



**UDBUD AF 103.890.151 STYK NYE AKTIER A NOMINELT DKK 0,25  
TIL KURS DKK 0,90 PR. AKTIE MED FORTEGNINGSRET FOR EKSISTERENDE AKTIONÆRER I FORHOLDET 4:1**

Dette prospekt ("Prospektet") er udarbejdet i forbindelse med en kapitalforhøjelse omfattende et udbud ("Udbuddet") af i alt 103.890.151 styk nye aktier (de "Udbudte Aktier" eller "Nye Aktier") a nominelt DKK 0,25 i Topsil Semiconductor Materials A/S (CVR nr. 24932818), ("Selskabet" og sammen med dets direkte og indirekte ejede datterselskaber "Topsil" eller "Koncernen") med fortegningsret for Selskabets eksisterende aktionærer ("Eksisterende Aktionærer") i forholdet 4:1. Udbuddet er 100 % garanteret.

Umiddelbart forud for Udbuddet udgør Selskabets aktiekapital nominelt DKK 103.890.151, bestående af 415.560.604 stk. aktier med en nominel værdi på DKK 0,25 pr. stk. (de "Eksisterende Aktier") (de Eksisterende Aktier og de Udbudte Aktier benævnes under ét "Aktierne").

I henhold til bemyndigelse, som er optaget i § 3.3 i Selskabets vedtægter, har Selskabets bestyrelse ("Bestyrelsen") den 20. april truffet beslutning om at forhøje Selskabets aktiekapital med 103.890.151 stk. Nye Aktier à nom. DKK 0,25. Kapitalforhøjelsen gennemføres med fortegningsret for de Eksisterende Aktionærer (som defineret nedenfor). Bruttoprovenuet fra Udbuddet vil udgøre DKK 93.501.136.

Den 27. april 2010 kl. 12.30 dansk tid ("Tildelingstidspunktet") vil enhver, der er registreret i VP Securities A/S ("VP") som aktionær i Selskabet ("Eksisterende Aktionærer") få tildelt 1 Tegningsret for hver Eksisterende Aktie. For hver 4 Tegningsretter er indehaveren berettiget til at tegne et 1 stk. Udbudt Aktie mod betaling af DKK 0,90 pr. Udbudt Aktie ("Udbudskursen"), hvilket er lavere end slutkursen den 19. april 2010, som var DKK 1,70 pr. Eksisterende Aktie.

Handelsperioden for Tegningsretterne løber fra den 23. april 2010 kl. 9.00 dansk tid til den 7. maj 2010 kl. 17.00 dansk tid ("Handelsperioden for Tegningsretter"). Tegningsperioden for de Udbudte Aktier ("Tegningsperioden") løber fra den 28. april 2010 kl. 9.00 dansk tid til den 12. maj 2010 kl. 17.00 dansk tid. Tegningsretter ("Tegningsretter"), som ikke udnyttes i Tegningsperioden, bortfalder, og indehaveren af sådanne Tegningsretter er ikke berettiget til kompensation. Når en indehaver af Tegningsretter har udnyttet disse og tegnet Udbudte Aktier, kan tegningen ikke tilbagekaldes eller ændres af indehaveren. Tegningsretterne er blevet godkendt til optagelse til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen A/S ("NASDAQ OMX Copenhagen").

Investorer skal være opmærksomme på, at en investering i Tegningsretterne, de Udbudte Aktier og de Eksisterende Aktier indebærer betydelig risiko. Der henvises til afsnittet "Risikofaktorer" for en beskrivelse af visse forhold, som bør overvejes i forbindelse med en beslutning om at investere i Tegningsretterne, de Udbudte Aktier eller de Eksisterende Aktier.

Der er den 20. april 2010 indgået garantiaftale og tegningstilsagn om tegning på visse betingelser af op til 100 % af de Nye Aktier, der ikke måtte være tegnet ved udløbet af Tegningsperioden. Small Cap Danmark A/S, Realdania, Chr. Augustinus Fabrikker og Fondsmæglerselskabet LD Invest A/S har afgivet tegningstilsagn om tegning af i alt 55.555.556 stk., nye aktier (svarende til 53,5 % af de nye aktier) ("Tegningstilsagnet"), og Amagerbanken har stillet tegningsgaranti 48.334.595 stk. nye aktier (svarende til 46,5 % af de nye aktier) ("Garantiaftalen"). Small Cap Danmark A/S, Realdanias, Chr. Augustinus Fabrikkers og Fondsmæglerselskabet LD Invest A/S' tegningstilsagn er efterstillet Amagerbankens garanti således, at Amagerbankens garanti reduceres med det antal Nye Aktier, der tegnes i Udbuddet, og træder ikke i kraft, såfremt der tegnes mere end 48.334.595 stk. af de Nye Aktier. Small Cap Danmark A/S, Realdanias, Chr. Augustinus Fabrikkers og Fondsmæglerselskabet LD Invest A/S' tegningsforpligtelser er proratariske og sideordnede. Garanti- og tegningsforpligtelserne er ikke solidariske.

De Eksisterende Aktier er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen under symbolet (TPSL) og ISIN koden DK0010271584. De Udbudte Aktier vil tidligst blive udstedt og optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen efter registrering af kapitalforhøjelsen vedrørende Udbuddet i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen. De Udbudte Aktier forventes at blive udstedt og optaget til handel og officiel notering den 21. maj 2010 under ISIN koden for de Eksisterende Aktier (DK0010271584). De Udbudte Aktier får samme rettigheder i enhver henseende indbyrdes samt i forhold til de Eksisterende Aktier.

Tegningsretterne og de Udbudte Aktier leveres elektronisk til investorernes konti i VP. De Udbudte Aktier kan afregnes gennem kontoførende institut.

Tegningsretterne og de Udbudte Aktier er ikke og vil ikke blive registreret i henhold til US Securities Act eller værdipapirlovgivningen i nogen enkeltstat i USA og må kun udbydes og sælges i USA i transaktioner, der er fritaget fra, eller ikke er underlagt, registreringskravene i US Securities Act. Der henvises til afsnittet "Generelle oplysninger" for en beskrivelse af disse og visse yderligere begrænsninger vedrørende videresalg eller overdragelse.

Udbuddet vedrører værdipapirer i et selskab, der er registreret i henhold til dansk lovgivning. Udbuddet er underlagt danske oplysningsforpligtelser, der afviger fra amerikanske oplysningsforpligtelser. Eventuelle regnskaber i Prospektet er udarbejdet i henhold til International Financial Reporting Standards ("IFRS"), der muligvis ikke er sammenlignelige med amerikanske selskabers regnskaber.

Udbuddet gennemføres i henhold til dansk lovgivning, og Prospektet er udarbejdet med henblik på at opfylde de standarder og betingelser, der er gældende i henhold til dansk lovgivning.

ATRIUM Partners A/S  
Lead Manager



# Indholdsfortegnelse

Liste over figurer	6
Ansvarlige	7
Prospekterklæring afgivet af Selskabets uafhængige revisor	8
Erklæring fra den finansielle rådgiver	10
Resumé	11
Resumé af Udbuddet	17
Risikofaktorer	20
Generelle oplysninger	26
<b>I. VIRKSOMHEDSBESKRIVELSE</b>	<b>I-28</b>
<b>1. ANSVARLIGE</b>	<b>I-29</b>
<b>2. REVISORER</b>	<b>I-30</b>
2.1. Navne og adresser på Selskabets revisor	I-30
2.2. Fratrådte eller ikke genudnævnte revisorer	I-30
<b>3. UDVALGTE REGNSKABSOPLYSNINGER</b>	<b>I-31</b>
<b>4. RISIKOFAKTORER</b>	<b>I-33</b>
<b>5. OPLYSNINGER OM UDSTEDER</b>	<b>I-34</b>
5.1. Udsteders historie og udvikling	I-34
5.1.1. Selskabets juridiske navne og binavne	I-34
5.1.2. Selskabets registrerede hjemsted og registreringsnummer	I-34
5.1.3. Selskabets indregistreringsdato og levetid	I-34
5.1.4. Udsteders domicil og juridiske form etc.	I-34
5.1.5. Formål	I-34
5.1.6. Regnskabsår	I-34
5.1.7. Revisor	I-34
5.1.8. Hovedbankforbindelse	I-34
5.1.9. Væsentlige begivenheder i udsteders forretningsmæssige udvikling	I-34
5.2. Investeringer	I-34
5.2.1. Investeringer i historiske regnskabsår	I-34
5.2.2. Igangværende investeringer	I-34
5.2.3. Fremtidige investeringer	I-34
<b>6. FORRETNINGSOVERSIGT</b>	<b>I-35</b>
6.1. Hovedvirksomhed	I-35
<b>7. ORGANISATIONSSTRUKTUR</b>	<b>I-46</b>
7.1. Koncernstruktur	I-46
7.2. Væsentlige datterselskaber	I-46
<b>8. EJENDOMME, ANLÆG OG UDSTYR</b>	<b>I-47</b>
8.1. Ejendomme, anlægsaktiver mv.	I-47
8.2. Forsikringer	I-47
8.3. Miljøspørgsmål	I-48
<b>9. GENNEMGANG AF DRIFT OG REGNSKABER</b>	<b>I-49</b>
<b>10. KAPITALRESSOURCER</b>	<b>I-57</b>
10.1. Kort og langsigtede kapitalressourcer	I-57
10.2. Pengestrømme	I-57
10.3. Lånebehov og finansieringsstruktur	I-57
10.4. Begrænsninger i brugen af kapitalressourcer	I-58
10.5. Forventede kapitalkilder	I-58

<b>11. FORSKNING OG UDVIKLING, PATENTER OG LICENSER</b>	<b>I-59</b>
<b>12. TRENDOPLYSNINGER</b>	<b>I-60</b>
<b>13. RESULTATFORVENTNINGER ELLER –PROGNOSER</b>	<b>I-61</b>
13.1. Erklæring fra Ledelsen	I-61
13.2. Erklæring fra Selskabets uafhængige revisor	I-62
13.3. Indledning til resultatforventninger	I-63
13.4. Metodik og forudsætninger	I-63
13.5. Resultatforventninger for 2010	I-63
<b>14. BESTYRELSE, DIREKTION OG TILSYNSORGAN SAMT LEDERE</b>	<b>I-64</b>
14.1. Navn, forretningsadresse og stilling	I-64
14.2. Interessekonflikter	I-66
<b>15. AFLØNNING OG GODER</b>	<b>I-67</b>
15.1. Den udbetalte aflønning	I-67
15.2. Hensættelser	I-67
<b>16. BESTYRELSENS ARBEJDSPRAKSIS</b>	<b>I-68</b>
16.1. Udløbsdato for bestyrelses- og direktionsmedlemmernes embedsperiode	I-68
16.2. Vederlag ved ophør af arbejdsforholdet	I-68
16.3. Revisions- og aflønningsudvalg	I-68
16.4. Corporate Governance	I-68
<b>17. PERSONALE</b>	<b>I-69</b>
17.1. Antallet af medarbejdere	I-69
17.2. Aktiebeholdninger og tegningsoptioner.	I-70
17.3. Ordninger vedr. personalets interesser i udsteders kapital	I-72
<b>18. STØRRE AKTIONÆRER</b>	<b>I-73</b>
18.1. Navne på aktionærer i Selskabet	I-73
18.2. Forskelle i stemmeretsfordelingen	I-73
18.3. Direkte eller indirekte kontrol fra tredjemand	I-73
18.4. Aftaler som kan medføre at andre overtager kontrollen med Selskabet	I-73
<b>19. TRANSAKTIONER MED TILKNYTTETE PARTER</b>	<b>I-74</b>
<b>20. UDSTEDERS AKTIVER, PASSIVER, FINANSIELLE STILLING OG RESULTATER</b>	<b>I-75</b>
20.1. Historiske regnskabsoplysninger	I-75
20.2. Udbyttepolitik	I-76
20.3. Rets- og voldgiftssager	I-76
20.4. Væsentlige ændringer i udsteders finansielle eller handelsmæssige stilling	I-76
<b>21. YDERLIGERE OPLYSNINGER</b>	<b>I-77</b>
21.1. Aktiekapital	I-77
21.2. Stiftelsesoverenskomst og selskabsvedtægter	I-77
21.2.1. Vedtægtsmæssigt formål	I-77
21.2.2. Bestemmelser vedrørende medlemmer af Bestyrelsen og Direktionen	I-77
21.2.3. Bemyndigelser	I-78
21.2.4. Ændring af Selskabets vedtægter og Aktiernes rettigheder	I-78
21.2.5. Bestemmelser vedr. ordinære og ekstraordinære generalforsamlinger	I-78
21.2.6. Bestemmelser i vedtægterne som kan føre til, at en ændring af kontrollen med Selskabet forsinkes	I-78
21.2.7. Øvrige bestemmelser	I-78
<b>22. VÆSENTLIGE KONTRAKTER</b>	<b>I-80</b>
<b>23. OPLYSNINGER FRA TREDJEMAND, EKSPERTUDTALELSER OG INTERESSEERKLÆRINGER</b>	<b>I-82</b>
23.1. Ekspertudtalelser	I-82
23.2. Oplysninger fra tredjemand	I-82
<b>24. DOKUMENTATIONSMATERIALE</b>	<b>I-83</b>
<b>25. OPLYSNINGER OM KAPITALBESIDDELSER</b>	<b>I-84</b>

<b>II. VÆRDIPAPIRNOTEN</b>	<b>II-85</b>
1. ANSVARLIGE	II-86
2. RISIKOFAKTORER	II-87
3. NØGLEOPLYSNINGER	II-88
3.1. Erklæring om arbejdskapitalen	II-88
3.2. Kapitalisering og gældssituation	II-88
3.3. Fysiske og juridiske personers interesse i udstedelsen/Udbuddet	II-88
3.4. Baggrund for Udbuddet og anvendelsen af provenuet	II-89
4. OPLYSNINGER OM DE VÆRDIPAPIRER, DER UDBYDES ELLER OPTAGES TIL HANDEL	II-90
4.1. Værdipapirtype og fondskoder	II-90
4.2. Retsgrundlag	II-90
4.3. Registrering	II-90
4.4. Valuta	II-90
4.5. De udbudte værdipapirers rettigheder	II-90
4.6. Beslutninger, bemyndigelser og godkendelser	II-90
4.7. Udstedelsestidspunkt	II-91
4.8. Værdipapirernes omsættelighed	II-91
4.9. Dansk lovgivning vedrørende pligtmæssige overtagelsestilbud, indløsning og oplysningspligt	II-91
4.10. Offentlige overtagelsestilbud	II-91
4.11. Beskatning	II-91
5. VILKÅR OG BETINGELSER FOR UDBUDET	II-95
5.1. Betingelser, udbudsstatistik, forventet tidsplan og nødvendige foranstaltninger ved benyttelse af Udbuddet	II-95
5.2. Fordelingsplan og tildeling	II-95
6. OPTAGELSE TIL HANDEL OG HANDELSAFTALER	II-99
6.1. Notering eller optagelse på et reguleret marked	II-99
6.2. Andre regulerede markeder hvor værdipapirerne optages	II-99
6.3. Stabilisering, market maker og overtildeling	II-99
7. VÆRDIPAPIRHÆNDEHAVERE, DER ØNSKER AT SÆLGE	II-100
8. UDGIFTER VED UDSTEDELSE/UDBUDET	II-101
9. UDVANDING	II-102
10. YDERLIGERE OPLYSNINGER	II-103
10.1. Rådgivere	II-103
10.2. Oplysninger, der er kontrolleret af revisorerne	II-103
10.3. Ekspertudtalelser	II-103
10.4. Oplysninger fra tredjemand	II-103
11. DEFINITIONER	II-104
<b>III. BILAG</b>	<b>III-108</b>
1. Vedtægter	III-109
2. Årsrapport 2009	III-121

## Liste over figurer

Figur 1: Selskabsstruktur	11
Figur 2: Koncernens nichemarkeder	14
Figur 3: Fra sand til slutprodukt	I-37
Figur 4: Koncernens omsætningsfordeling på geografiske områder	I-40
Figur 5: Skitse af Greenfield projektet	I-41
Figur 6: Koncernens nichemarkeder	I-42
Figur 7: Koncernens omsætningsfordeling på slutbrugersegmenter	I-42
Figur 8: Selskabsstruktur	I-46
Figur 9: Organisationsplan for Koncernen	I-69

## Liste over tabeller

Tabel 1: Koncernens hoved- og nøgletal 2007-2009	16
Tabel 2: Koncernens hoved- og nøgletal 2007-2009	I-32
Tabel 3: Afholdte omkostninger og investeringer i Koncernens immaterielle udviklingsaktiviteter, 2007-2009	I-38
Tabel 4: Oversigt over slutbrugersegmenter, markedsstørrelse samt Koncernens markedsandele, 2009	I-45
Tabel 5: Lejede ejendomme	I-47
Tabel 6: Ejede bygninger og brugsretter	I-47
Tabel 7: Koncern resultatopgørelse 2007-2009	I-49
Tabel 8: Koncernbalance - Aktiver 2007-2009	I-53
Tabel 9: Koncernbalance - Passiver 2007-2009	I-54
Tabel 10: Koncernpengestrømsopgørelse 2007-2009	I-55
Tabel 11: Koncernnøgletal 2007-2009	I-56
Tabel 12: Lånefaciliteter pr. 28. februar 2010 (urevideret)	I-57
Tabel 13: Antal ansatte i Koncernen 2007-2009	I-69
Tabel 14: Aktiebeholdning (Egne og nærtstående) før Udbuddet pr. Prospektdatoen	I-70
Tabel 15: Tegningsoptioner (Egne og nærtstående) pr. Prospektdatoen	I-71
Tabel 16: Aktionærstruktur i Selskabet før Udbuddet	I-73
Tabel 17: Ledelsens aktiebesiddelser i Selskabet før Udbuddet	I-73
Tabel 18: Aktiekapitalens udvikling	I-77
Tabel 19: Kapitalisering og gældssituation	II-88
Tabel 20: Omkostninger relateret til Udbuddet	II-101

# Ansvarlige

## ERKLÆRING FRA SELSKABET

Vi har gjort vores bedste for at sikre, at oplysningerne i Prospektet efter vores bedste vidende er i overensstemmelse med fakta, og at der ikke er udeladt oplysninger, som kan påvirke dets indhold.

Frederikssund, den 20. april 2010

## Bestyrelsen

Jens Borelli-Kjær<sup>1</sup>  
Formand

Eivind Dam Jensen<sup>2</sup>  
Næstformand

Jørgen Frost<sup>3</sup>

Ole Christian Andersen<sup>4</sup>

Trine Schønnemann<sup>5</sup>  
Medarbejderrepræsentant

Leif Jensen<sup>6</sup>  
Medarbejderrepræsentant

## Direktion

Keld Lindegaard Andersen  
Administrerende direktør

Jørgen Bødker  
Logistik, salgs- og marketingdirektør

1. Jens Borelli-Kjær – adm. direktør i Vitral A/S
2. Eivind Dam Jensen – adm. direktør og bestyrelsesmedlem i Ejendomsaktieselskabet Bangs Gård
3. Jørgen Frost – adm. direktør og bestyrelsesmedlem i Blendex A/S
4. Ole Christian Andersen – adm. direktør og bestyrelsesmedlem i Nangate A/S
5. Trine Schønnemann – key account manager i Topsil Semiconductor Materials A/S
6. Leif Jensen – Senior Silicon Scientist i Topsil Semiconductor Materials A/S

## **PROSPEKTERKLÆRING AFGIVET AF SELSKABETS UAFHÆNGIGE REVISOR**

### **Erklæring afgivet af Topsil Semiconductor Materials A/S' uafhængige revisor**

#### **Til aktionærer og potentielle investorer i Topsil Semiconductor Materials A/S**

Vi har som generalforsamlingsvalgte revisorer gennemgået oplysninger af regnskabsmæssig karakter indeholdt i det af Ledelsen udarbejdede Prospekt for Topsil Semiconductor Materials A/S, dateret den 20. april 2010.

Ledelsen har ansvaret for Prospektet og for indholdet og præsentationen af informationerne heri. Vores ansvar er på grundlag af vores gennemgang at udtrykke en konklusion om oplysninger af regnskabsmæssig karakter i Prospektet.

Denne erklæring er alene udarbejdet i henhold til dansk praksis og i forbindelse med Topsil Semiconductor Materials A/S' udbud af Nye Aktier, der søges optaget til notering på Nasdaq OMX Copenhagen A/S, og kan derfor ikke anvendes i anden sammenhæng.

#### **Det udførte arbejde**

Vi har udført vores arbejde i overensstemmelse med den danske revisionsstandard RS 3000 "Andre erklæringsopgaver med sikkerhed end revision eller review af historiske finansielle oplysninger". Vi har tilrettelagt og udført vores arbejde med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at Prospektet ikke indeholder væsentlig fejlinformation af regnskabsmæssig karakter.

Vi har gennemgået Prospektets oplysninger af regnskabsmæssig karakter og påset, at disse er korrekt udtaget fra de reviderede årsrapporter for regnskabsårene 2007 og 2008 og fra det reviderede koncernregnskab for regnskabsåret 2009.

For så vidt angår resultatforventninger for 2010 har vi påset, at oplysningerne er korrekt gengivet fra det af os undersøgte budget for 2010.

Det er vores opfattelse, at det udførte arbejde giver et tilstrækkeligt grundlag for vores konklusion.

#### **Konklusion**

På baggrund af det udførte arbejde skal vi herved bekræfte, at alle væsentlige forhold vedrørende Topsil Semiconductor Materials A/S, som er os bekendt, og som efter vores opfattelse kan påvirke vurderingen af Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling samt resultatet af Koncernens aktiviteter og pengestrømme, som angivet i årsrapporterne for regnskabsårene 2007 og 2008, i koncernregnskabet for regnskabsåret 2009 og i budgettet for 2010, er indeholdt i Prospektet.

