


PRÆSENTATION AF Q3, 2006

ved CEO Keld Lindegaard Andersen og CFO Martin Overgaard Hansen



AGENDA

- Selskabsinformation
- Produkt og verdensmarkedet
- 6-årige råvare- og afsætningskontrakter
- Fremtidsperspektiver
- Regnskab
- Forventninger til 2006 og 2007
- Yderligere information

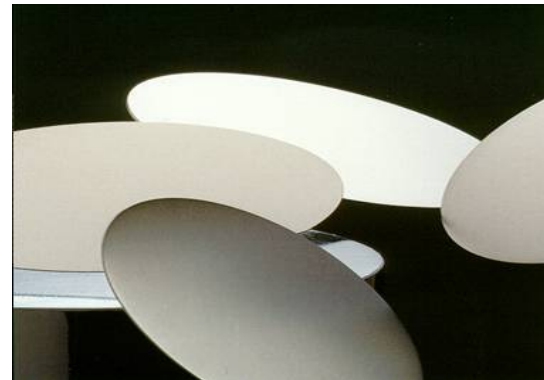
SELSKABSINFORMATION

Hjemsted:	Frederikssund
Hovedaktivitet:	Producent af float zone siliciumskiver til halvlederindustrien
Aktiekurs*:	1,53 kr.
Market Cap.:	601 mio. kr.
Enterprise Value:	601 mio. kr. (nettorentebærende gæld 0 kr.)
Likvidbeholdning:	19,5 mio. kr.
Hjemmeside:	topsil.com
Bloombergkode:	TPSL DC
Reuterskode:	TPSL.CO

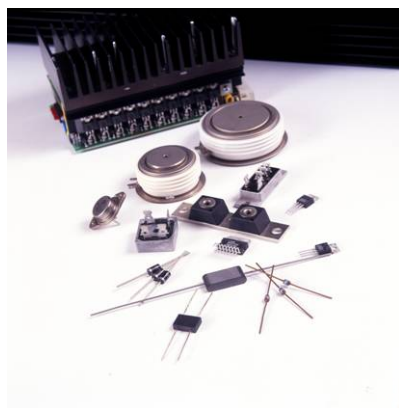
*Aktiekurs den 7 november 2006

PRODUKT

Topsil er nicheproducent indenfor specialforarbejdet float zone silicium



Topsil leverer halvfabrikata, der primært indgår i halvlederindustrien

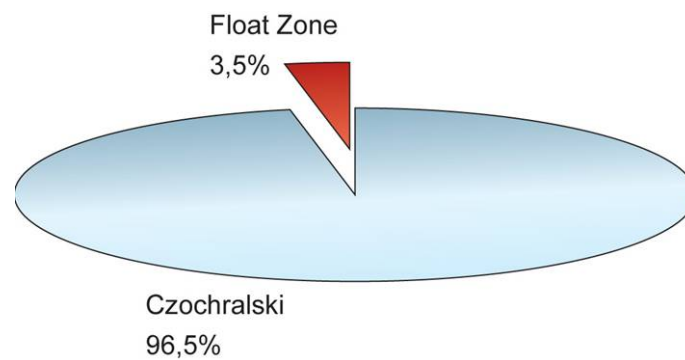


VERDENSMARKEDET

Det globale marked for silicium 2005:

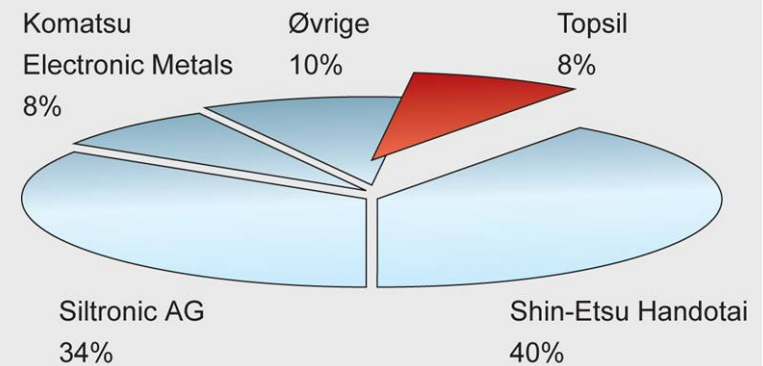
Ca. 48,0 mia. kr.

