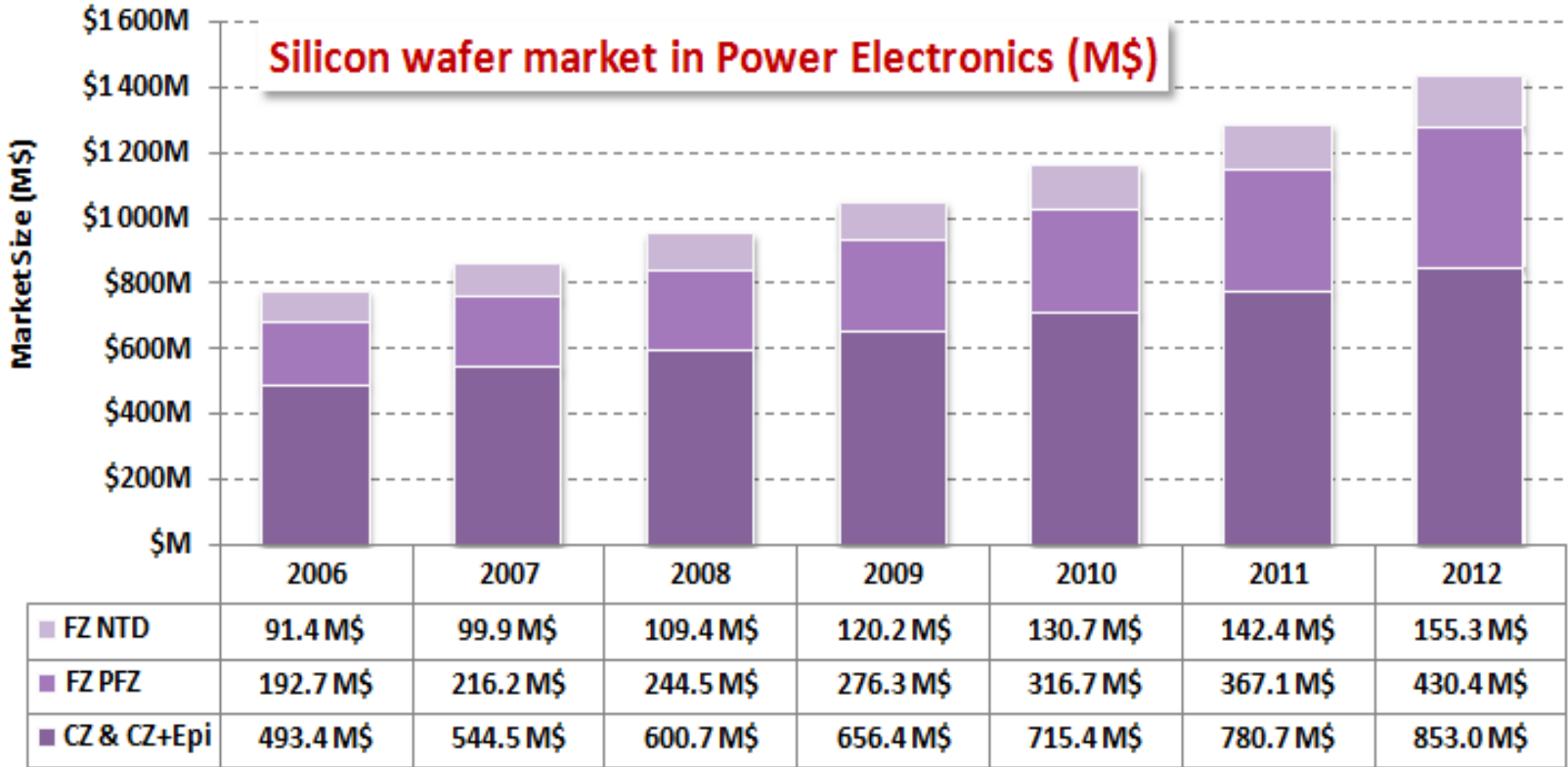
SILICIUM MARKEDET INDEN FOR POWER ELECTRONICS OPDELT PÅ PRODUKTTYPE (2009E)