København, den 20. april 2010

#### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Tim Kjær-Hansen  
*statsautoriseret revisor*

Jørgen Holm Andersen  
*statsautoriseret revisor*

## **REFERENCE TIL ØVRIGE ERKLÆRINGER AFGIVET AF TOPSIL SEMICONDUCTOR MATERIALS A/S' UAFHÆNGIGE REVISOR**

### **Årsrapporterne for regnskabsårene 2007 og 2008 og koncernregnskabet for 2009**

Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab har revideret de af Ledelsen for Topsil Semiconductor Materials A/S aflagte og offentliggjorte årsrapporter for regnskabsårene 2007 og 2008 og det offentliggjorte koncernregnskab for regnskabsåret 2009. I revisionspåtegningerne har Deloitte udtrykt konklusion uden forbehold og supplerende oplysninger. Årsrapporterne for 2007 og 2008 og koncernregnskabet for 2009 er alle medtaget i sin helhed i bilagsafsnit 2 "Regnskabsoplysninger".

### **Resultatforventninger for 2010**

Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab har afgivet erklæring om de af Ledelsen for Topsil Semiconductor Materials A/S udarbejdede resultatforventninger for 2010. Erklæringen, som fremgår af side I-62 i dette Prospekt, beskriver ansvar, det udførte arbejde og den sikkerhed, der knytter sig til konklusionen. Erklæringen er uden forbehold og supplerende oplysninger.



## **ERKLÆRING FRA DEN FINANSIELLE RÅDGIVER**

I vor egenskab af Lead Manager ("Lead Manager") skal vi hermed bekræfte, at vi har fået forelagt alle de oplysninger, vi har anmodet om, og som vi har skønnet nødvendige, fra Selskabet og dets revisor. De udleverede eller oplyste data, herunder de data, som ligger til grund for regnskabsoplysninger, oplysninger om markedsforhold mv., har vi ikke foretaget en egentlig efterprøvelse af, men vi har foretaget en gennemgang af oplysningerne og har sammenholdt de nævnte oplysninger med de i Prospektet indeholdte informationer og har herved ikke konstateret ukorrektheder eller manglende sammenhænge.

København, den 20. april 2010

ATRIUM Partners A/S

# Resumé

Resuméet skal læses som en indledning til Prospektet. Ved enhver beslutning om investering i Tegningsretterne eller de Udbudte Aktier bør hele Prospektet tages i betragtning, herunder de dokumenter, der indgår i form af henvisninger, samt de risici, der er forbundet med en investering i Tegningsretterne og Aktierne som anført i afsnittet "Risikofaktorer". Resuméet er ikke fuldstændigt og medtager ikke alle oplysninger, som bør tages i betragtning ved en beslutning relateret til de Udbudte Aktier.

Selskabet, som har udfærdiget resuméet eller eventuelle oversættelser heraf og anmodet om godkendelse heraf, kan ifalde et erstatningsansvar, men kun såfremt det er misvisende, ukorrekt eller uoverensstemmende, når det læses sammen med de andre dele af Prospektet. Hvis en sag vedrørende oplysninger i Prospektet indbringes for en domstol, kan den sagsøgende investor blive forpligtet til at betale omkostningerne i forbindelse med oversættelsen af Prospektet, inden sagen indledes.

## Selskabet

Topsil blev grundlagt af Haldor Topsøe A/S i 1958 og har i mere end 50 år koncentreret sig om produktion og salg af højkvalitets monokrystal-linske siliciumskiver (wafers) til halvlederindustrien.

Koncernens siliciumskiver produceres efter to forskellige metoder, henholdsvis float zone (FZ) og czochralski (CZ) metoderne, og afsættes til producenter af komponenter i elektronikindustrien.

Komponenterne anvendes blandt andet i energibesparende motorstyringer til industri- og transportsektoren samt til styring og distribution af stærk- og mellemstrøm i energiforsyningsnettet, i vindmølleanlæg og i energibesparende motorstyringer til industri- og transportsektoren, men også en række elektriske apparater og systemer, som anvendes af den almindelige forbruger.

Koncernen havde pr. udgangen af 2009 370 ansatte heraf 92 i Danmark og 278 i Polen, og omsatte i 2009 for DKK 423,5 mio.

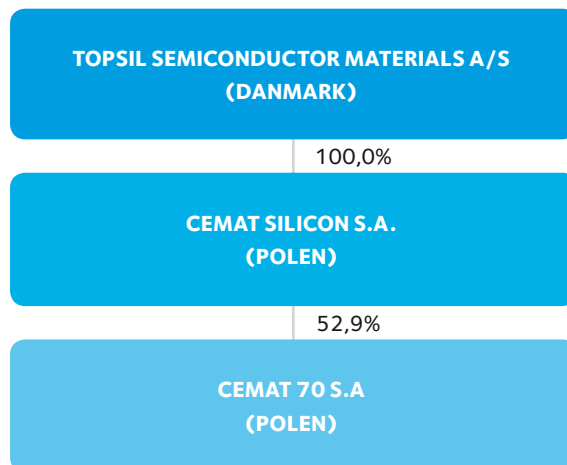
## Koncernstruktur

Koncernen udgøres af Topsil Semiconductor Materials A/S og dets polske datterselskab Cemat Silicon S.A. ("Cemat Silicon") i Polen samt dets polske datterselskab Cemat 70 S.A. ("Cemat 70").

Topsil Semiconductor Materials A/S er moderselskab i Koncernen. I 2008 købte Topsil Semiconductor Materials A/S selskabet Cemat Silicon i Polen.

Cemat Silicon's hovedaktivitet er produktion af siliciumprodukter ud fra CZ teknologien samt generel wafer produktion. Cemat Silicon ejer 52,9 % af Cemat 70, hvilket er et ejendomsselskab.

Figur 1: Selskabsstruktur



Kilde: Topsil

## Baggrund for Udbuddet

Koncernens marked for komponenter til mellem- og højspænding har udvist solid vækst de senere år, hvilket er drevet af en række globale trends, herunder øget fokus på energibesparende løsninger i både industri- og transportsektoren, global udbygning af energiinfrastruktur og politisk fokus på investering i vedvarende energi. Disse globale trends forventes at fortsætte de kommende år og skabe yderligere vækstmuligheder for Koncernen.

Topsil har i dag en solid markedsposition i et nichemarked inden for siliciumskiver til både mellem- og højspændingsprodukter. Denne position er skabt siden år 2006 på baggrund af en sikring af langvarige leverandørkontrakter, effektivisering af produktionen samt sikring af adgang til egen skivebearbejdning og ny siliciumteknologi gennem opkøbet af Cemat Silicon i Polen. De senere års kraftige vækst har ligeledes medført, at Koncernen i dag er tæt på fuld udnyttelse af sin produktionskapacitet.

På baggrund af indgåelse af en ny længerevarende leverandørkontrakt og en række nye langvarige kundekontrakter primo år 2010 med større sikret minimumsvolumen har Koncernen cementeret sine tætte kunderelationer og er nu klar til at implementere sin vækststrategi - Seizing the opportunity ("Vækststrategien") for at kunne realisere sit vækstpotentiale.

Vækststrategien inkluderer følgende udvidelser/forbedringer i forhold til de eksisterende produktionsfaciliteter:

- Udvidelse af produktionskapaciteten ("Greenfield projektet")
- Optimering af produktionsflow
- Forbedring af omkostningsposition og konkurrenceevne
- Fuld udnyttelse af egen skivebearbejdning

Baggrunden for Udbuddet er således, at Koncernen ønsker at sikre finansiering af en række betydelige investeringer fra år 2010 til 2012 på i alt ca. DKK 290 mio. Heraf udgør de vækstrelaterede investeringer ca. DKK 235 mio.

Den største af vækstinvesteringerne er en udvidelse af produktionskapaciteten i form af etableringen af en ny fabrik i Frederikssund området (Greenfield projektet). Den samlede investering i Greenfield projektet forventes at udgøre ca. DKK 205 mio. fra år 2010 til 2012 med det største likviditetstræk i år 2011. Opførelsen af en ny skalerbar renrumsfabrik er en forudsætning for, at Koncernen kan realisere sin vækststrategi og dermed realisere sit vækstpotentiale.

Andre investeringer i Vækststrategien udgør ca. DKK 30 mio. og inkluderer hovedsageligt investeringer i nye maskiner til skivebearbejdning samt generel udvidelse og opgradering af produktionsfaciliteterne i Polen.

De resterende investeringer på DKK 55 mio. udgøres primært af udviklingsprojekter og øvrige investeringer i både Danmark og Polen.

For en yderligere beskrivelse af Koncernens vækststrategi og Greenfield projektet henvises til afsnit 6 "Forretningsoversigt".

#### Anvendelse af provenuet

Nettoprovenuet efter skønnede omkostninger for Selskabet vedrørende Udbuddet forventes at udgøre DKK 87,0 mio.

Provenuet fra Udbuddet forbedrer Selskabets kapitalbase og skal, sammen med de forventede pengestrømme fra driften, anvendes til at gennemføre de planlagte investeringer. Indtil provenuets anvendelse vil nettorenteudgifterne søges minimeret gennem en midlertidig reduktion af trækket på kreditfaciliteterne.

For yderligere oplysninger om Selskabets kapitalberedskab, herunder Selskabets yderligere behov for finansiering, henvises til afsnit 10 "Kapitalressourcer".

#### Forventet tidsplan for Udbuddets gennemførelse

■ Offentliggørelse af Prospekt	20. april 2010
■ Sidste dag for handel med Eksisterende Aktier inklusive Tegningsretter	22. april 2010 kl. 17:00
■ Handel med Aktier eksklusiv Tegningsretter begynder	23. april 2010 kl. 9:00
■ Optagelse til handel og officiel notering af Tegningsretterne	23. april 2010 kl. 9:00
■ Handelsperioden for Tegningsretter begynder	23. april 2010 kl. 9:00
■ Tildelingstidspunkt for Tegningsretter	27. april 2010 kl. 12:30
■ Tegningsperioden begynder for de Udbudte Aktier	28. april 2010 kl. 9:00
■ Handelsperioden for Tegningsretter slutter	7. maj 2010 kl. 17:00
■ Tegningsperioden slutter for de Udbudte Aktier	12. maj 2010 kl. 17:00
■ Forventet gennemførelse af Udbuddet og offentliggørelse	19. maj 2010
■ Forventet registrering af de Udbudte Aktier	20. maj 2010
■ Forventet officiel notering og optagelse til handel af de Nye Aktier	21. maj 2010

#### Risikofaktorer

Koncernens aktiviteter er behæftet med risici, og der er således en risiko forbundet med investering i Tegningsretterne, de Udbudte Aktier eller de Eksisterende Aktier. For Ledelsen er det vigtigt, at potentielle investorer får det bedst mulige beslutningsgrundlag forud for en eventuel investering i Tegningsretterne, de Udbudte Aktier eller de Eksisterende Aktier i Selskabet.

For en mere omfattende gennemgang af hver af de nedenstående udvalgte risici henvises til afsnittet "Risikofaktorer". Investorer bør omhyggeligt overveje hver af risikofaktorerne samt alle andre oplysninger i Prospektet, inden der træffes beslutning om erhvervelse eller udnyttelse af Tegningsretter og/eller tegning af Udbudte Aktier.

De væsentligste risikofaktorer kan opdeles i følgende kategorier:

- Markeds- og forretningsmæssige risici
- Risici forbundet med afhængighed af leverandører, distributører og kunder
- Risici forbundet med produktion og adgang til ressourcer
- Risici forbundet med Greenfield projektet
- Risici forbundet med Koncernens selskaber
- Finansielle risici
- Risici relateret til Udbuddet og de Nye Aktier

#### Markeds- og forretningsmæssige risici

Udskydelse eller bortfald af større investeringer. Faldende efterspørgsel på FZ produkter trods stabilitet gennem finanskrisen. Manglende

forbedring af efterspørgslen efter forbrugerelektronik. Stigende råvarepriser. Faldende priser på siliciumskiver. Udvikling af nye substituerende teknologier med samme egenskaber som FZ silicium. Udvikling af andre billigere produktionsmetoder af FZ silicium. Begrænsning eller bortfald af anvendelsen af silicium wafers i slutprodukter. Forsinket eller manglende udvikling af nyt 8" produkt. Større og/eller flere aktører inden for nicheteknologien FZ. Øget konkurrence inden for CZ produkter til halvlederindustrien.

#### **Risici forbundet med afhængighed af leverandører, distributører og kunder**

Tab af en eller begge hovedleverandører. Manglende leverancer kan påvirke opfyldelsen af kundecontrakterne. Ikke tilstrækkelig kvalitet i råvareleverancer. Lavere markedspris for råsilicium end den faste kontraktuelle pris. Koncernen er forpligtet til at aftage en minimumsmængde fra leverandørerne, trods manglende efterspørgsel. Begrænset adgang eller nedlæggelse af bestrålingsanlæg. Tab af en eller flere større kunder er en risiko grundet kundekonzentrationen. Risiko for at en betydelig del af omsætningen udover kundecontrakterne udebliver. Risiko for at en eller flere kontraktuelle kunder ikke aftager den forpligtede minimumsvolumen. En eller flere distributører opsiger deres aftale.

#### **Risici forbundet med produktion og adgang til ressourcer**

Opretholdes kvaliteten i Koncernens produktion ikke, kan dette påvirke forholdet til kunderne. Forsinkelser i produktionsprocessen kan medføre, at produkterne ikke leveres til tiden. Opstår der nedbrud i produktionen, kan dette forsinke leverancerne. Manglende kvalitet eller mindre mængde af skivebearbejdning i Cemat Silicon. Flere nøglemedarbejdere forlader Koncernen. Manglende evne til at tiltrække og fastholde kvalificerede medarbejdere.

#### **Risici forbundet med Greenfield projektet**

Forsinkes projektet, er der risiko for at Koncernens vækstmuligheder udskydes eller begrænses. Risiko for budgetoverskridelser på projektet. Forsinket eller manglende indkøring af produktionsanlægget.

#### **Risici forbundet med Koncernens selskaber**

Synergierne med Cemat Silicon i Polen realiseres ikke som planlagt. Opsigelse af en større del af lejekontrakterne i Cemat 70.

#### **Finansielle risici**

Koncernen er eksponeret over for valutarisiko. Koncernen er eksponeret overfor renterisiko. Koncernen er eksponeret overfor finansieringsrisiko. Koncernen er eksponeret overfor Likviditetsrisiko. Koncernen er eksponeret overfor kreditrisici.

#### **Risici forbundet med Udbuddet og de Nye Aktier**

Markedskursen på Aktierne og Tegningsretterne kan være meget volatil. Der er ingen garanti for, at der vil være nogen aktiv handel med Tegningsretterne, og likviditeten kan være begrænset. Aktionærer, som

ikke udnytter deres Tegningsretter, kan potentielt lide tab og vil opleve en udvanding af deres aktiebeholdning. Der kan ikke stilles garanti for, at der kan opretholdes likviditet i Aktierne. Udstedes der nye aktier i Selskabet i fremtiden, kan det have negativ påvirkning på Eksisterende Aktionærers aktiebeholdning samt markedskursen. Udbuddet kan tilbagekaldes i tilfælde af visse ekstraordinære begivenheder og/eller uforudsigelige omstændigheder og risikerer dermed ikke at blive gennemført. Såfremt der sker et væsentligt fald i markedskursen på Aktierne, kan Tegningsretterne miste deres værdi. Manglende udnyttelse af Tegningsretter inden udløbet af Tegningsperioden vil medføre bortfald af indehaverens Tegningsretter. Selskabet er registreret i henhold til dansk lovgivning, hvilket kan gøre det svært for Aktionærer bosiddende uden for Danmark at udnytte eller håndhæve visse rettigheder. Tegningsretterne kan muligvis ikke erhverves og/eller udnyttes af aktionærer bosiddende uden for Danmark. Aktionærer uden for Danmark er udsat for valutarisici.

#### **Greenfield projektet og øvrige investeringer i ekspanderet produktionskapacitet**

Som anført i afsnit 6 "forretningsoversigt" vurderes det, at der for de FZ baserede produkter såvel som for de CZ baserede produkter vil være en fortsat stærk og stigende efterspørgsel. For at imødekomme den stigende efterspørgsel efter FZ silicium, har Koncernen besluttet at udvide produktionskapaciteten i Frederikssund området, hvor der er adgang til den afgørende know-how blandt Koncernens medarbejdere.

Opførelsen af en ny renrumsfabrik med tilhørende faciliteter forventes at medføre følgende forbedringer for Koncernen:

- Øget skalerbar produktionskapacitet
- Optimeret produktionsflow og dermed større udnyttelse af råvaren (større yield), bedre kvalitet samt kortere lead times
- Forbedret effektivitet, omkostningsposition og konkurrenceevne

De nye faciliteter skal ligeledes understøtte udvikling af nye produkter og processer; herunder 8" produkter og anlægget vil blive bygget, således at det er skalerbart, så nye FZ maskiner kan indsættes i overensstemmelse med efterspørgslen. De første FZ maskiner forventes at blive sat i drift i de eksisterende faciliteter i første halvår af 2010, hvilket medfører en testfase, før de øvrige FZ maskiner leveres i henholdsvis 2012 og 2014.

Greenfield projektet forventes at indbefatte investeringer på ca. DKK 120 mio. i bygninger og faciliteter, og investeringer i produktionsmaskiner på ca. 85 mio. Det samlede Greenfield projekt forventes således at medføre en investering på ca. DKK 205 mio.

For at opnå en sammenhængende udvidelse i kapaciteten, vil der parallelt med Greenfield projektet i Danmark blive foretaget en række investeringer i Polen på ca. DKK 30 mio. frem til og med 2012 (netto af EU tilskud), hvor primært skivebearbejdningskapaciteten forøges.

Desuden tilpasses produktionen i Cemat Silicon til Topsils wafering-produkter, herunder også det nye 8" produkt.

Investeringerne i Cemat Silicon styrker integrationen af de to enheder i Koncernen og understøtter udvidelsen af produktionskapaciteten i Greenfield projektet ved at øge waferingkapaciteten og kapabiliteten.

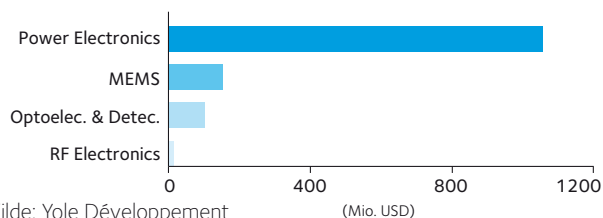
Samlet set forventes der således at være en produktionskapacitet i 2012 på omkring 2-3 gange den nuværende kapacitet.

### Markedet

Ifølge den anerkendte analysevirksomhed, Yole Développement, udgjorde værdien af det globale marked for siliciumprodukter til halvlederindustrien knapt USD 14 mia. i 2009.

Koncernen servicerer en væsentligt mindre andel af det totale siliciummarked og opererer i en række nichemarkeder. Koncernens skiver indgår således i 4 forskellige markeder for halvledere, der indbefatter powerelektronik og 3 øvrige områder (MEMS, RF Electronics og Optoelectronics & Detectors).

**Figur 2: Koncernens nichemarkeder**



Kilde: Yole Développement

Powerelektronik, hvor halvledere benyttes i stærkstrømsapplikationer eller strømforsyning i forbrugerelektronik ("Power markedet"), er Koncernens kernemarked. Af Koncernens samlede nettoomsætning i 2009, udgjorde leverancer til Power markedet ca. 90 %. Hele Koncernens CZ og CZ-Epi produktion blev afsat hertil sammen med størstedelen af den FZ baserede FZ-NTD, FZ-HPS og FZ-PFZ produktion.

De tre øvrige halvledermarkeder baseret på FZ skiver udgør de resterende 10 %.

Ifølge Yole Développement udgør markedsstørrelsen for det nichebetonede Power marked ca. USD 1 mia. i 2009, mens markedet for de øvrige specialhalvledere udgør ca. USD 300 mio. Dermed udgør Koncernens fire markeder ca. 10 % af det samlede marked for siliciumprodukter til halvlederindustrien.

Markedet for komponenter til stærk- og mellemspænding har udvist solid vækst som følge af en række faktorer, herunder øget fokus på energibesparende løsninger i industri- og transportsektoren, den globale udbygning af energiinfrastruktur og investering i vindmøller.

De seneste års markante markedsvækst inden for de halvledermarkeder, som Koncernen opererer på, forventes som følge af en række globale trends og faktorer at fortsætte i årene der kommer:

- Fortsat fokus på energieffektive løsninger i industrien ("Smart Power")
- Yderligere investeringer i infrastruktur
- Fortsat bevægelse i retning mod mere effektive og klimavenlige transportmidler
- Politisk fokus på fortsat udbygning af vedvarende energi, herunder vindmøller
- Greentech, herunder hybrid- og elbiler

Der forventes således at være en række trends, der understøtter slutbrugersegmenterne, og Yole Développement estimerer en gennemsnitlig årlig vækstrate på 13 % for de fire halvledermarkeder i perioden frem til 2012. Specifikt forventes Power markedet at vokse med ca. 11 % årligt i perioden 2009-2012.

### Resultatforventninger for 2010

Samlet set forventes Koncernen i 2010 at realisere en nettoomsætning i størrelsesordenen DKK 440-460 mio. svarende til en moderat vækst på ca. 5-9 %.

Til trods for en forventet lavere salgspris på en del af FZ-NTD produktionen i 2010 i forhold til tidligere år, forventes Koncernen som helhed i forlængelse af lavere indkøbspriser og de løbende optimeringstiltag at realisere et resultat af primær drift før afskrivninger og nedskrivninger på goodwill (EBITDA) i niveauet DKK 100-110 mio., svarende til en fastholdelse af EBITDA-marginen i niveauet 23 %. I estimatet er forudsat, at Cemat Silicon, inklusiv Cemat 70, i 2010 leverer et positivt EBITDA-bidrag.