Heraf ca. 1,7 mia. kr. float zone silicium svarende til 3,5% (estimat Topsil)



Markedsandele for float zone

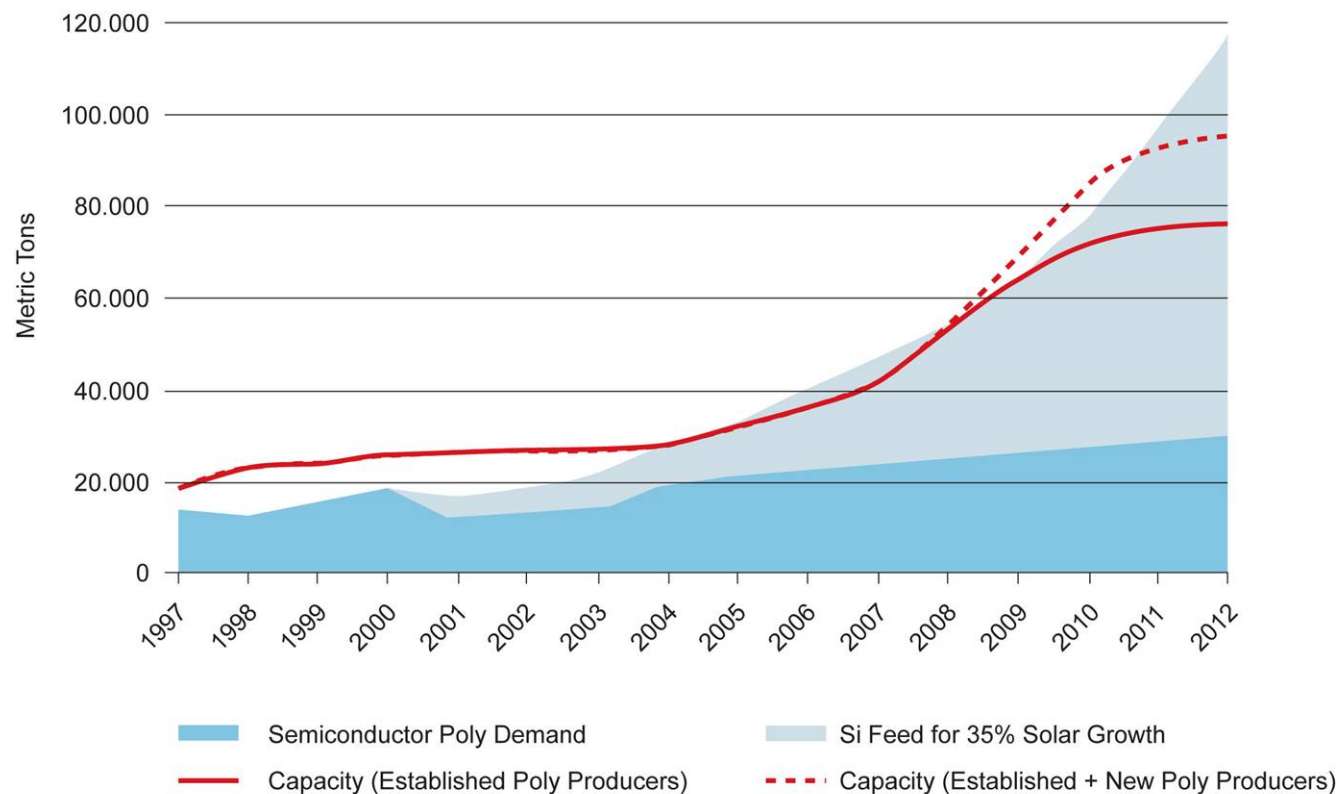
- Topsil
- Shin-Etsu Handotai Co., Ltd., Japan
- Siltronic AG, Tyskland
- Komatsu Electronics Metals Co., Ltd., Japan
- Øvrige