2009 TAM for Topsis CZ & FZ in Power Electronics



Kilde: Yole Developpement, France

ESTIMERET UDVIKLING I SILICIUMMARKEDET INDEN FOR POWER ELECTRONICS OPDELT PÅ PRODUKTTYPE (2006-12E)



Kilde: Yole Developpement, France



FZ/CZ PRODUKTTYPE-FORDELING PÅ POWER ELEKTRONIKKENS SEGMENTER (2009E)

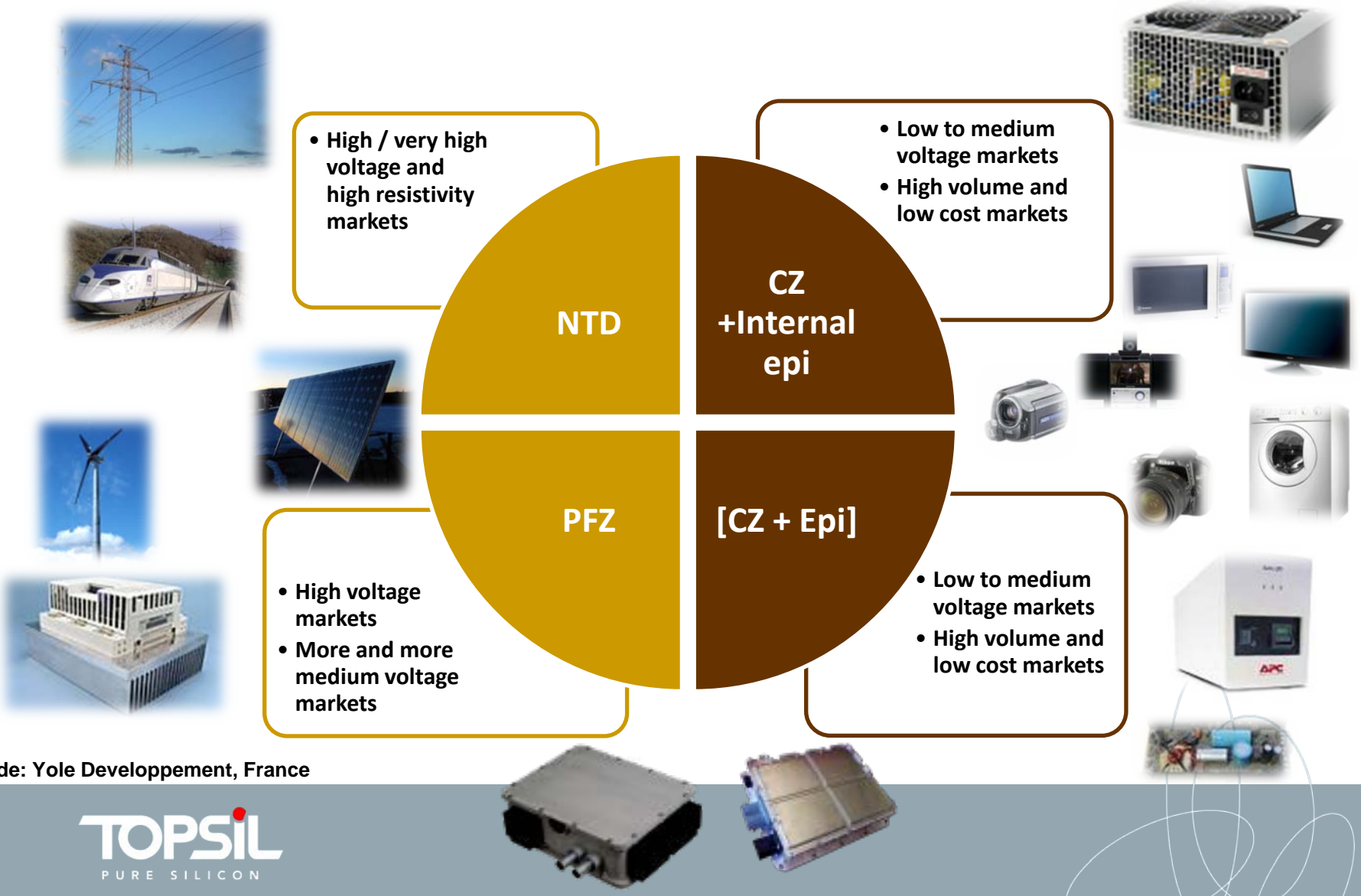