### Bestyrelse og Direktion

Bestyrelsen i Selskabet består af:

Jens Borelli-Kjær (Formand)

Eivind Dam Jensen (Næstformand)

Jørgen Frost

Ole Christian Andersen

Trine Schønnemann (Medarbejderrepræsentant)

Leif Jensen (Medarbejderrepræsentant)

Selskabets daglige ledelse består af administrerende direktør Keld Lindegaard Andersen og Logistik, Salg og Marketingdirektør Jørgen Bødker ("Direktionen").

### **Udvalgte hoved- og nøgletal for Koncernen**

I dette afsnit vises udvalgte historiske regnskabsoplysninger for Koncernen, som er udtaget af de offentliggjorte årsrapporter for 2009, 2008 og 2007, som alle er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

De offentliggjorte årsrapporter for de tre regnskabsår er medtaget i sin helhed i bilagsafsnit 2 "Regnskabsoplysninger". Årsrapporterne er alle revideret, jf. den uafhængige revisors påtegning, som fremgår af den offentliggjorte årsrapport for det enkelte regnskabsår.

Nedenstående bør læses i sammenhæng med de offentliggjorte årsrapporter.

I forbindelse med udarbejdelsen af årsrapporterne er det nødvendigt, at Ledelsen foretager en række regnskabsmæssige estimater

og skøn, der påvirker den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser samt de rapporterede indtægter og omkostninger for regnskabsperioderne. Ledelsens væsentlige skøn, forudsætninger og usikkerheder er for hvert af regnskabsårene beskrevet i note 2 til de offentliggjorte årsrapporter, i bilagsafsnit 2 "Regnskabsoplysninger" samt krydsreferencetabel i afsnit 20.1.

Der gøres opmærksom på, at Cemat Silicon, som blev tilkøbt ultimo oktober 2008, indgår fra dette tidspunkt i Koncernens driftsregnskab, mens det er fuldt indregnet i balancen pr. 31. december 2008 og 31. december 2009.

Der er redegjort for Koncernens anvendte regnskabspraksis i note 1 til de offentliggjorte årsrapporter. Nøgletallene er udarbejdet efter Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2005".

**Tabel 1: Koncernens hoved og nøgletal 2007-2009**

DKK '000	2007	2008	2009
<b>Nettoomsætning</b>	<b>193.231</b>	<b>289.402</b>	<b>423.483</b>
<b>Resultat af primær drift før afskrivninger samt nedskrivninger af goodwill og særlige poster (EBITDA)</b>	<b>57.920</b>	<b>72.225</b>	<b>99.813</b>
Resultat af primær drift (EBIT)	52.093	64.154	84.233
Resultat af finansielle poster, netto	(4.016)	(2.085)	(8.474)
<b>Årets resultat</b>	<b>34.867</b>	<b>45.865</b>	<b>51.782</b>
Immaterielle aktiver	13.683	46.943	31.523
Materielle aktiver	27.530	151.002	94.058
Finansielle aktiver	52.206	66.694	80.099
<b>Langfristede aktiver</b>	<b>93.419</b>	<b>264.639</b>	<b>205.680</b>
Varebeholdninger	47.001	85.310	107.971
Tilgodehavender	38.657	85.772	118.874
Likvide beholdninger	37.770	68.154	11.840
Aktiver for salg	-	-	147.402
<b>Kortfristede aktiver</b>	<b>123.428</b>	<b>239.236</b>	<b>386.087</b>
<b>Aktiver</b>	<b>216.847</b>	<b>503.875</b>	<b>591.767</b>
Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer	149.327	179.049	236.040
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser	-	70.197	64.577
Egenkapital	149.327	249.246	300.617
Langfristede forpligtelser	14.351	146.056	120.903
Kortfristede forpligtelser	53.169	108.573	170.247
<i>Heraf forpligtelser tilknyttet aktiver bestemt for salg</i>	-	-	12.927
<b>Passiver i alt</b>	<b>216.847</b>	<b>503.875</b>	<b>591.767</b>
Pengestrømme vedrørende primær drift	33.167	23.005	61.167
Pengestrømme vedrørende drift	35.882	5.795	37.181
Pengestrømme vedrørende investeringer	(7.773)	(85.601)	(24.736)
Pengestrømme vedrørende finansiering	(12.849)	119.204	(21.666)
<b>Årets pengestrøm</b>	<b>15.260</b>	<b>39.398</b>	<b>(9.221)</b>
Investeret kapital	65.310	292.091	330.751
Nettoarbejdskapital (NWC)	36.187	106.539	132.161
Egenkapital ekskl. minoriteter	149.327	179.049	236.040
Balancesum	216.847	503.875	591.767
Investeringer i materielle aktiver	7.372	8.058	22.179
Nettorentebærende gæld	(89.976)	35.922	30.721
Cash earnings	41.477	53.874	70.264
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	73	140	377
Antal aktier, aktuelt (t.stk.)	398.823	403.392	407.961
Antal aktier, udvandet (t.stk.)	409.972	408.823	436.658
EBITDA - marginal (%)	30,0	25,0	23,6
Overskudsgrad (%)	27,0	22,2	19,9
Afkast af investeret kapital (%)	108,5	35,9	27,0
Egenkapitalens forrentning (%)	26,7	28,0	24,3
Finansiel gearing	(0,60)	0,14	0,10
Nettoomsætning / Investeret kapital	3,0	1,0	1,3

Kilde: Topsil

# Resumé af Udbuddet

Der henvises til "Del II – Værdipapirnoten" for en fuldstændig beskrivelse af Udbuddet.

<b>Udsteder</b>	Topsil Semiconductor Materials A/S (CVR nr. 24932818) Linderupvej 4 3600 Frederikssund Danmark
<b>Udbuddet</b>	Udbuddet omfatter 103.890.151 stk. Nye Aktier à nominelt DKK 0,25 med fortegningsret for Eksisterende Aktionærer.
<b>Udbudskurs</b>	De Udbudte Aktier udbydes til DKK 0,90 pr. Udbudt Aktie, franko.
<b>Provenu</b>	Bruttoprovenuet fra Udbuddet vil udgøre i alt DKK 93.501.136, og nettoprovenuet (bruttoprovenu efter fradrag af skønnede omkostninger for Selskabet vedrørende Udbuddet) vil forventeligt udgøre i alt DKK 86.993.886.
<b>Tegningsforhold</b>	Udbuddet gennemføres i forholdet 4:1, hvilket betyder, at alle Eksisterende Aktionærer er berettiget til og får tildelt en (1) Tegningsret for hver en (1) Eksisterende Aktie, som de ejer på Tildelingstidspunktet, og at der skal anvendes fire (4) Tegningsretter for at tegne et (1) stk. Udbudt Aktie.
<b>Tildeling af Tegningsretter</b>	Den 27. april 2010 kl. 12.30 dansk tid vil enhver, der er registreret i VP som aktionær i Selskabet, få tildelt en (1) Tegningsret for hver en (1) Eksisterende Aktie.
<b>Handel med Tegningsretter</b>	Tegningsretterne kan handles på NASDAQ OMX Copenhagen i perioden fra den 23. april 2010 kl. 9.00 dansk tid til den 7. maj 2010 kl. 17.00 dansk tid. Indehavere af Tegningsretter, der ønsker at sælge deres Tegningsretter, skal give deres kontoførende institut eller anden finansiel formidler meddelelse herom.
<b>Tegningsperiode</b>	Tegningsperioden for de Udbudte Aktier løber fra den 28. april 2010 kl. 9.00 dansk tid til den 12. maj 2010 kl. 17.00 dansk tid. De Udbudte Aktier vil således i denne periode blive tildelt en midlertidig fondskode gennem VP ved udnyttelse af Tegningsretter mod indbetaling af Udbudskursen.
<b>Tegningsmetode</b>	Indehavere af Tegningsretter, der ønsker at tegne Udbudte Aktier, skal gøre dette gennem deres kontoførende institut eller anden finansiel formidler i henhold til det pågældende instituts eller den pågældende formidlers regler. Tidspunktet for, hvornår der skal ske meddelelse om udnyttelse, afhænger af indehaverens aftale med og regler og procedurer for det relevante kontoførende institut eller anden finansiel formidler, og tidspunktet kan være tidligere end den sidste dag i Tegningsperioden. Når en indehaver har udnyttet sine Tegningsretter, kan udnyttelsen ikke trækkes tilbage eller ændres. Efter udnyttelse af Tegningsretter og betaling af Udbudskursen i løbet af Tegningsperioden vil de Udbudte Aktier ved udgangen af en handelsdag blive tildelt en midlertidig fondskode via VP.
<b>Betaling</b>	Ved udnyttelse af Tegningsretterne skal indehaveren betale DKK 0,90 pr. Udbudt Aktie, der tegnes. Betaling for de Udbudte Aktier skal ske i danske kroner på tegningsdagen, dog senest den 12. maj 2010, mod registrering af de Udbudte Aktier på erhververens konto i VP i den midlertidige fondskode.
<b>Optagelse til handel og officiel notering</b>	Tegningsretterne er godkendt til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen, således at Tegningsretterne kan handles på NASDAQ OMX Copenhagen i perioden fra den 23. april 2010 kl. 9.00 dansk tid til den 7. maj 2010 kl. 17.00 dansk tid. Registrering af de Udbudte Aktier hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen vil ske efter gennemførelse af Udbuddet, forventeligt den 20. maj 2010. De Udbudte Aktier udstedes i en midlertidig fondskode og er søgt optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen fra den 21. maj 2010 kl. 9.00 dansk tid.



<b>Uudnyttede Tegningsretter</b>	Efter udløbet af Tegningsperioden bortfalder Tegningsretterne og mister deres gyldighed og værdi, og indehavere er ikke berettiget til kompensation. Tegningsperioden udløber den 12. maj 2010 kl. 17.00 dansk tid.
<b>Gennemførelse af Udbuddet</b>	De Udbudte Aktier, der tegnes, udstedes af Selskabet og registreres hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen, hvilket forventes at ske den 20. maj 2010. Der forventes offentliggjort en meddelelse om resultatet af Udbuddet den 19. maj 2010.
<b>Lead Manager</b>	ATRIUM Partners A/S CVR-nr. 61 12 62 28 Strandvejen 102 B 2900 Hellerup Danmark
<b>Tegningsgaranti og forhåndstilsagn om tegning</b>	Der er den 20. april 2010 indgået garantiaftale og tegningstilsagn om tegning på visse betingelser af op til 100 % af de Nye Aktier, der ikke måtte være tegnet ved udløbet af Tegningsperioden. Small Cap Danmark A/S, Realdania, Chr. Augustinus Fabrikker og Fondsmæglerselskabet LD Invest A/S har afgivet tegningstilsagn om tegning af i alt 55.555.556 stk., nye aktier (svarende til 53,5 % af de nye aktier) (Tegningstilsagnet), og Amagerbanken har stillet tegningsgaranti for ialt 48.334.595 stk. nye aktier (svarende til 46,5 % af de nye aktier) (Garantiaftalen). Small Cap Danmark A/S, Realdanias, Chr. Augustinus Fabrikkers og Fondsmæglerselskabet LD Invest A/S' tegningstilsagn er efterstillet Amagerbankens garanti således, at Amagerbankens garanti reduceres med det antal Nye Aktier, der tegnes i Udbuddet, og træder ikke i kraft, såfremt der tegnes mere end 48.334.595 stk. af de Nye Aktier. Small Cap Danmark A/S, Realdanias, Chr. Augustinus Fabrikkers og Fondsmæglerselskabet LD Invest A/S' tegningsforpligtelser er proratariske og sideordnede. Garanti- og tegningsforpligtelserne er ikke solidariske. Tegning af Nye Aktier på basis af garanti og tegningstilsagn vil ske til Udbudskursen. Der henvises til afsnit 5 "Vilkår og betingelser for Udbuddet" i Værdipapirnoten.
<b>Fondskoder</b>	Aktier DK0010271584 Tegningsretter DK0060220812 Udbudte Aktier (midlertidig fondskode) DK0060221034
<b>Ret til udbytte</b>	De Udbudte Aktier vil, efter registrering af kapitalforhøjelsen i forbindelse med Udbuddet hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen, have samme rettigheder som Selskabets Eksisterende Aktier, herunder samme ret til eventuelt udbytte fra og med regnskabsåret 2010.  Selvom Selskabet generelt har mulighed for at udlodde udbytte til sine aktionærer i fremtiden, kan der ikke gives nogen sikkerhed herfor.  Bestyrelsen forventer ikke, at Selskabet udlodder udbytte på baggrund af resultatet for regnskabsåret 2010.
<b>Egne Aktier</b>	Pr. prospektdatoen ("Prospektdatoen") besidder Selskabet ingen egne Aktier.
<b>Stemmeret</b>	Pr. Prospektdatoen giver hvert aktiebeløb på 0,25 DKK én stemme på generalforsamlinger i Selskabet, jf. vedtægternes § 9.4.
<b>Aktieudstedende institut</b>	Amagerbanken Amagerbrogade 25 2300 København S Danmark

**Lock-up**

Selskabet har forpligtet sig til i en periode på 12 måneder efter gennemførelsen af Udbuddet ikke at udstede eller forpligte sig til at udstede, udbyde, sælge, pantsætte eller på anden måde, direkte eller indirekte, afhænde egne aktier uden skriftligt samtykke fra Lead Manager. Denne forpligtelse gælder ikke udstedelse af aktier, tegningsoptioner (warrants) eller andre værdipapirer til ansatte i Selskabet eller dets datterselskaber i henhold til eksisterende eller fremtidige medarbejderaktie-, aktieoptions- eller warrantprogrammer. Lock-up forpligtelsen finder udelukkende anvendelse, hvis Garantistiller og Tilsagnsgiverne i henhold til Garantiaftalen og Tegningstilsagnet tegner mere end 10 % af de Nye Aktier.

**Lovvalg og værneting**

Udbuddet gennemføres i henhold til dansk lovgivning. Prospektet er udarbejdet med henblik på at opfylde de standarder og betingelser, der er gældende i henhold til dansk lovgivning. Enhver tvist, der måtte opstå som følge af Udbuddet, skal indbringes for domstolene i Danmark.

**Overdragelsesbegrænsninger**

Der vil gælde visse overdragelsesbegrænsninger for Tegningsretterne og de Udbudte Aktier, jf. "Del II – Værdipapirnoten – Vilkår og betingelser for Udbuddet – Begrænsninger gældende for Udbuddet".

**Prospektet**

Anmodning om fremsendelse af Prospektet kan rettes til:

Amagerbanken  
Amagerbrogade 25  
2300 København S  
Danmark  
Telefon: +45 32 66 62 51  
Fax: +45 32 54 16 16  
E-mail: b02depot@amagerbanken.dk

Prospektet kan også hentes på Selskabets hjemmeside, [www.topsil.com](http://www.topsil.com). Hjemmesidens indhold udgør ikke en del af Prospektet.

**Tilbagekaldelse af Udbuddet**

Udbuddet kan tilbagekaldes på et hvilket som helst tidspunkt før registrering af kapitalforhøjelsen vedrørende de Udbudte Aktier hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen.

Indtil handlen med Tegningsretterne påbegyndes den 23. april 2010 er Lead Manager berettiget til i visse tilfælde at bringe emissionsaftalen mellem Selskabet og Lead Manager ("Emissionsaftalen") samt Garantiaftale og Tegningstilsagn til ophør og tilbagekalde Udbuddet, herunder hvis der forinden indtræffer begivenheder, der efter Lead Managers skøn gør det utilrådeligt at gennemføre Udbuddet.

Fra handlen med Tegningsretterne påbegyndes den 23. april 2010 og indtil registrering af de Nye Aktier hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen er Lead Manager berettiget til at bringe Emissionsaftalen samt Garantiaftalen og Tegningstilsagnet til ophør og dermed tilbagekalde Udbuddet, såfremt visse ekstraordinære og/eller uforudsigelige omstændigheder indtræffer, herunder i tilfælde af 1) at handel med værdipapirer på Nasdaq OMX Copenhagen generelt suspenderes eller begrænses eller 2) der udbryster væsentlig national eller international katastrofe eller krise, hvis virkning på finansmarkederne efter Lead Managers vurdering gør det umuligt eller utilrådeligt at gennemføre Udbuddet.

En tilbagekaldelse vil i givet fald blive meddelt via NASDAQ OMX Copenhagen samt via Selskabets hjemmeside.

# Risikofaktorer

Koncernens aktiviteter er behæftet med risici, og der er således en risiko forbundet med investering i Tegningsretterne, de Udbudte Aktier eller de Eksisterende Aktier. For Ledelsen er det vigtigt, at potentielle investorer får det bedst mulige beslutningsgrundlag forud for en eventuel investering i Tegningsretterne, de Udbudte Aktier eller de Eksisterende Aktier i Selskabet.

I dette afsnit redegøres for de væsentligste risici ved investering i Selskabet. Ledelsen har i dette afsnit søgt at identificere de faktorer, som vurderes at have særlig betydning for Koncernen. Nedenstående risikofaktorer ("Risikofaktorer") er ikke nødvendigvis udtømmende og ej heller prioriteret efter sandsynligheden for, at de indtræffer, eller efter omfanget af de mulige konsekvenser for Selskabet. Der er således en række andre faktorer, som kan have indvirkning på Selskabets finansielle udvikling samt på en investering i Selskabet. Beskrivelsen af risikofaktorer skal læses i sammenhæng med det øvrige indhold af Prospektet.

Følgende risikofaktorer, der af Selskabet vurderes som væsentlige, bør sammen med de øvrige oplysninger i dette Prospekt overvejes omhyggeligt, inden der træffes beslutning om investering i Tegningsretterne, de Udbudte Aktier eller de Eksisterende Aktier i Selskabet.

**Skulle nogle af de nedennævnte risikofaktorer blive en realitet, vil det kunne få en væsentlig negativ indflydelse på Koncernens virksomhed, forventninger, økonomiske situation, driftsresultater og værdien af Tegningsretterne, de Udbudte Aktier og / eller de Eksisterende Aktier.** Det er ikke muligt at kvantificere betydningen af de enkelte risikofaktorer, idet hver risikofaktor kan materialisere sig i større eller mindre omfang og have uforudsete konsekvenser.

De væsentligste risikofaktorer kan opdeles i følgende kategorier:

- Markeds- og forretningsmæssige risici
- Risici forbundet med afhængighed af leverandører, distributører og kunder
- Risici forbundet med produktion og adgang til ressourcer
- Risici forbundet med Greenfield projektet
- Risici forbundet med Koncernens selskaber
- Finansielle risici
- Risici relateret til Udbuddet og de Nye Aktier

## MARKEDS- OG FORRETNINGSMÆSSIGE RISICI

### *Udskydelse eller bortfald af større investeringer*

Hovedparten af Koncernens produkter baseret på float zone (FZ) teknologien anvendes i slutprodukter inden for infrastruktur, energibesparende løsninger og vedvarende energi og udgør mere end 3/4 af Koncernens omsætning i 2009, hvorfor udskydelse eller bortfald af større investeringer kan påvirke Koncernens aktivitetsniveau og/eller vækstmuligheder.

### *Faldende efterspørgsel på FZ produkter trods stabilitet gennem finanskrisen*

FZ produkternes efterspørgsel under finanskrisen har været stigende delvist grundet store offentlige investeringspakker i infrastruktur samt en generel stigende fokus på investeringer i energibesparende løsninger til industrien og vedvarende energi. Trods dette kan efterspørgslen fremadrettet aftage, når landenes investeringspakker udløber, eller hvis det generelle fokus for investeringer flyttes.

### *Manglende forbedring af efterspørgslen efter forbrugerelektronik*

Hovedparten af Koncernens Czochralski (CZ) produkter anvendes i slutprodukter inden for forbrugerelektronik, hvis efterspørgsel under finanskrisen er faldet tilbage på 2008 niveau. Såfremt denne efterspørgsel ikke forbedres efter finanskrisen, kan omsætning og indtjening i datterselskabet Cemat Silicon i Polen være stagnerende eller falde.

### *Stigende råvarepriser*

Hvis råvareprisen for råsilicium stiger, vil dette medføre højere produktionsomkostninger for Koncernen, når leverandørkontrakterne udløber. Højere produktionsomkostninger må forventes at medføre højere priser på Koncernens produkter, hvilket kan medføre nedgang i salg til kunderne.

### *Faldende priser på siliciumskiver*

Faldende priser på Koncernens slutprodukter – siliciumskiver – kan betyde, at Koncernen på langt sigt ikke kan opretholde en rentabel produktion, når kundecontrakterne med regulerede priser udløber.

## Teknologi- og produktskift

### *Udvikling af nye substituerende teknologier med samme egenskaber som FZ*

Siliciumbaserede produkter af høj kvalitet og renhed har gennem en lang årrække været en central bestanddel af halvledere anvendt i en række applikationer. Såfremt der udvikles nye teknologier af samme kvalitet og med samme eller bedre egenskaber og eventuelt kan produceres til lavere priser, vil dette kunne substituere Koncernens produkter.

### *Udvikling af andre billigere produktionsmetoder af FZ silicium*

Udvikles der andre produktionsmetoder, som hurtigere og billigere via et andet eller helt nyt produktions flow kan producere FZ silicium med samme egenskaber og kvalitet, kan dette påvirke Koncernens konkurrenceevne.

### *Begrænsning eller bortfald af anvendelsen af silicium wafers i slutprodukter*

Anvendelsen af silicium wafers er i dag meget udbredt i en række applikationer. Hvis billigere substituerende teknologier i fremtiden kan anvendes i stedet, eller hvis en række applikationer kan konstrueres helt

eller delvist uden brug af silicium wafers, kan dette påvirke Koncernen negativt.

#### ***Forsinket eller manglende udvikling af nyt 8" produkt***

Koncernen er i gang med at udvikle et nyt 8" FZ produkt, som der forventes stor efterspørgsel på i FZ markedet i de kommende år. Såfremt denne udvikling forsinkes, eller det ikke lykkedes at udvikle dette nye produkt, vil dette kunne påvirke Koncernens konkurrenceevne og fremtidige kundeforhold negativt.