VERDENSMARKEDET

- Topsil aftager råsilicium hos verdensmarkedets få udbydere af specialforarbejdet råsilicium til float zone produktion
- Verdensmarkedet for råsilicium er kendetegnet ved, at efterspørgselen er større end udbuddet. Denne knaphed forventes at vare i en årrække
- Knapheden skyldes solcelleindustriens høje vækstrate på ca. 30% p.a.
- I dag aftager solcelleindustrien ca. 50% af verdensmarkedets produktion af råsilicium. Råsilicium anvendtes indtil 2000 primært til halvlederindustriens elektronikkomponenter
- Fremstilling af råsilicium i reaktorer er omkostningskrævende. Ny kapacitet kræver store investeringer og kan tage flere år at implementere
- Råsilicium er i dag kun tilgængeligt i langtidskontrakter mellem råvareproducenten og siliciumproducenten (fx Topsil)
- Langtidskontrakter indeholder krav om store bankgarantier, forudbetalinger samt ofte faste priser og volumener i 5-7 år
- Råvaremanglen har medført stærkt stigende råvarepriser

GLOBALT UDBUD / EFTERSPØRGSEL



Kilde: Hemlock Semiconductor Corporation, Gary Homan, August, 2006

Det forventes, at solcelleindustrien i 2007 for første gang vil aftage mere råsilicium end halvlederindustrien.

6-ÅRIG RÅVAREKONTRAKT

Hvad betyder kontrakten:

- Medio 2005 blev Topsils største leverandør af råsilicium købt op af en af solcelleindustriens sværvægttere, som opsagde sin leveringskontrakt med Topsil
- Opgaven, der tog et år at løse, var at sikre Topsils forretningsgrundlag med en ny leveringskontrakt
- Topsil sikrede sig i august 2006 en ny 6-årig kontrakt på leverancer af råsilicium i perioden 2007-2012
- Aftalen er indgået på konkurrencedygtige vilkår og sikrer selskabet råvarer i en periode, hvor efterspørgslen forventes at være større end udbuddet
- Dette medfører et bedre forretningsgrundlag for Topsil end hidtil
- Topsil har således været i stand til at udnytte råvaremanglen siden ultimo 2005 til
 - dels generelt at hæve priser og øge indtjeningen og
 - dels at forbedre sit kunde- og produktmix: fx øge salget af produkter med høj margin og 'sige farvel' til kunder, hvor indtjeningen var for lav

6-ÅRIGE AFSÆTNINGSKONTRAKTER

- Foruden råvarekontrakten har Topsil indgået 6-årige kontrakter med flere af selskabets store kunder
- Således er der indgået 6-årige kontrakter, der garanterer mere end 30% af den estimerede afsætning i perioden 2007 til 2012
- Det vil sige, at indtjeningen på mere end 30% af omsætningen er kendt
- Topsil har ligeledes indgået langtidskontrakter på sin skivebearbejdning (skæring af skiver: wafers)
- Råvarekontrakten og afsætningskontrakterne sikrer Topsil en højere og mere stabil indtjening i den kommende 6-årige periode

Sikring af råvarer



Sikring af skivebearbejdning



Sikring af > 30% afsætning

FREMTIDSPERSPEKTIVER

Halvledermarkedet (SEMI):