Topsil / Cemat Produkter

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

3 VÆKST-
SCENARIER I
POWER
APPLIKATIONER

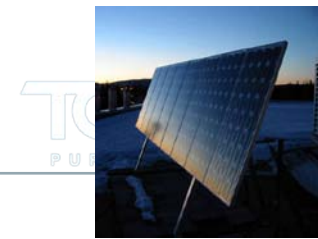
TOPSILS POWER APPLIKATIONSMARKET



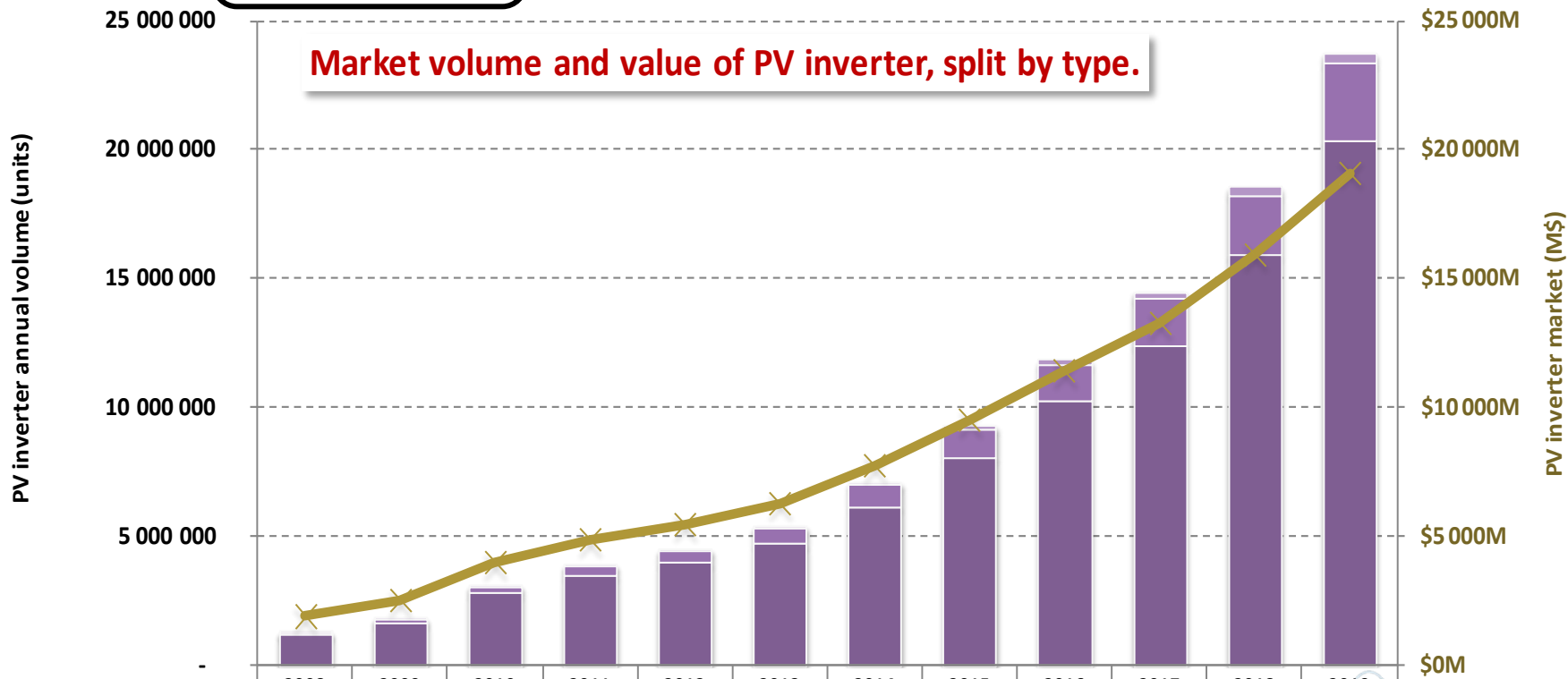
Kilde: Yole Developpement, France



VOLUMEN OG MARKEDSSTØRRELSE PÅ PV INVERTERS OPDELT PÅ TYPE (2008-19E)