### **Konkurrenceforhold**

#### ***Større og/eller flere aktører inden for nicheteknologien FZ***

Selskabet er i dag verdens tredjestørste leverandør af FZ silicium og har inden for en række industrinicher en meget høj markedsandel. Koncernen er dog samlet set inden for siliciumbranchen en mindre aktør blandt store konkurrenter. Hvis større og/eller flere aktører derfor vælger at etablere sig inden for Koncernens nicheteknologi FZ, kan dette medføre øget konkurrence.

#### ***Øget konkurrence inden for CZ produkter til halvlederindustrien***

CZ markedet er overordnet kendetegnet ved et meget betydeligt antal konkurrenter og konjunkturfølsomhed, men der er for nærværende visse nichemarkeder inden for CZ markedet med mindre konkurrence. Givet Koncernens størrelse og mindre markedsandel inden for CZ, så vil øget konkurrence inden for de af CZ markedets nicher til halvlederindustrien kunne medføre yderligere prispres.

### **RISICI FORBUNDET MED AFHÆNGIGHED AF LEVERANDØRER, KUNDER OG DISTRIBUTØRER**

#### **Leverandører**

##### ***Tab af en eller begge hovedleverandører***

På verdensplan er der kun to leverandører, der kan levere den krævede kvalitet af råsilicium, som er nødvendig i Koncernens FZ produktion. Såfremt en eller begge hovedleverandører mistes, vil dette kunne påvirke rentabiliteten i produktionen ved eventuel manglende opfyldelsen af kundecontrakterne.

##### ***Manglende leverancer kan påvirke opfyldelsen af kundecontrakterne***

Koncernen har indgået langvarige leverandørkontrakter med garanterede mængder råsilicium og med mulighed for køb af yderligere volumen. Hvis leverandørerne trods de kontraktuelle forpligtelser og indbyggede garantier ikke leverer de aftalte mængder, kan Koncernen få svært ved at opnå en rentabel produktion og i sidste ende opfylde kundecontrakterne.

##### ***Ikke tilstrækkelig kvalitet i råvareleverancer***

FZ produktionen stiller høje krav til kvaliteten af råsilicium, for at slut-

produktet opnår de ønskede egenskaber. Ligeledes stiller kunderne i stigende grad krav til samme høje konsistente kvalitet, hvorfor kvaliteten af råsilicium er afgørende. Leveres der ikke råsilicium af tilstrækkelig kvalitet, kan det derfor påvirke Koncernens produktion og opfyldelsen af kundecontrakterne.

##### ***Lavere markedspris for råsilicium end den faste kontraktuelle pris***

Verdensmarkedsprisen for råsilicium har historisk været volatil, og Koncernen har i leverandørkontrakterne en prisreguleringsmekanisme i kontrakterne på udvalgte tidspunkter. Såfremt verdensmarkedsprisen er lavere mellem disse prisreguleringspunkter, kan Koncernen dog midlertidigt være forpligtet til at aftage råvarer til højere priser efter kontrakten.

##### ***Koncernen er forpligtet til at aftage en minimums mængde fra leverandørerne, trods manglende efterspørgsel***

Ifølge leverandørkontrakterne er Koncernen forpligtet til at aftage en minimumsmængde råsilicium hvert år. Udebliver den planlagte efterspørgsel, eller aftager kunderne ikke ifølge kontrakterne, kan dette medføre, at Koncernen ikke længere kan matche mængden af leverede råvarer og salget til kunderne.

##### ***Begrænset adgang eller nedlæggelse af bestrålingsanlæg***

En del af FZ produktionen indebærer bestråling af forarbejdet silicium. I dag er der en række bestrålingsanlæg på verdensplan, som Koncernen anvender til dette. Flere af disse anlæg benyttes til andre primære formål end bestråling af silicium, og hvis adgangen til disse begrænses eller helt nedlægges, vil dette kunne påvirke produktionen, omkostningerne hertil samt begrænse de generelle vækstmuligheder for Koncernen.

#### **Kunder**

##### ***Tab af en eller flere større kunder er en risiko grundet kundeconcentrationen***

En væsentlig del af Koncernens omsætning er fordelt på mindre end 25 kunder, hvoraf ingen kunde dog aftager mere end 25 % af Koncernens samlede omsætning. Koncernens omsætning til de tre største kunder udgør ca. 60 % af den samlede omsætning, hvorfor tab af en eller flere større kunder vil påvirke Koncernen negativt.

##### ***Risiko for at en betydelig del af omsætningen udover kundecontrakterne udebliver***

Trods en række langvarige kundecontrakter er en betydelig del af koncernomsætningen stadig ikke sikret gennem kontrakter, og Koncernen forventer, at denne ikke kontraherede andel vil være stigende fremadrettet. Koncernen har således en risiko for ikke at kunne opretholde et rentabelt forretningsgrundlag, hvis efterspørgslen fra kunder uden kundecontrakter udebliver.

##### ***Risiko for at en eller flere kontraktuelle kunder ikke aftager den forpligtede minimumsvolumen***

Koncernen har en række langvarige kundekontrakter, som garanterer aftagelse af en minimumsmængde af Koncernens produkter. Såfremt kunden ikke aftager den forpligtede minimumsvolumen, har Koncernen kontraktuelt krav på kompensation. Givet kundernes størrelse og Koncernens afhængighed af disse, kan manglende aftagelse af minimumsvolumen være en risiko.

## **Distributører**

### *En eller flere distributører opsig deres aftale*

For de FZ baserede produkter har Koncernen en række distributører, mens Koncernen for de CZ baserede produkter har et begrænset antal distributører. Hvis en eller flere af disse distributører inden for begge områder måtte ønske at ændre væsentligt på vilkårene i aftalen eller helt opsig deres aftale, kan dette påvirke Koncernens omsætning i udvalgte geografiske områder eller hos specifikke kunder negativt.

## **RISICI FORBUNDET MED PRODUKTION OG ADGANG TIL RESSOURCER**

### **Produktion**

#### *Opretholdes kvaliteten i Koncernens produktion ikke, kan dette påvirke forholdet til kunderne*

Koncernens produkter skal have en høj grad af renhed for at have de ønskede egenskaber i de applikationer, hvor de anvendes. Det er afgørende for kundernes fortsatte efterspørgsel, at produkterne nøje overholder de fastsatte specifikationer og kvalitetskrav. Kan der således ikke opretholdes en tilstrækkelig høj og konsistent kvalitet i produktionen, kan dette påvirke kundeforholdene negativt.

#### *Forsinkelser i produktionsprocessen kan medføre, at produkterne ikke leveres til tiden*

Opstår der forsinkelser i selve produktionsprocessen, logistikken eller andre forhold som gør, at Koncernen ikke kan levere til aftalt tid, så kan dette medføre betydelige ekstraomkostninger, krav om rabatter, og/eller at kundeforholdet vil lide skade.

#### *Opstår der nedbrud i produktionen, kan dette forsinke leverancerne*

Såfremt der måtte opstå længerevarende nedbrud i produktionen i form af brand, maskinfejl eller lignende, kan dette medføre forsinkelse af vareleverancer og ekstraomkostninger og i sidste ende potentielt tab af kunder.

#### *Manglende kvalitet eller mindre mængde af skivebearbejdning i Cemat Silicon*

Koncernen er efter en årrække med outsourcing af skivebearbejdningen delvist begyndt at in-source denne del af produktionsprocessen efter købet af Cemat Silicon i Polen. Såfremt denne in-sourcing ikke forløber tilfredsstillende, kan dette betyde forsinkelser og begrænsning

ger i mængden af in-sourcet skivebearbejdning samt problemer med manglende kvalitet.

## **Nøglepersoner og viden**

### *Flere nøglemedarbejdere forlader Koncernen*

Koncernen har en organisation af begrænset størrelse med nøglemedarbejdere, der besidder stor indsigt og værdifuld kompetence inden for udvikling såvel som daglig produktion. Forlader flere af disse nøglemedarbejdere Koncernen, er der risiko for, at forskning og udvikling i teknologierne såvel som nye produkter og produktionen som helhed påvirkes negativt.

### *Manglende evne til at tiltrække og fastholde kvalificerede medarbejdere*

Koncernen udvikler løbende sin forretning, og det er centralt for Koncernen til stadighed at kunne tiltrække og fastholde højt kvalificerede medarbejdere inden for udvikling og produktion af siliciumprodukter. Er dette ikke muligt for Koncernen, kan det specielt påvirke forskningen og udviklingen samt produktionen i Koncernen negativt.

## **RISICI FORBUNDET MED GREENFIELD PROJEKTET**

### *Forsinkes projektet, er der risiko for at Koncernens vækstmuligheder udskydes eller begrænses*

Forsinkes opstart af projektet, eller opstår der udfordringer i og under opførelsen, så den nye produktionskapacitet ikke kan ibrugtages planmæssigt, har dette en række implikationer. Koncernen vil ikke kunne opnå de planlagte forbedringer af produktionsflowet, herunder kvalitet og effektivitet, ligesom det ikke vil være muligt at øge kapaciteten i produktionen. Effekten af dette vil være, at den øgede efterspørgsel ikke kan opfyldes, og at Koncernens vækstmuligheder generelt udskydes eller ikke kan realiseres.

### *Risiko for budgetoverskridelser på projektet*

Overskrides budgettet for projektet, kan det påvirke rentabiliteten i projektet samt begrænse andre investeringer, som er nødvendige for Koncernens vækst og muligheder fremadrettet.

### *Forsinket eller manglende indkøring af produktionsanlægget*

Forløber indkøring og test af det nye produktionsanlæg ikke tilfredsstillende, vil forventningerne til høj konsistent kvalitet, forbedret effektivitet samt bedre udnyttelse af råvaren (bedre yield) ikke kunne indfries. Dette medfører, at ibrugtagningen må udskydes, eller at der ikke kan produceres den ønskede volumen til tiden.

## **RISICI FORBUNDET MED KONCERNENS SELSKABER**

### *Synergierne med Cemat Silicon i Polen realiseres ikke som planlagt*

I forlængelse af købet af selskabet Cemat Silicon i Polen i 2008 forventer Koncernen at kunne realisere en række synergier, som kan forbedre

Koncernens samlede rentabilitet. Såfremt disse synergier udskydes eller viser sig ikke at kunne realiseres, kan dette påvirke Koncernen negativt.

#### **Opsigelse af en større del af lejekontrakterne i Cemat 70**

Cemat 70 er et datterselskab til Cemat Silicon, og selskabets kerneområde er udlejning af ca. 60 lejemål i Warszawa i Polen. Hovedparten af disse lejemål er i dag udlejet, og Cemat 70 er likviditetsneutral for Koncernen, også når investeringerne er medregnet. Såfremt en større del af lejekontrakterne opsiges, og lejemålene ikke kan gendudlejes grundet f.eks. dårligere konjunkturer i Polen eller lign., kan det på sigt påvirke rentabiliteten i Cemat 70.

### **FINANSIELLE RISICI**

#### **Koncernen er eksponeret overfor valutarisiko**

Koncernen sælger sine produkter i forskellige valutaer; herunder især USD og EUR. Råvare-omkostninger er ligeledes typisk i USD og EUR, hvorimod en række andre omkostningsposter er i andre valutaer, herunder DKK og PLN og Koncernen har for nærværende valgt ikke at anvende finansielle instrumenter til sikring af valuta flow.

På samme måde er der ikke et fuldt match af valutaerne for aktiver og passiver, idet Koncernens andel af Cemat 70 og Cemat Silicon udgør poster i PLN, der omregnes til DKK i balancen. Udover dette har Koncernen stillet en væsentlig kontant sikkerhed i USD for opretholdelse af en råvarekontrakt.

Der er således en risiko forbundet med bevægelser i valutakurser for såvel løbende cash flow og resultater og for balanceposterne, der kan have en direkte påvirkning på egenkapitalen.

#### **Koncernen er eksponeret overfor renterisiko**

Koncernen har pr. 28. februar 2010 en nettorentebærende gæld på ca. DKK 1,6 mio., som dog forventes midlertidigt reduceret umiddelbart efter Udbuddet til ca. DKK - 86,0 mio. for derefter at stige som følge af de forventede investeringer.

Koncernen er derfor eksponeret overfor renterisiko. En stigning på ét procentpoint i Koncernens effektive rente vil dog baseret på nuværende nettogældsniveau (før Udbuddet) stort set ikke påvirke Koncernens resultat.

#### **Koncernen er eksponeret overfor finansieringsrisiko**

Hovedparten af Koncernens finansieringsrammer er committed med 3 måneders opsigelighed og indeholder covenants, der inkluderer finansielle covenants for indtjening, balanceforhold og investeringer.

Gennemførelse af Greenfield projektet og andre planlagte investeringer vil i væsentligt omfang blive finansieret ved videreførelse, eller over perioden 2010-2012 moderat forøgelse af den nuværende bankgæld på ca. DKK 137 mio.

Koncernens hovedbankforbindelse har, baseret på Udbuddets gennemførelse og fortsat overholdelse af budget, givet et betinget tilsagn om tilpasning af afdragsprofil, finansieringsrammer og covenants således, at investeringsprogrammet forventes at kunne rummes inden for de tilpassede finansieringsrammer.

Såfremt Amagerbanken i henhold til Garantiaftalen tegner Nye Aktier for mere end DKK 15 mio., reduceres finansieringstilsagnet som beskrevet i dette afsnit med et beløb svarende til det beløb over DKK 15 mio., som Amagerbanken tegner Nye Aktier for i henhold til Garantiaftalen, og således maksimalt med DKK 28,5 mio.

Selvom Koncernen forventer at udvide sit kapitalgrundlag ved Udbuddet og forventer, at de etablerede finansieringsrammer kan opretholdes, er der en risiko for, at den krævede finansiering ikke er til rådighed. Der er dermed en risiko for, at Koncernen ikke vil kunne gennemføre sine vækstplaner i fremtiden eller ultimativt sikre den fortsatte drift, eller at en sådan kapital ikke kan opnås på, for Koncernen, acceptable vilkår.

#### **Koncernen er eksponeret overfor likviditetsrisiko**

Koncernen skal løbende honorere betalinger, der kan være betydelige, og som ikke umiddelbart modsvares af indbetalinger. Koncernen søger gennem likvider og uudnyttede bankfaciliteter at have et tilstrækkeligt beredskab. Hvis ikke disse kapitalkilder er tilstrækkelige til at honorere betalingerne, som de forfalder, kan det have en betydelig negativ påvirkning for Koncernen.

#### **Koncernen er eksponeret overfor kreditrisici**

Koncernens kundeportefølje er forholdsvis koncentreret, og de største kunder består af en række globale koncerner. Hvis en eller flere større debitorer udskyder eller ikke betaler deres udeståender, kan dette påvirke Koncernen negativt.

### **RISICI FORBUNDET MED UDBUDDET OG DE NYE AKTIER**

#### **Markedskursen på Aktierne og**

#### **Tegningsretterne kan være meget volatil**

Markedskursen på Aktierne og Tegningsretterne kan være meget volatil og kan være underlagt udsving som følge af faktorer, hvoraf nogle eller mange er uden for Selskabets indflydelse og ikke nødvendigvis er tilknyttet driften i Selskabet. Faktorer, der kan påvirke markedskursen på Aktierne og Tegningsretterne, omfatter bl.a. faktiske eller forventede udsving i driftsresultatet som følge af mistede kunde- og/eller leverandørkontrakter, ændringer i lovgivning samt eksempelvis yderligere udstedelse af aktier i Selskabet.

Derudover har aktiemarkedet generelt været udsat for betydelige udsving i kurser og omsætning, der kan være uden sammenhæng med eller er uforholdsmæssigt store i forhold til Koncernens driftsresultater. Disse generelle markedsfaktorer kan påvirke markedskursen på Aktierne og Tegningsretterne negativt.

**Der er ingen garanti for, at der vil være nogen aktiv handel med Tegningsretterne, og likviditeten kan være begrænset**

Der kan ikke gives sikkerhed for, at der vil opstå et marked for Tegningsretterne, og likviditeten kan ligeledes være begrænset. Såfremt der opstår et marked for Tegningsretterne, kan volatiliteten være større end på de Eksisterende Aktier.

**Aktionærer, som ikke udnytter deres tegningsretter, kan potentielt lide tab og vil opleve en udvanding af deres aktiebeholdning**

Ved udstedelsen af de Udbudte Aktier vil Eksisterende Aktionærer, som ikke har udnyttet deres Tegningsretter, opleve en udvanding på op til 20 %, af deres ejerandel og stemmerettigheder. På trods af, at Eksisterende Aktionærer beslutter at sælge deres Tegningsretter, vil den betaling, de modtager, muligvis ikke være tilstrækkelig til at udligne denne udvanding, hvorfor Eksisterende Aktionærer potentielt kan lide et tab.

**Der kan ikke stilles garanti for, at der kan opretholdes likviditet i Aktierne**

Forskellige faktorer, herunder en ændring i sammensætningen af Selskabets aktionærer, kan reducere likviditeten i Aktierne. Såfremt dette måtte ske, vil det blive sværere for investorer og aktionærer at handle med Selskabets Aktier, hvorved kursen kan påvirkes negativt.

**Udstedes der nye aktier i Selskabet i fremtiden, kan det have negativ påvirkning på Eksisterende Aktionærers aktiebeholdning samt markedskursen**

Selskabet kan beslutte eller være forpligtet til at udstede Aktier i fremtiden, eksempelvis som betaling i forbindelse med en transaktion, hvor vederlaget kan ske i form af aktier eller i forbindelse med medarbejderens udnyttelse af tegningsoptioner, hvilket kan få negativ indflydelse på aktionærers ejerandel eller Selskabets markedskurs.

Selskabet har påtaget sig en lock-up forpligtelse i en periode på 12 måneder efter Udbuddets gennemførelse. For en nærmere beskrivelse af aftalen henvises til afsnittet "Værdipapirihænde-haver, der ønsker at sælge", herunder undtagelser i forbindelse hermed. Efter udløbet af lock-up perioden kan Selskabet frit udstede aktier og andre værdipapirer, hvilket kan få Selskabets Aktiers kurs til at falde. Selskabet har ikke for øjeblikket planer om at udbyde yderligere aktier.

**Udbuddet kan tilbagekaldes i tilfælde af visse ekstraordinære begivenheder og/eller uforudsigelige omstændigheder og risikerer dermed ikke at blive gennemført**

Udbuddet kan tilbagekaldes i perioden frem til registrering af kapitalforhøjelsen vedrørende de Udbudte Aktier hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen.

Såfremt Udbuddet tilbagekaldes, vil Tegningsretterne bortfalde, og der vil ikke blive udstedt Nye Aktier, hvorved investorer, der måtte have erhvervet Tegningsretter, muligvis kan lide et tab. En tilbagekaldelse vil i givet fald blive meddelt via NASDAQ OMX Copenhagen samt via Selskabets hjemmeside.

**Såfremt der sker et væsentligt fald i markedskursen på Aktierne, kan Tegningsretterne miste deres værdi**

Markedskursen på Tegningsretterne afhænger af kursen på Aktierne. Et fald i kursen på Aktierne kan få negativ indvirkning på Tegningsretternes værdi og markedskurs.

**Manglende udnyttelse af Tegningsretter inden udløbet af Tegningsperioden vil medføre bortfald af indehaverens Tegningsretter**

Hvis Tegningsretterne ikke er udnyttet inden udløbet af Tegningsperioden, vil de pågældende Tegningsretter bortfalde uden værdi, og indehaveren vil ikke være berettiget til compensation. Eksisterende Aktionærer og andre indehavere af Tegningsretter skal således sikre sig, at alle nødvendige udnyttelsesinstruktioner bliver modtaget af sådanne Eksisterende Aktionærers eller andre indehaveres kontoførende institut eller anden finansiel formidler inden for tidsfristen.

**Selskabet er registreret i henhold til dansk lovgivning, hvilket kan gøre det svært for Aktionærer bosiddende uden for Danmark at udnytte eller håndhæve visse rettigheder**

Selskabet er registreret i henhold til dansk lov, hvilket kan gøre det svært for Aktionærer bosiddende uden for Danmark at udnytte eller håndhæve visse rettigheder.

De rettigheder, der er gældende for ejere af Aktier og Tegningsretter er underlagt dansk lovgivning og Selskabets vedtægter. Disse rettigheder kan afvige fra de rettigheder, som aktionærer i USA og andre jurisdiktioner typisk har. Investorerne kan muligvis ikke få forkyndt stævninger mod Selskabet uden for Danmark eller få fuldbyrdet domme mod Selskabet, der er afsagt af en domstol uden for Danmark. Aktionærer uden for Danmark kan ligeledes være afskåret fra at udnytte deres stemmeret.

**Tegningsretterne kan muligvis ikke erhverves og/eller udnyttes af aktionærer bosiddende uden for Danmark**

Aktionærer hjemmehørende i jurisdiktioner uden for Danmark, herunder USA, kan muligvis ikke erhverve og/eller udnytte Tegningsretterne, medmindre Tegningsretterne og/eller de Udbudte Aktier eller eventuelle rettigheder eller andre værdipapirer, der udbydes, er registreret hos de relevante myndigheder i de pågældende jurisdiktioner, eller en sådan erhvervelse eller udnyttelse foretages i henhold til en undtagelse fra registreringskravene.

Selskabet har ingen forpligtelse til og har ikke til hensigt at indlevere en registreringserklæring i nogen jurisdiktion uden for Danmark vedrørende Tegningsretterne eller de Udbudte Aktier og afgiver ikke nogen erklæring vedrørende muligheden for at opnå dispensation fra registreringskravet i henhold til lovgivningen i andre jurisdiktioner uden for Danmark vedrørende sådanne rettigheder i fremtiden.

***Aktionærer uden for Danmark er udsat for valutarisici***

Tegningsretterne og de Udbudte Aktier er prissat i danske kroner. Således vil værdien af Tegningsretterne og de Udbudte Aktier sandsynligvis svinge, da valutakursen mellem den lokale valuta i det land, hvor en investor uden for Danmark er baseret, og den danske krone svinger. Hvis værdien af den danske krone falder i forhold til den lokale valuta i det land, hvor en investor uden for Danmark er baseret, vil værdien af denne investors Tegningsretter og de Udbudte Aktier falde.