- Topsils primære fokus vil fortsat være afsætning til halvlederindustrien, hvor indtjeningspotentialer er væsentligt forbedret
- Topsils float zone marked kan ændre sig markant i løbet af de kommende år
 - Mulighed: Topsil får mulighed for at konsolidere sig yderligere som den stærkeste udbyder af højmarginale produkter (NTD, Hires)
 - Risiko: Kunder forlader float zone produktet til fordel for substituerende produkter og ny teknologi
- Topsil stiler mod at gennemføre et større produktionsoptimeringsprojekt (Lean, six sigma m.m.) over de kommende 12-24 måneder med en ekstern partner

FREMTIDSPERSPEKTIVER

Solcellemarkedet (PV):

- Topsil har udviklet silicium til solceller med høj effektivitet (PV-FZ®), som sigter mod den del af solcellemarkedet, hvor behovet for den højest mulige effekt er afgørende
- Primært på grund af råvaremangel og råvarens pris samt muligheden for at afsætte produkter til halvledermarkedet med væsentlig højere indtjening vil Topsils afsætning af silicium til solcelleindustrien udgøre < 1% i 2006
- Vi forventer et tilsvarende niveau i 2007
- Topsil indgår i en række samarbejder med førende virksomheder i solcelleindustrien
- Selskabet arbejder bl.a. på at kvalificere andre og nye råvarer til mulig fremtidig solcelleproduktion

RESULTATOPGØRELSE 3. KVARTAL 2006

tkr.	Koncern 2006 1/1 – 30/9	Koncern 2005 1/1 – 30/9
Nettoomsætning	108.946	87.243
Direkte produktionsomkostninger	(47.648)	(63.009)
Andre eksterne omkostninger og personaleomkostninger	(33.824)	(22.533)
Af- og nedskrivninger på aktiver	(3.783)	(3.959)
Driftsresultat	23.691	(2.258)
Finansielle poster, netto	(1.413)	(1.479)
Resultat før skat	22.278	(3.737)
Skat af periodens resultat	921	(2.000)
Periodens resultat	23.199	(5.737)

- Stigende priser på verdensmarkedet
- Kunde- og produktmixforbedringer
- Væsentlig del af indtjening fra salg af restprodukter med ekstraordinær høj fortjeneste
- Stigende overskudsgrad

BALANCE - AKTIVER

tkr.	Koncern 2006 1/1 – 30/9	Koncern 2005 1/1 – 30/9
Immaterielle aktiver		
Færdiggjorte udviklingsprojekter	15.815	16.688
Udviklingsprojekter under udførelse	43	6.059
Patenter	25	36
	15.883	22.783
Langfristede aktiver		
Produktionsanlæg og maskiner	20.042	19.800
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	641	385
Materielle aktiver under opførelse	1.069	0
	21.752	20.185
Materielle aktiver		
Udskudt skat	9.113	12.422
Andre tilgodehavender	16.031	0
	25.144	12.422
Andre langfristede aktiver		
	62.779	55.390
Langfristede aktiver i alt		
Varebeholdninger	26.284	28.930
Tilgodehavender	9.104	26.220
Periodeafgrænsningsposter	714	407
Likvide beholdninger	19.541	2.482
	55.643	58.039
Kortfristede aktiver i alt		
AKTIVER I ALT	118.422	113.429

BALANCE - PASSIVER

tkr.	Koncern 2006 1/1 – 30/9	Koncern 2005 1/1 – 30/9
Egenkapital		
Egenkapital i alt	73.641	55.621
Finansielle leasingforpligtelser	5.205	0
Kreditinstitutter i øvrigt	7.163	15.426
Langfristede forpligtelser	12.368	15.426
Finansielle leasingforpligtelser	1.222	0
Kreditinstitutter i øvrigt	1.508	8.439
Leverandørgæld	21.552	16.054
Anden gæld	8.131	17.889
Kortfristede forpligtelser	32.413	42.382
Forpligtelser i alt	44.781	57.808
PASSIVER I ALT	118.422	113.429