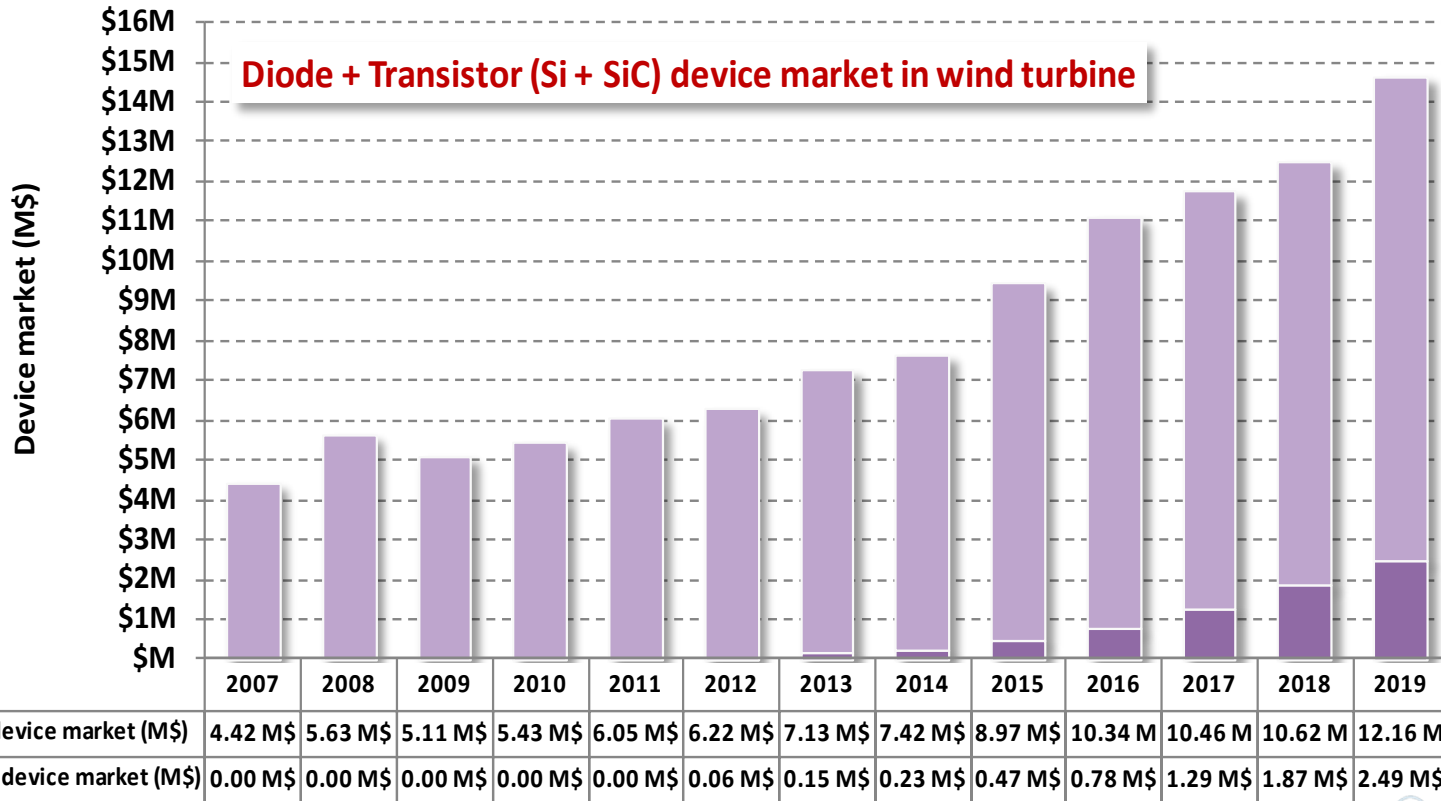
PV: SolCelle
Inverter:
Strømomformer



	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
# large inverter (Units)	14 000	21 000	33 000	48 000	65 000	85 150	111 547	146 126	189 964	243 154	311 237	398 383
# medium inverter (Units)	105 000	157 500	247 500	360 000	487 500	638 625	836 599	1 095 944	1 424 728	1 823 651	2 334 274	2 987 870
# small inverter (Units)	1 166 667	1 633 333	2 800 000	3 500 000	3 966 667	4 701 667	6 159 183	8 068 530	10 228 814	12 410 961	15 886 030	20 334 119
Inverter market (M\$)	\$1 906M	\$2 543M	\$3 982M	\$4 861M	\$5 464M	\$6 291M	\$7 725M	\$9 488M	\$11 390M	\$13 245M	\$15 907M	\$19 105M

Kilde: Yole Developpement, France

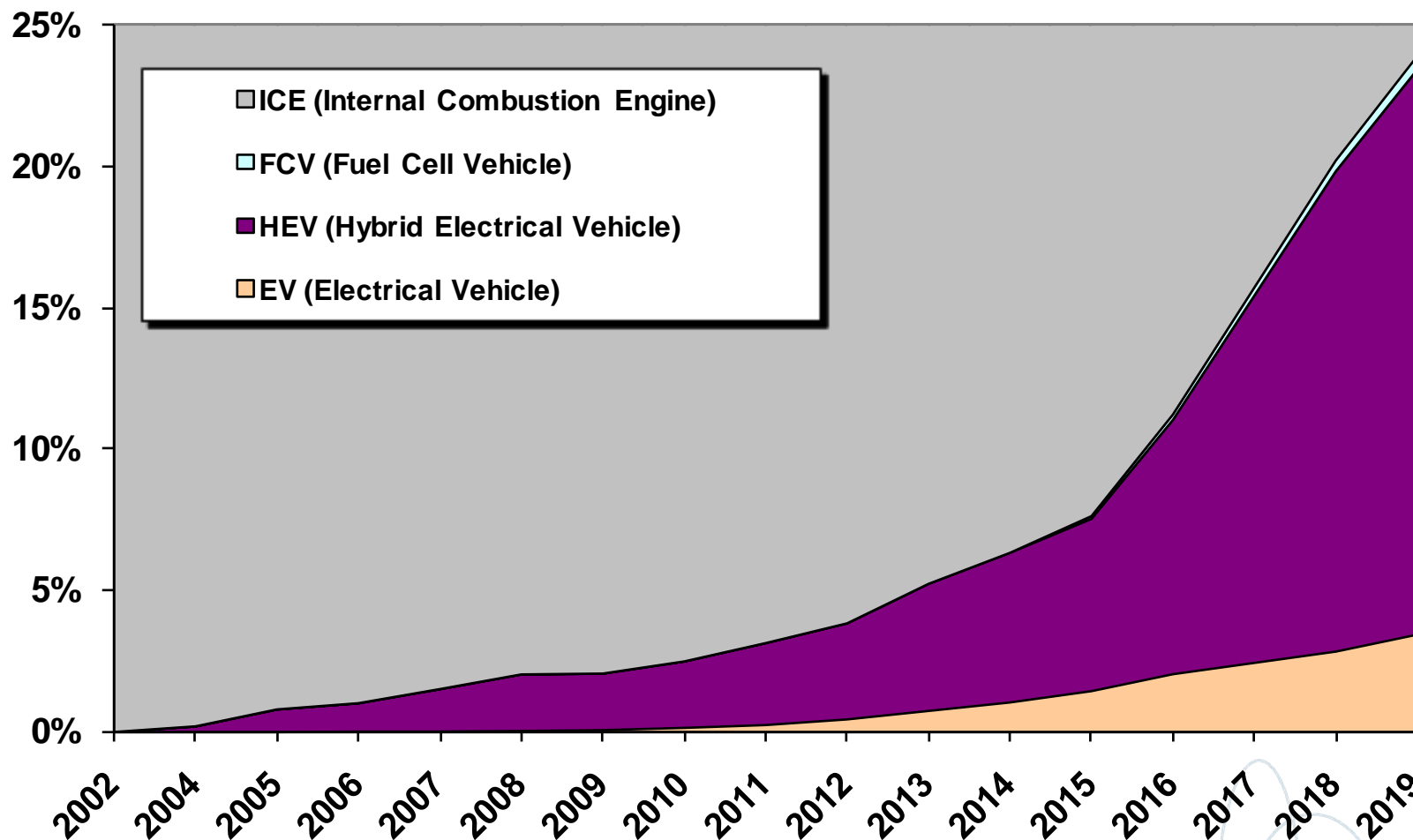
IGBT - & DIODE-MARKED TIL VINDTURBINER (2007-19E)