# Generelle oplysninger

Prospektet er udarbejdet i forbindelse med Udbuddet, samt med henblik på optagelse til handel og officiel notering af Tegningsretterne og de Udbudte Aktier på NASDAQ OMX Copenhagen.

Prospektet er udarbejdet i henhold til danske love og regler, herunder lovbekendtgørelse nr. 795 af 20. august 2009 om værdipapirhandel med senere ændringer ("Værdipapirhandelsloven"), Kommissionens Forordning (EF) Nr. 809/2004 af 29. april 2004 med senere ændringer, Finanstilsynets bekendtgørelse nr. 223 af 10. marts 2010 om prospekter for værdipapirer, der optages til handel på et reguleret marked, og ved offentlige udbud af værdipapirer over 2.500.000 euro ("Prospektbekendtgørelsen") og Regler for udstedere af aktier på NASDAQ OMX Copenhagen. Prospektet er undergivet dansk ret.

Udlevering af Prospektet og Udbuddet er i visse jurisdiktioner begrænset ved lov, og Prospektet må ikke anvendes som eller i forbindelse med et tilbud eller en opfordring til personer i en jurisdiktion, hvor et sådant tilbud eller en sådan opfordring ikke er godkendt eller til personer, til hvem det er ulovligt at fremsætte et sådant tilbud eller en sådan opfordring. Prospektet udgør ikke et tilbud om eller en opfordring til at erhverve Tegningsretter eller til at tegne Udbudte Aktier i nogen jurisdiktion, hvor et sådant tilbud eller en sådan opfordring er ulovlig. Personer, som kommer i besiddelse af Prospektet, skal gøre sig bekendt med og overholde alle sådanne begrænsninger. Hverken Selskabet eller Lead Manager har noget ansvar for eventuelle overtrædelser af disse begrænsninger fra nogen persons side, uanset om denne person er en potentiel køber af Tegningsretter eller Udbudte Aktier. Der henvises til afsnit 5 under "Begrænsninger gældende for Udbuddet" for en nærmere beskrivelse af visse begrænsninger i forbindelse med Udbuddet.

Prospektet må ikke distribueres til eller på anden måde gøres tilgængeligt, de Udbudte Aktier må ikke direkte eller indirekte udbydes, sælges eller tegnes, og Tegningsretterne må ikke direkte eller indirekte udbydes, sælges, erhverves eller udnyttes i USA, Canada, Australien eller Japan, medmindre en sådan distribution, et sådant udbud, salg, erhvervelse, udnyttelse eller tegning er tilladt i henhold til gældende lovgivning i den pågældende jurisdiktion, og Selskabet skal modtage tilfredsstillende dokumentation herfor. Prospektet må ikke distribueres eller på anden måde gøres tilgængeligt, de Udbudte Aktier må ikke direkte eller indirekte udbydes, sælges eller tegnes, og Tegningsretterne må ikke direkte eller indirekte udbydes, sælges, erhverves eller udnyttes i nogen anden jurisdiktion, medmindre en sådan distribution, et sådant udbud, salg, erhvervelse, udnyttelse eller tegning er tilladt i henhold til gældende lovgivning i den pågældende jurisdiktion. Selskabet kan anmode om at modtage tilfredsstillende dokumentation herfor. Selskabet foretager ikke noget udbud eller opfordring til nogen person under nogen omstændigheder, der kan være ulovlige.

Som følge af disse restriktioner i henhold til de gældende love og regler forventer Selskabet, at visse investorer hjemmehørende i USA, Canada, Australien, Japan og andre jurisdiktioner muligvis ikke vil kunne

modtage Prospektet og muligvis ikke vil kunne udnytte deres Tegningsretter og tegne de Udbudte Aktier.

Lead Manager afgiver ikke udtrykkeligt eller indirekte nogen erklæring eller påtager sig ansvar for nøjagtigheden og fuldstændigheden af oplysningerne i Prospektet, bortset fra erklæringen på side 10 i Prospektet.

Investorer må alene benytte Prospektet i forbindelse med overvejelse om erhvervelse eller udnyttelse af Tegningsretterne og tegning af de Udbudte Aktier, der er beskrevet i Prospektet. Oplysningerne i Prospektet stammer fra Selskabet og andre kilder, der er identificeret i Prospektet.

Ingen personer er bemyndiget til at afgive oplysninger eller udtalelser i forbindelse med Udbuddet, bortset fra hvad der er indeholdt i Prospektet og eventuelle tillæg hertil. Afgivelse af sådanne oplysninger eller udtalelser kan i givet fald ikke betragtes som fremsat eller tiltrådt af Selskabet eller Lead Manager, som er uden ansvar herfor.

Udlevering af Prospektet kan under ingen omstændigheder tages som udtryk for, at der ikke er sket ændringer i Selskabets virksomhed, aktiver og passiver eller noget andet forhold efter tidspunktet for godkendelse af Prospektet, eller at Prospektets oplysninger er korrekte på noget tidspunkt efter tidspunktet for godkendelse af Prospektet. Enhver væsentlig ny omstændighed, materiel fejl eller ukorrekthed i forbindelse med oplysningerne i Prospektet, der kan påvirke vurderingen af de Udbudte Aktier, og som indtræder eller konstateres mellem tidspunktet for godkendelse af Prospektet og starten af handlen med de Udbudte Aktier på et reguleret marked, vil blive offentliggjort i henhold til reglerne i Prospektbekendtgørelsen vedrørende prospekttillæg.

Investorer bør ved deres investeringsbeslutning henholde sig til deres egen undersøgelse af Selskabet og vilkårene for Udbuddet, herunder Risikofaktorer, der er beskrevet i Prospektet, og meddelelser i henhold til Finanstilsynets regler for prospekttillæg, samt reglerne for udstedere af aktier på NASDAQ OMX Copenhagen, som udsendes af Selskabet og udtrykkeligt ændrer Prospektet.

## Markeds- og brancheoplysninger

Dette Prospekt indeholder markedsdata. Disse oplysninger er indhentet fra en række forskellige kilder, herunder professionelle dataleverandører såsom Yole Développement, selskabers websider og andre offentligt tilgængelige oplysninger samt Selskabets viden om markederne. Oplysningerne anses for at være pålidelige, og der er efter Selskabets overbevisning ikke udeladt fakta, som kan medføre, at de gengivne data er unøjagtige eller vildledende, men der er ikke foretaget en egentlig efterprøvelse af oplysningerne, og hverken Selskabet eller Lead Manager afgiver nogen erklæring om nøjagtigheden af disse oplysninger. Det kan således ske, at udviklingen i Selskabets aktiviteter

afviger fra den markedsudvikling, der er angivet i Prospektet. Selskabet påtager sig ingen forpligtelse til at opdatere sådanne oplysninger. Hvis oplysningerne stammer fra tredjemand, bekræftes det, at de er gengivet korrekt, og at der efter Selskabets overbevisning ud fra de oplysninger, der er offentliggjort af tredjemand, ikke er udeladt fakta, som kan medføre, at de gengivne oplysninger er unøjagtige eller misvisende.

Markedsstatistikker er naturligt forbundet med en indbygget usikkerhed og afspejler ikke nødvendigvis de faktiske markedsforhold. Sådanne statistikker er baseret på markedsanalyser, som i sig selv er baseret på stikprøver og subjektive vurderinger fra både markedsanalytikere og svarpersoner, herunder vurderinger vedrørende hvilke typer produkter og transaktioner, der bør omfattes af de relevante definitioner for markedet/markedssegmenterne.

### **Præsentation af regnskabsoplysninger og visse andre oplysninger**

De regnskabsoplysninger, som er medtaget i Prospektet, er udtaget af de offentliggjorte årsrapporter for 2009, 2008 og 2007, som alle er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

De offentliggjorte årsrapporter for de tre regnskabsår er medtaget i sin helhed i bilagsafsnit 2 "Regnskabsoplysninger". Årsrapporterne er alle revideret, jf. den uafhængige revisors påtegning, som fremgår af den offentliggjorte årsrapport for det enkelte regnskabsår.

En række af tabellerne i Prospektet indeholder afrundede regnskabstal. Dette medfører i visse tilfælde, at summen af tallene i en kolonne eller række ikke stemmer med det samlede tal i den pågældende kolonne eller række. Visse af de procentsatser, der vises i tabellerne i Prospektet, repræsenterer endvidere beregninger, som er baseret på de underliggende oplysninger før afrunding, og det er således muligt, at de ikke stemmer overens med de procentsatser, der ville fremkomme, hvis den pågældende beregning var foretaget på grundlag af de afrundede tal.

I Prospektet er alle henvisninger til "danske kroner", "kroner", eller "DKK" henvisninger til den danske valuta, alle henvisninger til "US dollars", "USD" eller "\$" er til den amerikanske valuta og alle henvisninger til "euro", "EUR", "EURO" og "€" er til valutaen, der blev introduceret fra begyndelsen af fase III af den Europæiske Økonomiske og Monetære Union i henhold til de Europæiske Fællesskabers traktat med senere ændringer, og "PLN" er en henvisning til den polske valuta.

Selskabet offentliggør sine årsrapporter i DKK. De benyttede valutakurser i Prospektet for ovenstående valutaer udgør pr. 3. november 2009 for USD/DKK 5,10, EUR/DKK 7,45 og PLN/DKK 1,85. Disse kurser er udelukkende anvendt af hensyn til læseren og er ikke nødvendigvis de kurser, som Koncernen anvender ved udarbejdelsen af

de årsrapporter, der er medtaget i Prospektet. Der fremsættes ingen erklæring om, at de omregnede valutaer kunne være blevet omregnet eller kan omregnes til DKK til de ovenfor anførte kurser.

### **Særlig meddelelse vedrørende fremadrettede udsagn**

Visse udsagn i Prospektet er baseret på Bestyrelsens og direktionens vurderinger samt antagelser foretaget af disse, og oplysninger, der i øjeblikket er til rådighed for Bestyrelsen og Direktionen, og disse udsagn kan udgøre fremadrettede udsagn. Disse fremadrettede udsagn (med undtagelse af udtalelser om historiske kendsgerninger) vedrørende Selskabets fremtidige driftsresultater, økonomiske stilling, pengestrømme, forretningsstrategi og Bestyrelsens og Direktionens planer og mål for den fremtidige drift er generelt kendetegnet ved ord som "har som målsætning", "mener", "forventer", "har til hensigt", "agter", "planlægger", "søger", "vil", "kan", "skønner", "vil kunne", "forudsætter" eller lignende udtryk samt negationer heraf. Disse fremadrettede udsagn omfatter kendte og ukendte risici, usikkerheder og andre væsentlige forhold, der kan få Selskabets faktiske resultater, udvikling eller præstationer eller branchens resultater til at afvige væsentligt fra de fremtidige resultater, udvikling eller præstationer, der er udtrykt eller underforstået i forbindelse med disse fremadrettede udsagn.

Hvis en eller flere af disse risikofaktorer eller usikkerhedsmomenter udløses, eller hvis en underliggende forudsætning viser sig at være forkert, kan Selskabets faktiske økonomiske stilling eller driftsresultater afvige væsentligt fra det, der er beskrevet som forudsat, vurderet, skønnet eller forventet i Prospektet. Investorer opfordres til at læse afsnittet "Risikofaktorer", for en mere fyldestgørende omtale af de forhold, der kan påvirke Selskabets fremtidige resultater og den branche, Selskabet driver virksomhed i.

Selskabet agter ikke at påtage sig og påtager sig ikke nogen forpligtelse til at opdatere de fremadrettede udsagn i Prospektet undtagen i de tilfælde, hvor det måtte være påkrævet i henhold til lovgivningen. Alle efterfølgende skriftlige og mundtlige fremadrettede udsagn, der kan henføres til Selskabet eller til personer, der handler på Selskabets vegne, skal udtrykkeligt vurderes i sammenhæng med de forbehold, der er taget ovenfor og andre steder i Prospektet.

# I. VIRKSOMHEDSBESKRIVELSE

# 1. ANSVARLIGE

Der henvises til afsnittet "Ansvarlige" ovenfor.

## 2. REVISORER

### 2.1. NAVNE OG ADRESSER PÅ SELSKABETS REVISOR

Selskabets revisor er Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab, Weidekampsgade 6, 2300 København S, ved statsautoriserede revisorer:

- Tim Kjær-Hansen (medlem af FSR)
- Jørgen Holm Andersen (medlem af FSR)

Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab ved statsautoriseret revisor Tim Kjær-Hansen og statsautoriseret revisor Jørgen Holm Andersen har revideret årsrapporten for Selskabet for regnskabsårene 2007, 2008 og 2009.

### 2.2. FRATRÅDTE ELLER IKKE GENUDNÆVNTE REVISORER

Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab har været revisor for Selskabet siden 11. august 2000 og er på Selskabets generalforsamling i 2009 genvalgt som revisor.

### 3. UDVALGTE REGNSKABSOPPLYSNINGER

I dette afsnit vises udvalgte historiske regnskabsoplysninger for Koncernen, som er uddraget af de offentliggjorte årsrapporter for 2009, 2008 og 2007, som alle er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

De offentliggjorte årsrapporter for de tre regnskabsår er medtaget i sin helhed i bilagsafsnit 2 "Regnskabsoplysninger". Årsrapporterne er alle revideret, jf. den uafhængige revisors påtegning, som fremgår af den offentliggjorte årsrapport for det enkelte regnskabsår.

Nedenstående bør læses i sammenhæng med de offentliggjorte årsrapporter.

I forbindelse med udarbejdelsen af årsrapporterne er det nødvendigt, at Ledelsen foretager en række regnskabsmæssige estimater og skøn, der

påvirker den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser samt de rapporterede indtægter og omkostninger for regnskabsperioderne. Ledelsens væsentlige skøn, forudsætninger og usikkerheder er for hvert af regnskabsårene beskrevet i note 2 til de offentliggjorte årsrapporter, i bilagsafsnit 2 "Regnskabsoplysninger" samt krydsreferencetabel i afsnit 20.1.

Der gøres opmærksom på, at Cemmat Silicon, som blev tilkøbt ultimo oktober 2008, indgår fra dette tidspunkt i Koncernens driftsregnskab, mens det er fuldt indregnet i balancen pr. 31. december 2008 og 31. december 2009.

Der er redegjort for Koncernens anvendte regnskabspraksis i note 1 til de offentliggjorte årsrapporter. Nøgletallene er udarbejdet efter Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2005".

Tabel 2: Koncernens hoved og nøgletal 2007-2009

DKK '000	2007	2008	2009
<b>Nettoomsætning</b>	<b>193.231</b>	<b>289.402</b>	<b>423.483</b>
<b>Resultat af primær drift før afskrivninger samt nedskrivninger af goodwill og særlige poster (EBITDA)</b>	<b>57.920</b>	<b>72.225</b>	<b>99.813</b>
Resultat af primær drift (EBIT)	52.093	64.154	84.233
Resultat af finansielle poster, netto	(4.016)	(2.085)	(8.474)
<b>Årets resultat</b>	<b>34.867</b>	<b>45.865</b>	<b>51.782</b>
Immaterielle aktiver	13.683	46.943	31.523
Materielle aktiver	27.530	151.002	94.058
Finansielle aktiver	52.206	66.694	80.099
<b>Langfristede aktiver</b>	<b>93.419</b>	<b>264.639</b>	<b>205.680</b>
Varebeholdninger	47.001	85.310	107.971
Tilgodehavender	38.657	85.772	118.874
Likvide beholdninger	37.770	68.154	11.840
Aktiver for salg	-	-	147.402
<b>Kortfristede aktiver</b>	<b>123.428</b>	<b>239.236</b>	<b>386.087</b>
<b>Aktiver</b>	<b>216.847</b>	<b>503.875</b>	<b>591.767</b>
Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer	149.327	179.049	236.040
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser	-	70.197	64.577
Egenkapital	149.327	249.246	300.617
Langfristede forpligtelser	14.351	146.056	120.903
Kortfristede forpligtelser	53.169	108.573	170.247
<i>Heraf forpligtelser tilknyttet aktiver bestemt for salg</i>	-	-	12.927
<b>Passiver i alt</b>	<b>216.847</b>	<b>503.875</b>	<b>591.767</b>
Pengestrømme vedrørende primær drift	33.167	23.005	61.167
Pengestrømme vedrørende drift	35.882	5.795	37.181
Pengestrømme vedrørende investeringer	(7.773)	(85.601)	(24.736)
Pengestrømme vedrørende finansiering	(12.849)	119.204	(21.666)
<b>Årets pengestrøm</b>	<b>15.260</b>	<b>39.398</b>	<b>(9.221)</b>
Investeret kapital	65.310	292.091	330.751
Nettoarbejdskapital (NWC)	36.187	106.539	132.161
Egenkapital ekskl. minoriteter	149.327	179.049	236.040
Balancesum	216.847	503.875	591.767
Investeringer i materielle aktiver	7.372	8.058	22.179
Nettorentebærende gæld	(89.976)	35.922	30.721
Cash earnings	41.477	53.874	70.264
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	73	140	377
Antal aktier, aktuelt (t.stk.)	398.823	403.392	407.961
Antal aktier, udvandet (t.stk.)	409.972	408.823	436.658
EBITDA - marginal (%)	30,0	25,0	23,6
Overskudsgrad (%)	27,0	22,2	19,9
Afkast af investeret kapital (%)	108,5	35,9	27,0
Egenkapitalens forrentning (%)	26,7	28,0	24,3
Finansiel gearing	(0,60)	0,14	0,10
Nettoomsætning / Investeret kapital	3,0	1,0	1,3

Kilde: Topsil

\* Beregning af hoved- og nøgletal for 2008 og 2007 er justeret i forhold til tidligere aflagte årsrapporter. "Aktiver bestemt for salg", som indgår i balancen i en linje, er i de balanceorienterede hoved- og nøgletal indregnet i de respektive regnskabsposter (investeret kapital, nettoarbejdskapital, nettorentebærende gæld).

## 4. RISIKOFAKTORER

Der henvises til afsnittet "Risikofaktorer" ovenfor.



## 5. OPLYSNINGER OM UDSTEDER

### 5.1. UDSTEDERS HISTORIE OG UDVIKLING

#### 5.1.1. SELSKABETS JURIDISKE NAVNE OG BINAVNE

Selskabets navn er Topsil Semiconductor Materials A/S.

Selskabet driver ikke virksomhed under binavne.

#### 5.1.2. SELSKABETS REGISTREREDE HJEMSTED OG REGISTRERINGSNUMMER

Selskabets hjemsted er Frederikssund Kommune.

Selskabets registreringsnummer (CVR-nr.) er 24932818.

#### 5.1.3. SELSKABETS INDREGISTRERINGSDATO OG LEVETID

Selskabet blev stiftet den 29. august 1981.

#### 5.1.4. UDSTEDERS DOMICIL OG JURIDISKE FORM ETC.

Selskabet er et dansk aktieselskab og er undergivet dansk ret.

Selskabets adresse er:

Topsil Semiconductor Materials A/S

Linderupvej 4

3600 Frederikssund

Tlf. nr. 47 36 56 00

#### 5.1.5. FORMÅL

Selskabets formål er at drive fabriktions- og handelsvirksomhed, fortrinsvis med halvledermaterialer.

#### 5.1.6. REGNSKABSÅR

Regnskabsåret løber fra 1. januar til 31. december.

#### 5.1.7. REVISOR

Selskabets uafhængige revisor er Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab.

#### 5.1.8. HOVEDBANKFORBINDELSE

Selskabets hovedbankforbindelse er Amagerbanken.

#### 5.1.9. VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER I UDSTEDERS FORRETNINGSMÆSSIGE UDVIKLING

1958: Topsil grundlægges af Haldor Topsøe A/S

1958: FZ produktion opstartes

1960: Fabrik i Frederikssund etableres

1972: Thrige Titan A/S køber Topsil

1974: Motorola Inc. køber Topsil

1983: Koncernen etableres under navnet Topsil Semiconductor Materials A/S

1986: Topsil Semiconductor Materials A/S børsnoteres på Nasdaq OMX Copenhagen

2000: Reetablering af kapitalgrundlaget i Koncernen

2000: Outsourcing af wafer produktion til to asiatiske samarbejdspartnere

2002: Reetablering af kapitalgrundlaget i Koncernen

2005: Nuværende direktion indtræder

2006: Aktieemission i forbindelse med indgåelse af langsigtet leverandørkontrakt

2006: En række nye længerevarende kundekontrakter indgås

2008: Cemat Silicon i Polen erhverves

2010: Indgåelse af en ny leverandørkontrakt og fem nye kundefaftaler

### 5.2. INVESTERINGER

#### 5.2.1. INVESTERINGER I HISTORISKE REGNSKABSÅR

##### Investeringer i 2007

De samlede investeringer i 2007 udgjorde DKK 7,8 mio.

Investeringer i materielle aktiver udgjorde DKK 7,4 mio., hvilket overvejende var investeringer i nyt produktionsudstyr.

Investeringer i immaterielle aktiver udgjorde DKK 0,4 mio.

##### Investeringer i 2008

De samlede investeringer i 2008 udgjorde DKK 85,6 mio.

Størstedelen af investeringerne i 2008 kan henføres til købet af selskabet Cemat Silicon i Polen for DKK 76,5 mio.

Investeringer i materielle aktiver udgjorde DKK 8,1 mio. og vedrørte primært kapacitetsudvidelser og forbedringer i produktionsmiljøet.

Investeringer i immaterielle aktiver udgjorde DKK 1,1 mio.

##### Investeringer i 2009

De samlede investeringer i 2009 udgjorde DKK 30,7 mio.

Hovedparten af investeringerne på DKK 22,2 mio. kan henføres til køb af materielle aktiver, hvilket overvejende var investering i kapacitetsudvidelser og forbedringer af produktionsmiljøet samt et nyt elektronisk informationssystem ("ERP-system") i Koncernen.