EGENKAPITALFORKLARING & NØGLETAL

tkr.	Koncern 2006 1/1 – 30/9	Koncern 2005 1/1 – 30/9
Egenkapitalforklaring:		
tkr.		
Egenkapital 1/1	50.253	61.074
Reserve for aktiebaseret vederlæggelse	189	284
Periodens resultat	23.199	(5.737)
Egenkapital 30/9	73.641	55.621

Nøgletal	Koncern 2006 1/1 – 30/9	Koncern 2005 1/1 – 30/9
Overskudsgrad (%)	21,8	(2,6)
Likviditetsgrad	172	137
Egenkapitalforrentning efter skat (%)	37,5	(10,3)
Indre værdi pr. aktie	0,28	0,21
Børskurs ultimo	1,25	0,30
Udbytte pr. aktie	0	0
Kurs indre værdi	4,46	1,43
Soliditetsgrad	62,2	49,0
Antal fuldtidsbeskæftigede ultimo	63	72

CASH FLOW OPGØRELSE

	Koncern 2006 1/1 – 30/9	Koncern 2005 1/1 – 30/9
tkr.		
Driftsresultat	23.691	(2.258)
Reguleringer	3.950	3.643
Ændring i driftskapital	(14.109)	12.612
Pengestrømme vedrørende primær drift	13.532	13.997
Finansielle poster, netto	(1.413)	(1.479)
Pengestrømme vedrørende drift	12.119	12.518
Køb af materielle og immaterielle aktiver	(2.565)	(9.877)
Pengestrømme vedrørende investeringer	(2.565)	(9.877)
Afdrag på gældsforpligtelser	(11.957)	(3.035)
Pengestrømme vedrørende finansiering	(11.957)	(3.035)
Ændring i likvider	(2.403)	(394)
Likvider 01/01	21.944	2.876
Likvider 30/09	19.541	2.482

- Øget likviditetsbinding i debitorer og varelagre (primært til sikkerhed for indgåelse af råvarekontrakt)
- Ekstraordinært afdrag på 8 mio. kr. i forbindelse med ejendomshandel i 2005
- Ingen rentebærende gæld
- Væsentligt forbedret likviditet fremadrettet

FORVENTNINGER TIL 2006

- For resten af året ventes en uændret stærk efterspørgsel efter koncernens produkter, og prisniveauet er fortsat gunstigt.
- På baggrund heraf hæver koncernen sine forventninger til omsætningen for 2006 fra 130-140 mio. kr. til 140-145 mio.kr. Forventninger til resultat før skat hæves fra 20-24 mio. kr. til 26-28 mio. kr.

FORVENTNINGER TIL 2007

- De gunstige markedsforhold og den stærke efterspørgsel efter selskabets produkter ventes at fortsætte i 2007. Verdensmarkedets mangel på silicium rammer både halvlederindustrien som Topsil hovedsageligt leverer til og væksten i solcelleindustrien. Den kraftige efterspørgsel på silicium er drevet af den fortsatte vækst i solcelleindustrien, der pt. aftager ca. halvdelen af verdensmarkedets produktion af råsilicium.
- Forventningerne til 2007 indeholder ikke indgåelse af nye råvarekontrakter. Koncernen forventer ikke at indgå råvarekontrakter, der vil få indflydelse på indtjeningen i 2007.
- Den forbedrede indtjening i 2006, og den fortsatte kraftige efterspørgsel efter koncernens produkter giver anledning til en opjustering af forventningerne for
- 2007. Her ventes nu en omsætning i niveauet 180-200 mio.kr. (mod tidligere udmeldt 130-150 mio. kr.) og et overskud før skat i niveauet 35-40 mio. kr. (mod tidligere udmeldt 20-25 mio. kr.).

YDERLIGERE INFORMATION

Kontakt:

CEO, Keld Lindegaard Andersen

Mail: kla@topsil.com

Tel.: +45 4736 5610

Mobil: +45 2170 8772

Eller

CFO, Martin Overgaard Hansen

Mail: moh@topsil.com

Tel.: +45 4736 5683

Mobil: +45 2445 3188