Kilde: Yole Developpement, France



FORVENTET UDVIKLING I MARKEDSANDELE PÅ EV, HEV, FCV OG ICE (2002-19E)

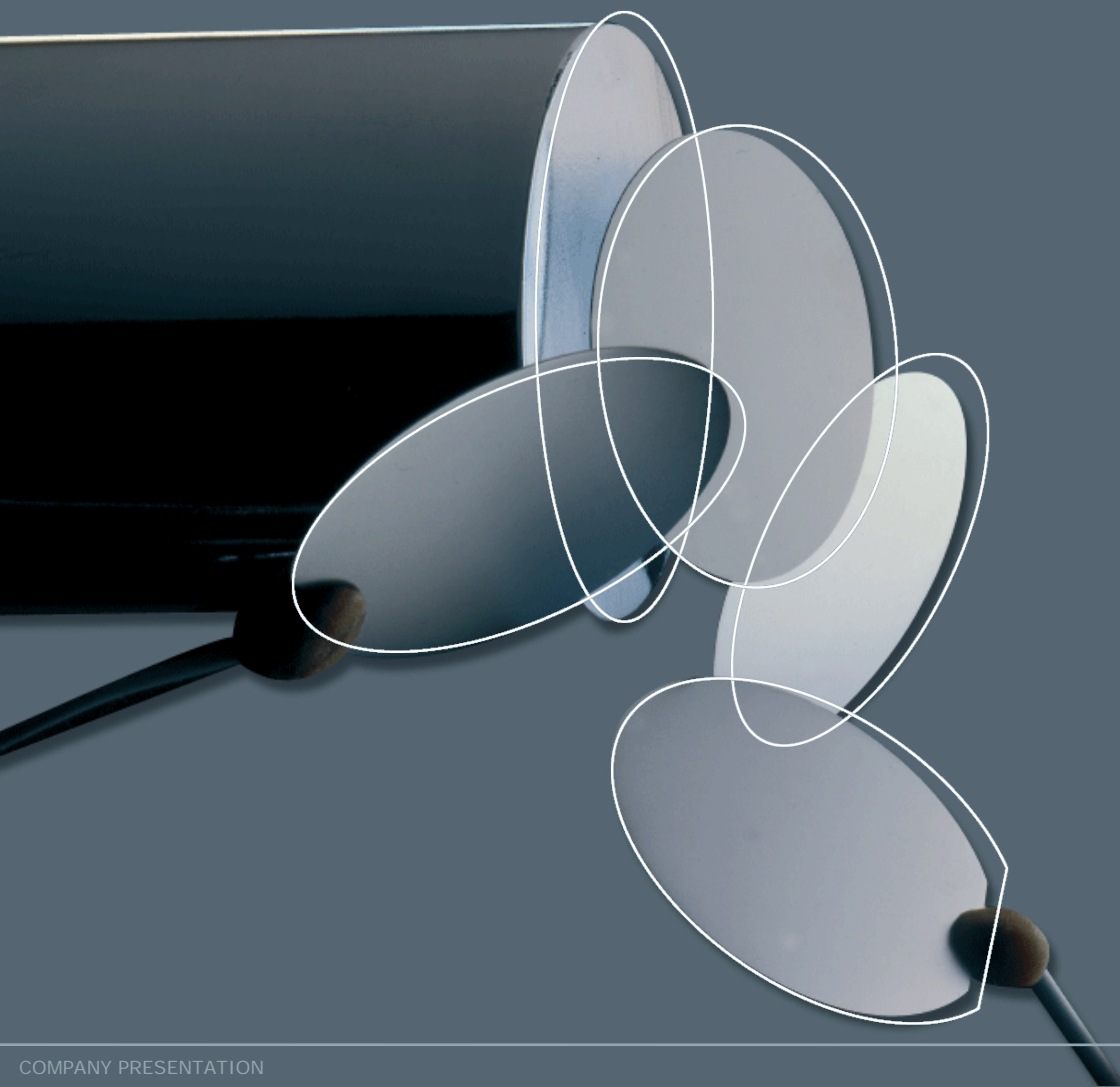


Kilde: Yole Developpement, France *Market share for new passenger cars sold every year. Based on 55M units sold in 2008*

TOPSIL
PURE SILICON

OPSUMMERING

TOPSIL
PURE SILICON



FOKUS PÅ OPTIMERING OG EFFEKTIVISERING I KONCERNEN

- Alle elementer i værdikæden gennemgås med henblik på procesoptimering
 - Tilpasning af kapacitet til efterspørgsel – både i FZ og CZ
 - Kapacitetsudvidelsesprojekt i Frederikssund fortsat under overvejelse
 - Optimering af produktionsmiljø for at opnå større fleksibilitet
 - Udnyttelse af skiftehold i Frederikssund
 - Accelerere overførsel af wafering til Polen – forsinkelse skal indhentes fuldt ud (forventet produktion af 500.000 skiver i 2010)
 - Optimering af produktmix i Polen mod højest mulige power niveau
- Udrulning af ny ERP-plattform i moderselskab og overførsel af færdigvarelager, distribution og forsendelse til Polen har forårsaget leveringsvanskeligheder i 2Q 2009
 - Udvalgte ordrer skubbet fra 3Q til 4Q 2009
 - Kvartalsvise omsætning får større udsving i 2009 end normalt

STÆRK VÆKSTCASE INDENFOR NICHESEGMENT

- Stærk markedsposition – nu både inden for FZ- og CZ-teknologi
- Stor ikke-konjunkturfølsom efterspørgsel efter infrastruktur medfører høj markedsvækst, fuld udnyttelse af produktionskapacitet og langsigtede afsætningskontrakter (stor visibilitet)
- Råvareproblematikken har ændret karakter. Afsætningen vil styre leverancerne, dog forventes prisniveauet fastholdt på det nuværende høje 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%