Herudover kan DKK 6,0 mio. henføres til køb af resterende minoritetsinteresser i Cemat Silicon.

Investeringer i immaterielle aktiver udgjorde DKK 2,6 mio.

#### 5.2.2. IGANGVÆRENDE INVESTERINGER

Selskabet har siden 31. december 2009 og frem til Prospektdatoen investeret ca. DKK 35 mio., hvilket primært vedrører investering i to nye FZ maskiner (leasede) til produktionen, som en del af Vækststrategien.

#### 5.2.3. FREMTIDIGE INVESTERINGER

Samlet forventes investeringer på ca. DKK 290 mio. i perioden 2010-2012, hvoraf DKK 35 mio. er afholdt inden Prospektdatoen. For en nærmere beskrivelse af de væsentligste fremtidige investeringer henvises til afsnit 6 "Forretningsoversigt" og afsnit 10 "Kapitalressourcer"

## 6. FORRETNINGSOVERSIGT

### 6.1. HOVEDVIRKSOMHED

#### Introduktion

Koncernen blev grundlagt af Haldor Topsøe A/S i 1958 og har i mere end 50 år koncentreret sig om produktion og salg af højkvalitets mono-krystallinske siliciumskiver (wafers) til halvlederindustrien.

Koncernens siliciumskiver produceres efter to forskellige metoder, henholdsvis float zone (FZ) og czochralski (CZ) metoderne, og afsættes til producenter af komponenter i elektronikindustrien.

Komponenterne anvendes blandt andet i energibesparende motorstyringer til industri- og transportsektoren samt til styring og distribution af stærk- og mellemstrøm i energiforsyningsnettet, i vindmølleanlæg og i energibesparende motorstyringer til industri- og transportsektoren, men også en række elektriske apparater og systemer, som anvendes af den almindelige forbruger.

Koncernen havde pr. udgangen af 2009 370 ansatte heraf 92 i Danmark og 278 i Polen, og omsatte i 2009 for DKK 423,5 mio.

#### Aktuel situation

Koncernens marked for komponenter til stærk- og mellemspænding har udvist solid vækst som følge af en række faktorer, herunder øget fokus på energibesparende løsninger i industri- og transportsektoren, den globale udbygning af energiinfrastruktur og investering i vindmøller.

Koncernen har på denne basis opnået en årlig stigning i omsætningen fra 2007-2009 på 48 % inkl. Cemat Silicon og 34 % ekskl. Cemat Silicon, og det er Ledelsens vurdering, at markedsandelen ligeledes er øget gennem perioden. I gennem denne vækstfase har Koncernen arbejdet målbevidst på at opnå en række strategiske målsætninger, således at Topsil blev positioneret til fortsat at kunne udnytte dette voksende marked.

Et af de centrale elementer i Selskabets hidtidige strategi "Platform for Growth" har været at skabe en bredere platform af teknologier (CZ og CZ-EPI) og få adgang til egen waferingkapacitet (egen skivebearbejdning).

Ved købet af Cemat Silicon i Polen i 2008 fik Koncernen i tillæg til FZ teknologien, som Topsil historisk har satset på, ligeledes adgang til CZ teknologien. Endvidere fik Koncernen adgang til in-house skivebearbejdning og -polering som alternativ til den hidtidige outsourcing.

Et andet centralt element har været at forbedre adgangen til råsilicium i den rette kvalitet, og Koncernen har netop i løbet af 1. kvartal 2010 fornyet en af to centrale leverandørkontrakter frem til og med 2015.

Koncernen har således i dag langvarige aftaler med begge leverandører af højkvalitets FZ materiale hvilket indebærer, at Koncernen fremadret-

tet forventer at kunne skalere produktionen i takt med stigende efterspørgsel. Parallelt er der etableret og fornyet længerevarende kunde-kontrakter, således at der er opnået en bedre sammenhæng mellem kunde- og leverandørsiden.

Endelig har Koncernen siden 2007 søgt at effektivisere produktionen gennem implementeringen af Lean og Six Sigma værktøjer og har i dag opnået en væsentlig mere konsistent produktion og højere udnyttelsesgrad af råvaren, ikke mindst afledt af at kvaliteten af de forberedende processer er øget markant.

I dag er alle disse strategiske målsætninger i "Platform for Growth" strategien adresseret, og Koncernen er velpositioneret med en solid markedsposition i et nichemarked inden for siliciumskiver til både mellem- og højspændingsprodukter og er kendetegnet ved:

- Fuldt dækkende produktsortiment inden for siliciumskiver til power-produkter
- Stærk high-end nicheposition for produkter, der anvendes inden for de mest krævende applikationer
- Unik og internationalt anerkendt know-how inden for FZ siliciumskiver
- Evne til at producere i høj kvalitet
- Egen skivebearbejdning og -polering
- Stærke langvarige leverandør- og kunderelationer

Det forventes, som nærmere uddybet i dette afsnit under "Markedsbeskrivelse", at de seneste års vækst i efterspørgsel efter siliciumskiver inden for Topsils nicher vil fortsætte de kommende år.

#### Koncernens strategi - 2010-2012

Koncernen er nu klar til at ekspandere yderligere og Ledelsen har iværksat en ny vækststrategi - "Seizing the Opportunity". Den nye strategi indebærer:

- Vækst med kunder med øget og moderniseret kapacitet
- Udbygning af positionen inden for FZ baserede produkter og repositionering af CZ produkterne i en "Niche plus strategi"
- Øget fokus på at udvikle nye produkter, herunder 8" FZ skiver

Med fokus på at orientere Koncernen yderligere mod kunderne vil man således søge at optimere Koncernens positionering med en fortsat satsning på en nicheposition, hvor Koncernen vil konkurrere på specialviden snarere end det omkostningsfokuserede "bulk" CZ marked.

Implementeringen af strategien bygger på fire strategiske målsætninger:

- Opnåelse af højest mulig kundetilfredshed
- Fortsat forbedring af omkostningsposition i form af produktionseffektivisering og højere udnyttelsesgrad af råsilicium
- Fortsat realisering af synergier med datterselskabet Cemat Silicon i Polen
- Styrkelse af Koncernens finansielle position

For at kunne honorere kundernes behov, udvikle produktprogrammet og sikre omkostnings- og forbedringer kræver det investeringer i øget og fornyet produktionskapacitet. Den største af disse investeringer er en udvidelse af produktionskapaciteten i form af etableringen af en ny fabrik i Frederikssundsområdet beskrevet herunder i dette afsnit under "Greenfield projektet og øvrige investeringer i ekspanderet produktionskapacitet".

For at have den rette baggrund for at gennemføre disse investeringer har Koncernen formuleret det som en selvstændig målsætning til styrke sin finansielle position, hvor nærværende emission er et centralt element. Se afsnittet "Baggrund for Udbuddet" og afsnit 10 "Kapitalressourcer".

## Teknologier og produkter

### Fremstillingsprocessen

For at silicium er anvendeligt i de elektriske komponenter gennemgår det en række trin i en længere fremstillingsproces, der afhængigt af teknologien tager mellem 2 og 5 måneder.

Processen kan overordnet beskrives i fire trin:

1. Ultrarent silicium fremstilles fra naturligt forekommende kvartsand, som i flere omgange raffineres, indtil det bliver rent polysilicium (råsilicium enten i stykker (chunks) eller på stangform (også kaldet rods)).
2. Stænger af polysilicium omdannes til stænger af monokrystallinsk silicium eller énkystal silicium gennem krystal dyrkningsprocesser. I processen tilføres silicium en række elektriske egenskaber, som er afgørende for dets evne til at behandle strøm. De elektriske egenskaber og mekaniske mål fastsættes efter specifikationen på det enkelte produkt.

Det afsluttende led i produktionen af silicium til halvlederindustrien er fremstillingen af skiver. Efter alle materialegodkendelser af CZ krystal eller FZ krystal fremstilles skiver af varierende tykkelse afhængig af anvendelse med forskellige skære- og slibeteknikker.

3. De elektroniske komponenter skabes på baggrund af siliciumskiverne. Skiverne gennemgår en række processtrin, hvor elektriske ledningsmønstre skabes, og komponentens egenskaber dannes.
4. Komponenterne monteres i styringer eller systemer, der indgår i de færdige applikationer, som f.eks. el-distributionsnetværk, højhastighedstog, vindmøller eller computere og anden forbrugerelektronik.

Koncernen opererer i andet trin af fremstillingsprocessen, hvor stænger af polysilicium omdannes til stænger af monokrystallinsk silicium

eller énkystal silicium gennem krystal dyrkningsprocesser.

I dette andet trin anvender Koncernen to teknologier til omdannelse af råvaren polysilicium til énkrystalsilicium – float zone (FZ) teknologien og czochralski (CZ) teknologien.

### Float Zone (FZ) teknologien

FZ er den mest præcise og rene fremstillingsmetode og den metode, som Selskabet historisk har specialiseret sig inden for. Komponenter fremstillet af FZ siliciumskiver anvendes til specielle formål, hvor renheden af den silicium, der er i skiverne, har afgørende betydning for komponentens funktion, f.eks. i høj- og mellemspændingskomponenter inden for powerelektronik.

De nødvendige processtrin til fremstilling af FZ silicium indebærer først en klargøring af polysiliciumstangen og en efterfølgende overfladerens - via ætsning, som sikrer, at alle urenheder er fjernet.

FZ processen gennemføres ved at smelte polysilicium med induktionsopvarmning. Når siliciummet er smeltet, føres pødekristallen ind i smelten og ved at regulere varmekon forholdene, dyrkes krystallen. Procestiden for dyrkning af en krystal er 10-12 timer. Efter dyrkning afkøles krystallen, der nu er en énkrystalsiliciumstang, og der udtages prøver til måling af kvaliteten. En vigtig del af fremstillingen af FZ silicium er kontrol med énkrystallens elektriske ledningsevne.

Der findes for FZ produkterne en række undertyper, hvor produktegenskaberne og renheden kontrolleres gennem forskellige teknologier eller fremstillingsmetoder:

- FZ-NTD (Neutron Transmutation Doping) - Krystallen udsættes for neutronbestråling i en atomreaktor, hvilket er den dyreste proces, som giver de mest præcise/ensartede egenskaber. Bestrålingsteknikken opfandt Koncernen sammen med forskningscenter Risø i 1974. Produktet anvendes til de højeste spændinger inden for powerelektronik.
- FZ-PFZ - (Preferred Float zone). Ledningsevnen kontrolleres ved at blande fosfor i krystallen, direkte i FZ processen under krystal dyrkningen. Produktet anvendes til de mellemste og laveste spændinger inden for powerelektronik.
- FZ-HPS - (High Purity Silicon). Er det reteste produkt, som Selskabet producerer. FZ-HPS anvendes i high-end produkter som detektorer og optiske komponenter.

### Czochralski (CZ) teknologien

CZ metoden, som Cemmat Silicon har specialiseret sig i, er en billigere fremstillingsmetode for énkrystalsilicium, og siliciumskiver baseret på denne produktionsmetode anvendes i flere forskellige typer komponenter til lav- og mellemspænding inden for powerelektronik.

Figur 3: Fra sand til slutprodukt



Kilde: Topsil

CZ krystaldyrkningsteknikken baseres på knust polysilicium, som lægges i en kvartsdigle og smeltes ved 1400 grader celsius. En pødekystal dyppes herefter i det smeltede siliciumbad og løftes langsomt op af badet, hvorved CZ krystallen dyrkes.

Ulempen ved CZ krystaldyrkningen er, at diglen opløses, og siliciumkrystallen tilføres forurening fra diglen. Den væsentligste forskel til FZ silicium er således renheden, som er op imod 100 gange større i FZ end i CZ skiver. CZ siliciums udbredelse i halvlederindustrien skyldes, at f.eks. chips i computere ikke er kritisk afhængige af krystallens renhed andet end i et tynd overfladelag, som efterfølgende kan renses med forskellige processer. Powerelektronik skal typisk bruge hele skivetykkelsen og kan derfor ikke nøjes med et tyndt rent overfladelag, hvorfor der vælges FZ materiale hertil.

Endvidere kan CZ krystaller dyrkes i en væsentligt større diameter, end det er tilfældet for FZ teknologien.

Ud over at frembringe et siliciumprodukt af lavere kvalitet er CZ processen både mere energikrævende og væsentlig langsommere end FZ teknologien. Til trods herfor er prisen for CZ skiver lavere end FZ skiver.

CZ findes ligeledes i forskellige undertyper:

- CZ – Den almindelige form også kaldet "bulk CZ". Dette er standardproduktet, som anvendes i langt det meste forbrugerelektronik..
- CZ-Epi – Almindelige Czochralski siliciumskiver belagt med et tyndt lag EPI (Epitaxi). Man kan i EPI-laget styre de elektriske egenskaber præcist. Siliciumlaget er det eneste, som elektronikkomponenten anvender i funktionaliteten. Produktet anvendes i forbrugerelektroniksegmentet.

#### Koncernens produkter

Koncernens produkter er ingots (stænger) eller wafers (skiver) baseret på de ovennævnte teknologier. Omsætningsfordeling på de forskel-

lige produkter kategoriseret efter teknologityper, er ca. 85 % til de FZ baserede teknologier, mens ca. 15 % af omsætningen stammer fra de CZ baserede teknologier.

De elektriske egenskaber og mekaniske mål fastsættes efter specifikation på den enkelte komponent, således at de matcher de nødvendige specifikationer for anvendelsen i slutbrugerapplikationen – dette er især centralt for de specialanvendelser, der er for de FZ baserede produkter.

Her vil f.eks. løsninger inden for el-distribution, hvor der er meget høj spænding, kræve den mest rene FZ-NTD baserede wafer, mens FZ-PFZ og CZ-EPI benyttes indenfor områder som f.eks. hybridbiler. For nærmere beskrivelse af slutbrugeranvendelsen af de forskellige teknologier henvises der til senere i dette afsnit under "Markedsbeskrivelse".

Endvidere kan produkterne fremstillet af Koncernen kategoriseres efter diameter. Koncernen producerer siliciumskiver med en diameter på 3" til 6".

### Udviklingsprojekter og nye produkter

De teknisk komplicerede produktionsprocesser samt de store krav, der stilles til effektivitet og produktkvalitet, indebærer, at der kræves en løbende indsats på produktudvikling og produktionsoptimering. Der er således behov for specialuddannede medarbejdere i produktionen og betydelige ingeniørmæssige kompetencer i udviklingen.

Udvikling af Koncernens FZ processer foretages i Danmark, mens udvikling af Koncernens CZ processer varetages i Polen. Koncernen har egne kompetencer inden for design, udvikling og fremstilling af maskiner til produktion af FZ silicium og har udviklet egne produktionsprocesser og FZ maskiner, hvilket i praksis er en beskyttelse af Koncernens produktions- og procesknowhow.

I perioden 2007-2009 har udviklingsindsatsen været koncentreret om etableringen af high-end FZ-NTD produkter og generel forbedring af FZ-NTD produkt basen for derved at støtte nichestrategien i perioden.

Der har i perioden ligeledes været gennemført et udviklingsprojekt, som skulle undersøge muligheden for at anvende CZ materiale som råmateriale for FZ produktion. Koncernen råder således nu over muligheden for at anvende alternative råmaterialer til FZ produktion, såfremt der igen skulle opstå mangel på råvarer til FZ. Dette alternativ forventes at kunne substituere hovedparten af råvarebehovet til FZ produktion. Imidlertid skønner koncernen i det nuværende marked at have andre mere fordelagtige muligheder for at differentiere sig fra konkurrenter ved fortsat anvendelse af den traditionelle råvare til FZ produktion.

**Tabel 3: Afholdte omkostninger og investeringer i Koncernens immaterielle udviklingsaktiviteter, 2007-2009**

DKK '000	2007	2008	2009
Afholdte R&D omkostninger	4.373	638	1.774
Årets investeringer i immaterielle aktiver	401	1.082	2.557
<b>I alt</b>	<b>4.774</b>	<b>1.720</b>	<b>4.331</b>

Kilde: Topsil

Evnen til at udvikle nye produkter samt optimere processer, maskinteknologi og flows er afgørende faktorer for Koncernens fortsatte evne til at være konkurrencedygtig og møde kundernes fremtidige krav.

Et væsentligt element i Vækststrategien er at intensivere forsknings- og udviklingsindsatsen for at øge krystaldiameterne og nøjagtigheden af de elektriske krystalparametre. Indsatsen kommer i perioden 2010-12 til at koncentrere sig om at forbedre 6" FZ-PFZ platformen, da dette produkt er et af vækstområderne fremadrettet. Ydermere udvikles hele 8" FZ produktplatformen inden for NTD, PFZ og HPS.

8" indsatsen hænger tæt sammen med en del af de materielle investeringer i nye produktionslinjer, som foretages både i Danmark og Polen for at håndtere de nye og større krystaller.

### Patenter, licenser, industri-, handels- eller finanskontrakter og nye fremstillingsprocesser

Koncernen er ikke afhængig af patenter eller licenser for at fremstille virksomhedens produkter. Den hidtidige IP-strategi har hovedsageligt været baseret på hemmeligholdelse af produktionsprocessen for at beskytte viden i forhold til konkurrenter.

Hemmeligholdelsen sikres i samarbejdet med eksterne partnere gennem kontrakter og hemmeligholdelsesaftaler.

Koncernen har i den senere tid valgt at udtage 2 patenter, det ene på en nøgleteknologi, der anvendes i virksomhedens egne designede maskiner, og det andet på en proces til at fremstille næste generations forbedrede 6" og 8" produkter.

### Produktion og faciliteter

Koncernens produktionsaktiviteter er samlet på to lokationer i henholdsvis Danmark og Polen.

I Frederikssund i Danmark, hvor Koncernens hovedkontor også er beliggende, er funktionerne klargøring, krystaldyrkning i FZ maskiner (pullers), kvalitetskontrol samt forskning og udvikling samlet. Krystaldyrkningen finder sted på Koncernens egenudviklede produktionslinjer. Koncernen har i klargøring og produktion ansat ca. 45 medarbejdere, der roterer i treholdsskift, således at der som hovedregel produceres på

anlægget døgnet rundt 6 dage om ugen. De nuværende produktionsfaciliteter er således tæt på maksimal kapacitetsudnyttelse.

Koncernens produktion af CZ silicium finder sted på Cemat Silicon's lokaliteter i Warszawa i Polen. Produktionen her omfatter krystaldyrkning, krystalbearbejdning, skivebearbejdning, polering og EPI-dyrkning. Cemat Silicon har fuldt etablerede produktionslinjer til bearbejdning og polering af siliciumskiver, dvs. savning, kantrunding, lap, æts, termiske processer, polering, rens og måling, og råder inden for EPI-dyrkning over et antal EPI-reaktorer, hvoraf de nyeste er implementeret inden for de seneste år.

Siden overtagelsen har Koncernen overført en del af skiveforarbejdningen af FZ silicium til Koncernens polske enhed, og denne overførsel er efter nogle forsinkelser blevet accelereret mod slutningen af 2009. Det er således stadig målsætningen, at den totale skiveforarbejdningkapacitet i Polen skal udnyttes med egne FZ og CZ produkter inden udgangen af 2010.

Synergierne med Cemat Silicon består udover udnyttelsen af in-house skivebearbejdning af generel effektivisering af produktions- og forretningsgange samt ændret produktsammensætning i Cemat Silicon's nuværende salg. Trods mindre forsinkelser i 2008 og 2009, så forventes alle synergier at være realiseret som oprindeligt estimeret.

Som konsekvens af siliciumprodukternes specifikke og kritiske anvendelse i komponenter til halvlederindustrien er kvalitetssikring af det producerede silicium et nøgleelement i enhver ordre, Koncernen ekspederer. Begge Koncernens produktionsfaciliteter i både Frederikssund og Warszawa er kvalitetscertificeret i henhold til ISO 9001:2000 og miljøcertificeret i henhold til ISO 14001:2004.

### **Leverandører**

Selskabet har tre primære leverandørtyper i forsyningskæden, som kan opdeles i leverandører af råsilicium, skivebearbejdning samt for FZ-NTD ligeledes bestråling.

### **Råsilicium**

Råsilicium (Polysilicium) er den primære råvare til produktion af både CZ og FZ produkterne.

Siliciumindustrien var i perioden 2005-2008 præget af mangel på råsilicium, idet solcelleindustrien efterspurgte stadigt stigende mængder og aftager i dag ca. 70 % af verdensmarkedets produktion. Finanskrisen har, midlertidigt, reduceret efterspørgslen fra dette område, men på langt sigt forventes dette igen at udgøre en betydelig faktor.

Da produktionen af monokrystallinsk FZ silicium begrænses af adgang til råvarer, har det de seneste år været et kardinalpunkt for Koncernen og resten af industrien at sikre råvareleverancer. Der henvises til afsnittet "Risikofaktorer".

Specielt råvarer til produktion af FZ silicium, som kun udgør en mindre andel af det samlede råsiliciummarked, er begrænset, da råsilicium i tilstrækkelig høj kvalitet kun udbydes af to producenter på verdensplan.

Primo 2010 har Koncernen indgået en ny langtidskontrakt for silan-baseret polysilicium. Kontrakten dækker perioden 2010 til og med 2015 og erstatter den hidtidige aftale med samme leverandør, som ellers ville udløbe i 2012. Den nye kontrakt er samlet set indgået på mere attraktive kommercielle vilkår, idet den fastsætter et årligt minimums- og maksimumskøb med mulighed for stigende volumen år for år frem for som tidligere et ensartet maksimum for hele perioden. Hertil kommer, at Topsil med den nye kontrakt opnår større sikkerhed for prisudviklingen i perioden og generelt mere konkurrencedygtige priser end tidligere.

Endvidere indebærer den nye kontrakt introduktion af et nyt råvareprodukt til anvendelse i FZ-PFZ markedet, samt samarbejde om udvikling af en polysiliciumråvare til FZ produktion med en større diameter end det, der i dag leveres.

Herudover har Selskabet en eksisterende leverandøraftale med den anden globale producent, som blev indgået i 2008 for perioden 2009 til og med 2017.

Med udgangspunkt i disse leverandøraftaler er Koncernens konkurrencemæssige position styrket væsentligt. Aftalerne sikrer, at Koncernen kan fortsætte produktionsudvidelsen og, via langtidskontrakter med nøglekunderne og samhandel med øvrige parter, give sikkerhed for at kunne understøtte kundernes vækstplaner.

### **Skivebearbejdning**

Koncernen har siden 2000 outsourcet skivebearbejdning til to partnere med fabrikker i Taiwan og Kina. Via akquisitionen af Cemat Silicon har Koncernen fået adgang til in-house skivebearbejdning og -poleringskapacitet som alternativ til den hidtidige outsourcing og dermed mulighed for fremover at placere skiveproduktionen dér, hvor det er mest fordelagtigt af hensyn til omkostninger, mængder, produktionstid og flow.

### **Bestråling**

Neutronbestråling af krystallen i en atomreaktor er en nødvendig proces i forarbejdningen af produktet FZ-NTD. Koncernen har historisk været afhængig af nogle få leverandører, men har nu kvalificeret en række bestrålings-leverandører. Neutronbestrålingen udføres på baggrund af langtidskontrakter med 7 eksterne partnere.

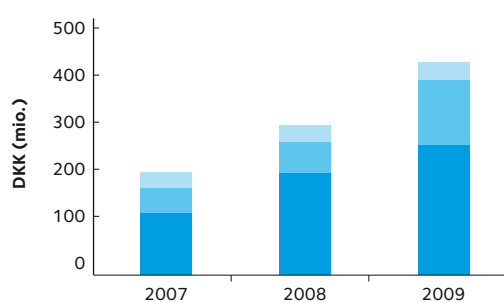
### **Kunder**

Koncernens kunder er alle halvlederproducenter, hvoraf nogle producerer anlæg, maskiner eller lignende, hvori siliciumskiverne indgår. Kunderne videresælger deres produkter og løsninger til slutbrugerkunder inden for blandt andet industri, transport, infrastruktur, energi samt en række producenter af elektriske apparater og systemer.

Kunderne varierer afhængigt af teknologien, men eftersom flere forskellige teknologier i øget omfang anvendes i powerapplikationer, er der i stigende grad af overlap mellem kunderne. Det overordnede salgsvansvar er placeret hos Koncernens salgsdirektør, og salgsvansvaret varetages koordineret fra salgsafdelinger i henholdsvis Frederikssund og Warszawa.

Koncernens produkter sælges bredt på verdensplan, med ca. 60 % af omsætningen til Europa, ca. 30 % til Asien og under 10 % USA i 2009. Koncernens kunder udgøres i betydelig grad af større kontinentaleuropæiske industrikoncerner samt kunder i Kina og Japan, hvor især de CZ baserede produkter bliver afsat til Japan.

**Figur 4: Koncernens omsætningsfordeling på geografiske områder**



Kilde: Topsil

■ Europa ■ Asien ■ USA

Koncernen har en række større kunder, og de tre største udgør ca. 60 % af den samlede koncernomsætning. Koncernens kunder på FZ området har typisk en stærk markedsposition, og det vurderes, at Koncernens tre største kunder i dag har en samlet markedsandel på ca. 50 % for disse FZ baserede komponenter.

Koncernen har i 1. kvartal 2010 indgået fem nye langsigtede kunde-kontrakter; to kontrakter, der afløser tidligere kontrakter, og som nu løber fra 2010 til og med 2015, samt tre nye kontrakter med eksisterende kunder hvor der ikke tidligere har været et kontraktforhold. Disse dækker samme periode frem til 2015. Hertil kommer fortsættelse af én eksisterende kontrakt, som løber til 2012. De nye kunde-kontrakter er samlet set indgået på mere attraktive kommercielle vilkår. De fire af kunderne har hovedsæde i Europa, men opererer globalt, og to af de nye kontrakt-kunder er kinesiske halvlederproducenter inden for Smart Power løsninger til transport og energi med lokalt fokus.

De seks langtidskontrakter med Koncernens seks største FZ kunder garanterer i perioden frem til og med 2015 en minimumsomsætning, der er mere end 3 gange større end i tidligere langtidskontrakter, svarende til ca. 40 % af Koncernens forventede nettoomsætning i 2010.

Det er forventningen, at forretningsomfanget med de seks kunder i kontraktperioden vil blive udvidet betydeligt udover de i aftalerne fastsatte mængder, samt at en til to nye større kunder tilføjes porteføljen i perioden 2010-2011.

For de CZ og CZ-EPI baserede kunder er omsætningen fordelt på 20-25 kunder, hvoraf de 5 største udgør ca. 90 % af den samlede CZ -relaterede omsætning.

Koncernens CZ-relaterede aktiviteter har generelt en væsentlig kortere gennemløbstid end FZ produkter, hvilket medfører, at ordreindgangen på dette forretningsområde er mindre forudsigeligt. CZ markedet fluktuerer i væsentlig grad med markedet for forbrugerelektronik og har således i 2009 været presset. Det er Koncernens forventning, at CZ markedet vil udvikle sig stabilt i 2010.

#### Distributører & Agenter

Koncernens produkter sælges primært direkte til kunden, mens der på udvalgte geografiske markeder sælges gennem distributører og agenter. Distributører anvendes i forbindelse med salg på det japanske og amerikanske marked, hvor agenter anvendes på det kinesiske og koreanske marked.

#### Greenfield projektet og øvrige investeringer i ekspanderet produktionskapacitet

Som der redegøres for i dette afsnit under "Markedsbeskrivelse", vurderer Koncernen, at der for de FZ baserede produkter såvel som de CZ baserede produkter vil være en fortsat stærk og stigende efterspørgsel.

Derfor vil Topsil øge sin produktionskapacitet gennem investering i Greenfield projektet (FZ) såvel som foretage øvrige investeringer (FZ og CZ), der kan medvirke til fremadrettet at sikre tilstrækkelig kapacitet.

#### Greenfield projektet

For at imødekomme den stigende efterspørgsel efter FZ silicium, har Koncernen besluttet at udvide produktionskapaciteten i Frederikssund området, hvor der er adgang til den afgørende know-how blandt Koncernens medarbejdere.

Opførelsen af en ny renrumsfabrik med tilhørende faciliteter forventes at medføre følgende forbedringer for Koncernen:

- Øget skalerbar produktionskapacitet
- Optimeret produktionsflow og dermed større udnyttelse af råvaren (større yield), bedre kvalitet samt kortere lead times
- Forbedret effektivitet, omkostningsposition og konkurrenceevne

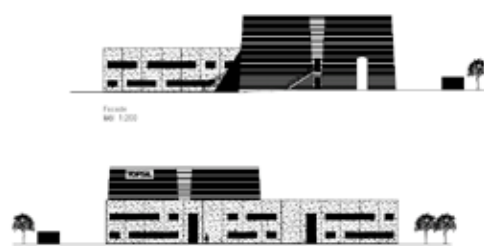
Ovenstående forbedringer skal således sikre øget kundetilfredshed og -loyalitet blandt eksisterende kunder samt forbedret evne til at tiltrække nye kunder.



De nye faciliteter skal ligeledes understøtte udvikling af nye produkter og processer; herunder 8" produkter.

Den nye fabrik (vist nedenfor) forventes at blive placeret på en grund i et nyetableret clean-tech område i Frederikssund området. Koncernen har en mulighed for at overtage en grund af passende størrelse. De samlede administrations- og produktionsfaciliteter forventes at udgøre ca. 4.000 kvm.

**Figur 5: Skitse af Greenfield projektet**



Kilde: Topsil

Anlægget vil blive bygget, således at det er skalerbart, så nye FZ maskiner kan indsættes i overensstemmelse med efterspørgslen.

Faciliteten omfatter shipping / indgående inspektion, poly forberedelse, poly-ætsning, FZ produktionsenheder, krystalbearbejdning og endelig kvalitetsmålinger af produktet. Det nye anlæg er baseret på en rum-i-rum konstruktion, der giver de bedst mulige forhold for at sikre kvaliteten og lav variation i processerne.

De nye faciliteter, der samtidig bliver Koncernens nye hovedkontor, vil også omfatte kontorer, kantine, værksteder, lager og andre faciliteter.

De første FZ maskiner forventes at blive sat i drift i de eksisterende faciliteter i første halvår af 2010, hvilket medfører en testfase, før de øvrige FZ maskiner leveres i henholdsvis 2012 og 2014. Maskinerne fremstilles af en tysk maskinproducent efter et opgraderet design af de maskiner, som Koncernen benytter i dag.

Vurderingen af projektet med bygningen og de tilhørende faciliteter er foregået i samarbejde med NNE Pharmaplan og Rambøll, og det forventes at indebære investeringer på ca. DKK 120 mio., hvoraf de DKK 20 mio. er indregnet som "buffer". Hertil kommer investeringer i produktionsmaskiner og lignende på ca. 85 mio. Det samlede Greenfield projekt forventes således at medføre en investering på ca. DKK 205 mio.

Topsil har gennem projekteringsfasen arbejdet med en række forhold for bedst muligt at inddæmme de risici, som væksten indebærer. Koncernen har således før den endelige beslutning om igangsættelse af projektet sikret de relevante råvare og kundecontrakter, tilsikret interne og eksterne projektkompetencer, indbygget en testfase på det

nye udstyr, og har til hensigt at etablere buffer-lagre og andre foranstaltninger, således at kunderne bliver mindst muligt påvirket. (se afsnittet "Risikofaktorer").

### Øvrige vækstinvesteringer

For at opnå en sammenhængende udvidelse i kapaciteten, vil der parallelt med Greenfield projektet i Danmark blive foretaget en række investeringer i Polen, hvor primært skivebearbejdningskapaciteten forøges. Desuden tilpasses produktionen i Cemat Silicon til Topsils wafering-produkter, herunder også det nye 8" produkt.

Der investeres i 2010-2012 netto ca. DKK 30 mio. i Cemat Silicon for at øge kapaciteten. Heri indgår et EU tilskud på ca. DKK 13 mio., så den samlede bruttoinvestering udgør DKK 43 mio.

Investeringerne indeholder nye renrums- og ætsnings-faciliteter i Polen til kerneproduktet FZ-NTD. Investeringerne medfører således, at denne del af værdikæden flyttes til Cemat Silicon.

Investeringerne i Cemat Silicon styrker integrationen af de to enheder i Koncernen og understøtter udvidelsen af produktionskapaciteten i Greenfield projektet ved at øge waferingkapaciteten og kapabiliteten.

### Vækststrategien

Koncernen har et samlet investeringsbudget fra år 2010 til 2012 på i alt ca. DKK 290 mio. Heraf udgør de vækstrelaterede investeringer i perioden ca. DKK 235 mio. Vækststrategien består som anført ovenfor af Greenfield projektet samt en række øvrige relaterede investeringer i produktionsforbedringer og kapacitet og indebærer betydelige investeringer i perioden 2010-2012, hvor hovedparten af investeringerne vil ligge i forbindelse med Greenfield projektet i 2011.

Samlet set forventes der således at være en produktionskapacitet i 2012 på omkring 2-3 gange den nuværende kapacitet.

### Øvrig virksomhed

I forbindelse med akquisitionen af Cemat Silicon overtog Koncernen samtidig ca. 52,9 % af aktiekapitalen i Cemat 70. Dette er et ejendomsselskab, der blandt andet ejer de bygninger, hvorfra Cemat Silicon driver virksomhed.

De resterende 47,1 % er ejet af den polske stat (24,7 %), SPEC (9,4 %), medarbejdere (7,6 %) samt andre investorer (5,4 %).

Cemat 70 har ud over Cemat Silicons lejemål, som er det største lejemål, ca. 60 lejemål beliggende på et samlet grundareal på ca. 152.000 kvm., i Warszawa i Polen. Hovedparten af disse lejemål er i dag udlejet. Ejendommene er ikke belånt, og Cemat 70 er likviditetsneutral for Koncernen, også når investeringerne er medregnet.

Ejerandelen i Cemat 70 er til salg, og der har løbende pågået forhand-



linger med potentielle købere, uden det endnu har resulteret i et salg. Koncernen har parallelt med salgsprocessen igangsat en optimeringsproces for Cemat 70 med det formål at optimere driften af udlejningsaktiviteterne. I den forbindelse er Cemat Silicon's administrerende direktør primo 2010 indtrådt som bestyrelsesformand for Cemat 70. Koncernen vil til stadighed afsøge mulighederne for at realisere ejerandelen i Cemat 70 for at koncentrere ressourcerne om kerneforretningen, siliciumfremstilling.

I Cemat 70 er der en betydelig likvidbeholdning primært som følge af, at Cemat 70 solgte sin Cemat Silicon aktiepost til Selskabet. På den førstkommande generalforsamling i april 2010 kan og vil Cemat Silicon stemme for, at der udloddes udbytte til aktionærerne i Cemat 70. 53 % af udbyttet udloddes til Cemat Silicon. Udbytte forventes modtaget 14 dage efter generalforsamlingen. Udbyttebetalingen er på ca. DKK 53 mio., hvoraf de ca. DKK 24 mio. tilfalder minoriteterne.

## MARKEDSBESKRIVELSE

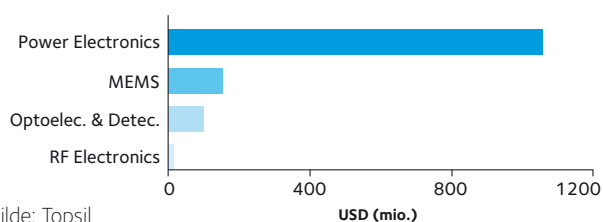
### Koncernens nichesegment

Ifølge den anerkendte analysevirksomhed, Yole Développement, udgjorde værdien af det globale marked for siliciumprodukter til halvlederindustrien knapt USD 14 mia. i 2009. Dette er drevet af en række forskellige slutbrugersektorer, som vil blive nærmere beskrevet i den følgende sektion.

Generelt set bliver de FZ baserede produkter benyttet i specialiserede applikationer inden for en lang række sektorer, hvor de CZ baserede produkter, som udgør størstedelen af verdensproduktionen af siliciumbaserede halvledere, i overvejende grad anvendes til mikrochips i forbrugerelektronik.

Som tidligere beskrevet i dette afsnit servicerer Koncernen en anden og væsentligt mindre andel af det totale siliciummarked, og Koncernen er kun i mindre grad aktiv i "bulk CZ" markedet, men opererer i en række nichemarkeder. Koncernens skiver indgår således i 4 forskellige markeder for halvledere, der indbefatter powerelektronik og 3 øvrige områder (Micro Electronic Mechanical Systems (MEMS), RF Electronics og Optoelectronics & Detectors).

**Figur 6: Koncernens nichemarkeder**



Kilde: Topsil

Powerelektronik, hvor halvledere benyttes i stærkstrømsapplikationer eller strømforsyning i forbrugerelektronik ("Power markedet"), er

Koncernens kernemarked. Af Koncernens samlede nettoomsætning i 2009, udgjorde leverancer til Power markedet ca. 90 %. Hele Koncernens CZ og CZ-Epi produktion blev afsat hertil sammen med størstedelen af den FZ baserede FZ-NTD, FZ-HPS og FZ-PFZ produktion.

De tre øvrige halvledermarkeder baseret på FZ skiver udgør de resterende 10 %.

Ifølge Yole Développement udgør markedsstørrelsen for det nichebetonede Power marked ca. USD 1 mia. i 2009, mens markedet for de øvrige specialhalvledere udgør ca. USD 300 mio. Dermed udgør Koncernens fire markeder ca. 10 % af det samlede marked.

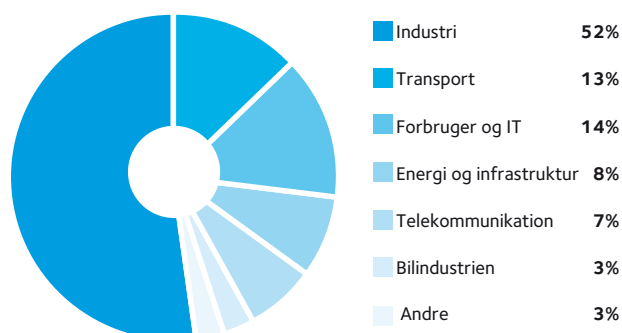
Komponenter inden for Power markedet skal som regel håndtere høj- og mellemspænding, hvilket stiller store krav til siliciumsrenhed og elektrisk ensartethed. Derfor er disse komponenter oftest baseret på FZ eller CZ-Epi skiver. Den del af Power markedet, hvor man finder de højeste spændinger, forbindes primært med de FZ baserede produkter, især FZ-NTD, mens CZ og CZ-Epi baserede skiver bliver anvendt på de lavere spændingsniveauer, som udgør en større del af markedet.

### Slutbrugeranvendelser af siliciumskiver i Koncernens markeder

Det største anvendelsesområde for Koncernens produkter er i elektronik med høj- og meget høj spænding. Komponenterne kontrollerer og regulerer energi fra energikilden, gennem ledningsnettet frem til det elektriske apparat eller system på forbrugsstedet.

I 2009 leverede Koncernen sine skiver til en lang række slutbrugersektorer.

**Figur 7: Koncernens omsætningsfordeling på slutbrugersegmenter**



Kilde: Topsil

Som det fremgår af figuren, udgøres en stor del af Koncernens omsætning af anvendelser inden for "industri" (herunder applikationer inden for vindmøller), "transport" og "energiproduktion & infrastruktur", som beskrives i det følgende afsnit. Fremadrettet forventes blandt andet anvendelse inden for hybridbiler at udgøre en stigende andel.

## Industri

Komponentteknologier, der bruges til at lave højspændingskomponenter til intelligente og energieffektive industrystyringer i blandt andet pumper, kompressorer, airkonditioneringsanlæg, servomotorer, robotter og flere andre applikationer – styring og tilpasning af energi (Smart Power) – kræver elektronik af høj kvalitet.

Som alternativ til mekanisk justering af motorers hastighed kan el-motorers hastighed ændres ved at regulere strømmen i motoren gennem en frekvensomformer. Gennem frekvensomformere kan hastigheden reguleres meget hurtigere og mere præcist, ligesom løsningen er mere energieffektiv. En sådan frekvensomformer indeholder mellem 20 og 50 komponenter baseret på FZ silicium.

Vindmøller er endvidere et af de områder, hvor siliciumbaserede komponenter i stigende grad finder anvendelse. I vindmøller sørger en række kraftige elektronikkomponenter baseret på FZ teknologien for styring af bevægelige dele, start og stop af rotation samt tilpasning af energi til el-transmissionsnettet.

Ved lave vindhastigheder er vindmøller typisk ikke tilkoblet el-nettet. For at undgå effekthop når møllen indkobles ved højere vind, foretages der en gradvis indkobling til el-transmissionsnettet. Dette er ligeledes med til at mindske slid på vindmøllens mekaniske dele – ind- og udkoblingen foregår ved hjælp af tyristorer fremstillet af FZ silicium – en elektrisk tænd/sluk kontakt.

I vindmøller anvendes endvidere generatorer med indbyggede elektromagneter i rotoren, som ved hjælp af ensrettere genererer jævnstrøm fra vindens energi. Da el-transmissionssystemet kører på vekselstrøm, skal jævnstrømmen omformes til vekselstrøm før den kan komme ud på nettet. Det kræver komponenter baseret på FZ silicium.

Samlet set indeholder en vindmølle op til 50 komponenter baseret på FZ silicium.

Det er især wafertyperne FZ-NTD og FZ-PFZ, der anvendes inden for industriapplikationer.

## Transport

I transport af mennesker og varer er der et markant teknologiskifte i gang i retning mod mere effektive og klimavenlige transportmidler, uanset om transporten finder sted via biler, lastbiler, tog eller skibe.

I toge er en af fordelene ved at bruge elektricitet som drivmiddel, at forureningen fra toget reduceres, samtidig med at der opnås højere ydelse og lavere omkostninger til energi og vedligeholdelse.

I togenes højspændingssystemer transformeres spændingerne ned til lavere spændingsniveauer, som driver lokomotivets vekselstrømsmotorer. Til lokomotiver, tog, metrotog, undergrundsbaner og spor-

vogne efterspørges således i stigende grad højeffektprodukter, der skal forestå energieffektiv omformning mellem transmissionslinje og motor. Endvidere sker der en omformning centralt i motorblokken, så der opnås højere accelerationer og øget komfort.

For begge disse funktioner anvendes højspændingskomponenter med FZ siliciumskiver, og i el-drevne busser, landbrugsmaskiner, gaffeltrucks, trucks og trafiklys bruges også tilsvarende omformere baseret på FZ silicium.

Et andet anvendelsesområde inden for transport er i skibe, hvor skruen hidtil har været drevet af store dieselmotorer gennem mekanisk forbundne gear og udvekslinger. Elektroniske højeffektstyringer kan fremover erstatte de mekaniske gear, og det betyder lavere forbrug af brændstof og en øget komfort, idet rystelser i skibet reduceres.

Disse løsninger er primært baseret på FZ-NTD skiver.

## Energiproduktion og infrastruktur

Ved transport af store energimængder over lange afstande er det mest effektivt at anvende højspændingssystemer. Når elektricitet forlader kraftværket, sker det gennem højspændings-transmissionssystemer, inden det fra en lokal distributionscentral fordeles til energiforbrugeren. Når strømmen når distributionscentralen, konverteres højspænding til mellemspænding for derefter at blive yderligere reduceret til lavspænding, inden den sendes ud i forbrugsnettet.

Der anvendes oftest et stort antal seriesammenkoblede siliciumenheder for at sikre mod overstyring og dermed sammenbrud i forsyningslinjen. Et højspændings el-transmissionssystem indeholder således tusindvis af komponenter baseret på FZ silicium.

Ud over at finde anvendelse i den traditionelle kul- og atomkraftbaserede energiproduktion anvendes denne teknologi også, når man skal styre produktion af f.eks. hydro- eller vindenergi. Der kan være meget stor forskel på effektgenereringen, og hvor man derfor skal kunne tænde og slukke for transmissionslinjerne til nettet efter behov.

Komponenterne i dette applikationsområde er typisk baseret på FZ-NTD skiver.

## Bilindustrien

Bilindustrien er en af de største forbrugere af halvlederkomponenter, som blandt andet anvendes i visning på instrumentpanel, vinduesstyring, temperaturfølere, elektronisk indsprøjtning af benzin samt til dæktryk og regnvejrsensorer.

Derudover er el- og hybridbiler et eksempel på et af de nye områder, der kræver elektroniske højeffektstyringer. I el-drevne biler erstattes benzin som drivmiddel for bilen af el oplagret på batterier. Den oplagrede energi skal hurtigt kunne omsættes gennem bilens el-motor til fremdrift. Her er det især FZ-PFZ teknologien, der anvendes.

Samlet benytter bilindustrien et bredt spektrum af teknologier, herunder FZ-PFZ og CZ-EPI.

### Andre applikationer

Et nyere anvendelsesområde af silicium uden for powerelektronik er til detektorer og sensorer. Disse komponenter indgår i medicinsk udstyr som CT- og MR-scannere, hvor medicinsk diagnosticering finder sted for alvorlige sygdomme, samt i sikkerhedsscannere, der gennemlyser passagerer i lufthavne.

Endvidere er der en lang række andre applikationer inden for militære områder, special-solceller brugt inden for rumfart m.m.

De anvendte komponenter benytter CZ-EPI, FZ-HPS såvel som FZ-NTD.

### Trends og vækstforventninger

De seneste års markante markedsvækst inden for de halvledermarkeder, som Koncernen opererer på, forventes som følge af en række globale trends og faktorer at fortsætte i årene der kommer:

- Fortsat fokus på energieffektive løsninger i industrien (Smart Power)
- Yderligere investeringer i infrastruktur
- Fortsat bevægelse i retning mod mere effektive og klimavenlige transportmidler
- Politisk fokus på fortsat udbygning af vedvarende energi, herunder vindmøller
- Greentech, herunder hybrid- og elbiler

Der forventes således at være en række trends, der understøtter slutbrugersegmenterne, og Yole Développement estimerer en gennemsnitlig årlig vækstrate på 13 % for de fire halvledermarkeder i perioden frem til 2012.. Specifikt forventes Power markedet at vokse med ca. 11 % årligt i perioden 2009-2012.

I den del af Power markedet, hvor der benyttes særligt høje spændinger (over 3,3kV) og dermed FZ-NTD baserede komponenter – herunder distribution af energi – forventes ifølge Yole Développement en vækst i værdien af markedet på gennemsnitligt 9 % p.a. frem til 2012. Den lavere vækstrate i dette for Koncernen vigtige segment modsvarer af at det normalt er mindre cyklisk.

Produkter relateret til spændingsniveauet fra 2kV-3,3kV finder anvendelse i f.eks. industrielle applikationer, transportanvendelser, eller i vindmøller – hvor halvlederne er baseret på FZ-NTD. Dette segment vurderes at have en vækstrate på 15 % p.a. frem mod 2012.

I de dele af Power markedet, hvor der er mellemspændinger (fra 1,2kV-1,7kV) – som industrielle applikationer, anvendelser i medicinsk udstyr og i bilindustrien hvor halvlederne oftest er baseret på FZ-PFZ,

men også i få tilfælde CZ-EPI og CZ estimeres væksten indtil 2012 at udgøre over 15 % p.a. i gennemsnit.

I lavspændingsniveauet (under 900V), hvor applikationerne primært sker på basis af CZ substrater, forventes den årlige vækst at udgøre ca. 10 % i samme periode.

De største vækstrater forventes således at materialisere sig inden for Koncernens kerneprodukter FZ-NTD, FZ-PFZ og CZ-EPI.

### Konkurrencesituation

De største aktører inden for silicium til Power markedet er tyske Siltronic samt de to japanske producenter SEH og Sumco, som tilsammen dækker 65 % af markedet. Koncernens andel af Power markedet udgjorde i 2009 ifølge Yole Développement ca. 7 %. Det betyder, at virksomheden er den fjerdestørste producent i markedet målt på både FZ og CZ, og den tredjestørste alene målt på FZ. Ledelsen vurderer således at Koncernen har styrket sin markedsposition de seneste år.

Siden 2006 har Topsil koncentreret indsatsen om udvikling og salg af det højtforædlede FZ-NTD sortiment, som Koncernen i dag er verdens største leverandør af. FZ-NTD indsatsen har primært været målrettet industri-, transport- og energisegmenterne i Europa og Kina, mens det særdeles konkurrenceprægede japanske marked ikke har været i fokus. Koncernen har således opnået en stærk markedsposition som følge af en fokuseret indsats.

Koncernen vurderer, at FZ segmentet på grund af vigtigheden af kvalitet er præget af høje indtrængningsbarrierer, og at branchen generelt er kendetegnet ved lang produkt-livscyklus.

Der er dog potentielle FZ substituerbare produkttyper under udvikling, baseret på Silicon on Insulator ("SOI") og Silicium Carbide ("SiC") teknologierne. SOI har eksisteret i en række år uden at tage væsentlige markedsandele fra Koncernens FZ produkter. På længere sigt kan teknologiuudviklingen dog medføre at SOI og SiC bliver konkurrencedygtige inden for visse højspændings-applikationsområder.

Koncernen vurderer samtidig, at disse nyere teknologier ikke vil påvirke vækstudsigterne for FZ produkterne negativt på kort til mellemlang sigt, og at der på lang sigt til stadighed vil være et voksende FZ marked uanset substitution til disse alternativer.

Bulk CZ segmentet er stærkt konkurrencepræget og har typisk været ganske cyklisk, som det har været tilfældet under finanskrisen. CZ-EPI segmentet er dog ligesom FZ segmentet mindre konkurrenceintensivt og en mere beskyttet niche.

**Tabel 4: Oversigt over slutbrugersegmenter, markedsstørrelse samt Koncernens markedsandele, 2009**

Slutbrugersegmenter	Primære Produkter	Applikationsområder	Markedsstørrelse (USD)*	Koncernens markedsandel
Industri	FZ-NTD FZ-PFZ	Industrielle applikationer El distribution Vindmøller	224 mio.	Middel
Energi og infrastruktur	FZ-NTD	El distribution	11 mio.	Høj
Transport	FZ-NTD	Tog (metro) Tog / lokomotiver Fremdrift af skibe	23 mio.	Høj
Bilindustrien	FZ-PFZ CZ	Styringsmekanismer i biler Hybridbiler	195 mio.	Lav
Forbrugerelektronik og IT udstyr	CZ CZ-EPI	Computere, Fladskærme Øvrig forbrugerelektronik	625 mio.	Lav
Telekommunikation	FZ-HPS	Div. udstyr.	78 mio.	Lav
Andre applikationer	FZ-HPS FZ-NTD CZ	Medicinsk udstyr og detektorer Militærapplikationer og luftfart Belysning	123 mio.	Lav

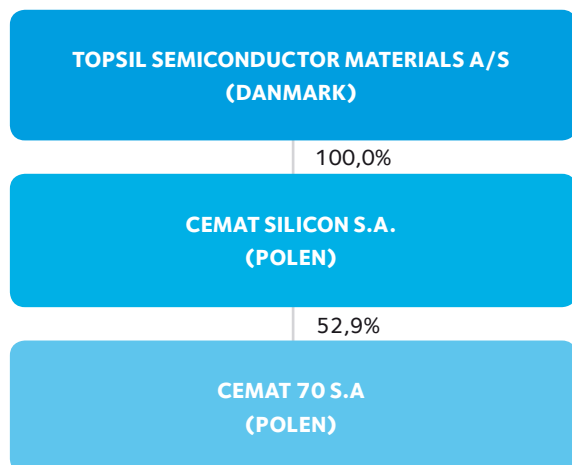
Kilde: Yole Développement

\* Markedsstørrelsen refererer til størrelsen på Koncernens nichemarkeder (Power Markedet, MEMS, RF Electronics samt Optoelectronics & Detectors) inden for de enkelte slutbrugersegmenter.

## 7. ORGANISATIONSSTRUKTUR

### 7.1. KONCERNSTRUKTUR

Figur 8: Selskabsstruktur



Kilde: Topsil

Koncernen udgøres af Topsil Semiconductor Materials og dets polske datterselskab Cemat Silicon i Polen samt dets polske datterselskab Cemat 70.

Topsil Semiconductor Materials er moderselskab i Koncernen.

I 2008 købte Topsil Semiconductor Materials selskabet Cemat Silicon i Polen.

Cemat Silicons hovedaktivitet er produktion af siliciumprodukter ud fra CZ teknologien samt generel wafer produktion.

Cemat Silicon ejer 52,9 % af Cemat 70, hvilket er et ejendomsselskab. De resterende 47,1 % er ejet af den polske stat (24,7 %), SPEC (9,4 %) (lokalt polsk energiselskab), medarbejdere (7,6 %) samt andre investorer (5,4 %). Ejendomsporteføljen består af de bygninger, hvorfra Cemat Silicon driver virksomhed samt ca. 60 lejemål, som er beliggende i Warszawa.

Ejerandelen i Cemat 70 er sat til salg, og der har løbende pågået forhandlinger med potentielle købere, uden at det endnu har resulteret i et salg. Koncernen har parallelt med salgsprocessen igangsat en optimeringsproces for Cemat 70 med det formål at optimere driften af udlejningsaktiviteterne. I den forbindelse er Cemat Silicon's administrerende direktør primo 2010 indtrådt som bestyrelsesformand for Cemat 70. Koncernen vil til stadighed afsøge mulighederne for at realisere ejerandelen i Cemat 70 for at koncentrere ressourcerne om kerneforretningen, siliciumfremstilling.

Ejendommene i Cemat 70 er ikke belånt, og selskabet er likviditetsneutralt for Koncernen, også når investeringerne er medregnet.

Ejendommene og brugsretten i Cemat 70 har en bogført værdi på DKK 72,5 mio. pr. 31. december 2009. De bogførte værdier for ejendommene og brugsretten er fuldt indregnet i Koncernens balance og efterfølgende korrigeret for minoritetsposter.

### 7.2. VÆSENTLIGE DATTERSELSKABER

Selskabets eneste direkte og indirekte ejede datterselskaber er pr. Prospektdatoen Cemat Silicon samt Cemat 70.

Selskabets andel af kapitalen svarer til dets stemmeandele i datterselskabet.

#### Cemat Silicon S.A.

Reg. nr.: ..... 37149

Ejerandel: ..... 100 %

Indregistrerings-

og bopælsland: ..... Polen

Aktivitet: ..... Produktion og salg af siliciumkrystaller og skiver

#### Cemat 70 S.A.

Reg. nr.: ..... 67845

Ejerandel: ..... 52,9 %

Indregistrerings-

og bopælsland: ..... Polen

Aktivitet: ..... Udlejning af erhvervsjendomme

## 8. EJENDOMME, ANLÆG OG Udstyr

### 8.1. EJENDOMME, ANLÆGSAKTIVER MV.

Koncernens grunde, bygninger og brugsretter er pr. 31. december 2009 bogført som aktiver for salg.

For yderligere beskrivelse af den planlagte investering i Greenfield projektet henvises til afsnit 6 "Forretningsoversigt".

**Tabel 5: Lejede Ejendomme**

	Land	Etage-meter (m <sup>2</sup> )	Årlig leje (DKK mio.)	Lejers opsigelsesvarsel
Linderupvej 4, 3400 Frederikssund	Danmark	3.057	1,4	Lejemålet er uopsigeligt indtil 15. september 2010, hvorefter opsigelsesvarslet er seks måneder.
<b>Samlet</b>		3.057	1,4	

Kilde: Topsil

**Tabel 6: Ejede bygninger og brugsretter**

	Land	Grund-areal (m <sup>2</sup> )	Etage-meter (m <sup>2</sup> )	Bogført værdi (DKK mio.)	
133 Wólczynska Street, 01-919 Warszawa "	Polen	151.596	44.963	57.107	Grunde og bygninger
				15.380	Brugsret til grunde
<b>Samlet</b>		<b>151.596</b>	<b>44.963</b>	<b>72.487</b>	

Kilde: Topsil

Koncernen lejer de nuværende produktions- og administrationsbygninger i Danmark. Bygningerne er beliggende på adressen Linderupvej 4, DK-3600 Frederikssund. De lejede bygninger består samlet af 3.057 kvm. fordelt på flere bygninger, hvoraf de 235 kvm. er beliggende i kælderplan. Den årlige leje udgjorde DKK 1,4 mio. i 2009, og Koncernens lejemål er uopsigeligt indtil 15. september 2010, hvorefter opsigelsesvarslet er seks måneder. Når Greenfield projektet er færdigbygget, vil lejekontrakten blive opsagt, og lejemålet fraflyttet. Ved fraflytning overdrages bygningerne i den stand de forefindes bortset fra eventuelle skader. De nuværende produktions- og administrationsbygninger er via selskabet Ejendomsaktieselskabet Bangs Gård ejet af aktionær og bestyrelsesmedlem Eivind Dam Jensen.

Det er Ledelsens vurdering, at lejemålet er indgået på markedsvilkår. Den årlige leje er reguleret i henhold til lejekontrakten med udviklingen i nettoprisindekset, ud fra 2005 niveau. Der henvises i øvrigt til afsnit 14.2 "Interessekonflikter".

Cemat 70 er et ejendomsselskab og har ca. 60 lejemål beliggende på et samlet grundareal på ca. 152.000 kvm., som alle er beliggende på Wólczynska Street i Warszawa. Lejemålene er alle erhvervslejemål og har en

størrelse på mellem 15 og 6.000 kvm. Hovedparten af disse lejemål er i dag udlejet. Ejendommene i Cemat 70 er ikke belånte, og selskabet er likviditetsneutralt for Koncernen, inklusive investeringerne.

Der er ingen væsentlige servitutter på nogen af de omtalte ejendomme. Visse af de i tabel 6 anførte bygninger er ejet af Cemat 70, men beliggende på grunde tilhørende den Polske Stat. Cemat 70 har en brugsret til disse jordlodder. Brugsretterne er tildelt Cemat 70 af den Polske Stat førend Selskabet erhvervede virksomheden. Brugsretterne udløber d. 5. december 2089.

Ved erhvervelsen af de polske aktiviteter fik Selskabet oplyst, at der verserede visse tvister anlagt af polske borgere mod den polske stat vedrørende ejerskabet til visse af de jordlodder, som Cemat 70 har brugsret til. Status på disse tvister er ikke Selskabet bekendt.

### 8.2. FORSIKRINGER

Koncernen har et forsikringsprogram, som Ledelsen vurderer afspejler Koncernens aktiviteter.

Mindst én gang årligt gennemgås forsikringsprogrammet med bestyrelsen og efterfølgende med forsikringselskabet med henblik på en tilpasning af forsikringerne.

Koncernens væsentligste forsikringer omfatter følgende som dækker Selskabet og dets datterselskaber:

- All-Risks forsikring
- Erhvervs- og produktansvarsforsikring
- Transportforsikring

Selskabet har derudover tegnet følgende forsikringer:

- Bestyrelses- og direktionsansvarsforsikring
- Lovpligtig arbejdsskadeforsikring for Selskabets ansatte

Forsikringerne er etableret med sædvanlig selvrisiko og typisk for perioder på 1-3 år.

### **8.3. MILJØSPØRGSMÅL**

Koncernen er i besiddelse af alle nødvendige miljøtilladelser i forbindelse med drift af ejendomme og grunde, og det er Ledelsens vurdering, at Koncernen overholder gældende miljølovgivning. Der er ingen verserende miljørelaterede forhold vedrørende Koncernens aktiviteter.

## 9. GENNEMGANG AF DRIFT OG REGNSKABER

I dette afsnit vises udvalgte historiske regnskabsoplysninger for Koncernen, som er udtaget af de offentliggjorte årsrapporter for 2009, 2008 og 2007, som alle er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

De offentliggjorte årsrapporter for de tre regnskabsår er medtaget i sin helhed i bilagsafsnit 2 "Regnskabsoplysninger". Årsrapporterne er alle revideret, jf. den uafhængige revisors påtegning, som fremgår af den offentliggjorte årsrapport for det enkelte regnskabsår.

Nedenstående bør læses i sammenhæng med de offentliggjorte årsrapporter.

I forbindelse med udarbejdelsen af årsrapporterne er det nødven-

digt, at Ledelsen foretager en række regnskabsmæssige estimater og skøn, der påvirker den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser samt de rapporterede indtægter og omkostninger for regnskabsperioderne. Ledelsens væsentlige skøn, forudsætninger og usikkerheder er for hvert af regnskabsårene beskrevet i note 2 til de offentliggjorte årsrapporter, i bilagsafsnit 2 "Regnskabsoplysninger".

Der gøres opmærksom på, at Cemmat Silicon og dets delvist ejede datterselskab Cemmat 70, som blev tilkøbt ultimo oktober 2008, indgår fra dette tidspunkt i Koncernens driftsregnskab, mens det er fuldt indregnet i balancen pr. 31. december 2008 og 31. december 2009.

Der er redegjort for Koncernens anvendte regnskabspraksis i note 1 til de offentliggjorte årsrapporter. Nøgletallene er udarbejdet efter Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2005".

### Resultatopgørelse

Tabel 7: Koncern resultatopgørelse 2007-2009

Regnskabsår 1. januar - 31. december	2007	2008	2009
<b>DKK '000</b>			
<b>Nettoomsætning</b>	<b>193.231</b>	<b>289.402</b>	<b>423.483</b>
Ændring i færdigvarer og varer under fremstilling	24.438	13.063	15.142
Arbejde udført for egen regning	796	1.004	2.284
Andre driftsindtægter	28	60	131
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	(95.384)	(138.224)	(216.366)
Andre eksterne omkostninger	(27.850)	(41.981)	(51.349)
Personaleomkostninger	(37.339)	(51.099)	(73.512)
<b>Resultat af primær drift før afskrivninger samt nedskrivninger af goodwill og særlige poster (EBITDA)</b>	<b>57.920</b>	<b>72.225</b>	<b>99.813</b>
Afskrivninger og nedskrivninger	(5.827)	(8.071)	(15.580)
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>52.093</b>	<b>64.154</b>	<b>84.233</b>
Finansielle indtægter	3.566	6.167	6.577
Finansielle omkostninger	(7.582)	(8.252)	(15.051)
<b>Resultat før skat</b>	<b>48.077</b>	<b>62.069</b>	<b>75.759</b>
Skat af årets resultat	(13.210)	(16.204)	(23.977)
<b>Årets resultat</b>	<b>34.867</b>	<b>45.865</b>	<b>51.782</b>

Kilde: Topsil



### Nettoomsætningen

Omsætningen i Koncernen er steget fra DKK 193,2 mio. i 2007 til DKK 423,5 mio. i 2009, med en vækst på henholdsvis 49,8 % fra 2007 til 2008 og 46,3 % fra 2008 til 2009. Væksten skyldes for størstedelens vedkommende (ca. 2/3) den stigende efterspørgsel efter stærkstrøms-komponenter baseret på FZ silicium og sekundært købet af Cemat Silicon og dets datterselskab Cemat 70 i oktober 2008. I Koncernens nettoomsætning er de polske aktiviteter i perioden indregnet med henholdsvis DKK 27,7 mio. i 2008 (2 måneder) og DKK 77,7 mio. i 2009 (hele året).

Koncernens FZ marked for komponenter til stærk- og mellemspænding har overordnet udvist solid vækst, som følge af en række globale trends, herunder øget fokus på energibesparende løsninger i industri- og transportsektoren, global udbygning af energiinfrastruktur samt investering i vindmøller og opnåede således i perioden 2007 – 2009 en gennemsnitlige årlig vækstrate (CAGR) i omsætningen på ca. 33 %. Dette er primært skabt gennem øget volumen og højere salgspriser inden for FZ markedet, men også gennem et generelt forbedret produkt- og kundemiks samt overførsel af råvareprisstigninger til salgspriser.

Cemat Silicon (excl. Cemat 70) bidrog med DKK 25 mio. i 2008 (2 mdr.) og oplevede en nedgang i omsætningen i 2009, idet 12 måneders omsætning kun bidrog med DKK 62 mio. Nedgangen i omsætningen skyldes i al væsentlighed den faldende efterspørgsel fra det konjunkturfølsomme forbrugerelektroniksegment, som følge af finanskrisen. Den CZ baserede omsætning har i 2009 endvidere været kraftigt påvirket af nedbringelsen af lagerbeholdninger hos kunderne.

Den FZ baserede del af koncernomsætningen udgør langt hovedparten af Koncernens omsætning og mere end kompenserer for nedgangen i omsætningen i Cemat Silicon. Således har Koncernen perioden i 2007 til 2009 (inklusive de samlede polske aktiviteter i tilsvarende periode), haft en stigning i omsætningen svarende til en gennemsnitlig årlig vækst på 7,4 % (ved konstante valutakurser).

Omsætningen i det delvist ejede ejendomsselskab Cemat 70 i Polen udgør en begrænset andel af Koncernens omsætning. Huslejeindtægter udgør den væsentligste del af omsætningen i Cemat 70 og var i 2009 DKK 9,4 mio.

Salget af restproduktet "remelt" har i 2007, 2008 og 2009 udgjort en mindre del af omsætningen med henholdsvis DKK 25,5 mio., DKK 40,3 mio., og DKK 5,8 mio.

### Andre indtægter

Under *ændring i færdigvarer og varer under fremstilling* indregnes resultatmæssigt årets forskydning i varebeholdningen. I perioden 2007 til 2009 er værdien af beholdningen af færdigvarer og varer under fremstilling forøget år for år og er indregnet positivt i resultatopgørelsen med henholdsvis DKK 25,2 i 2007, DKK 14,0 mio. i 2008 og DKK

17,5 mio. i 2009. Stigningen i perioden skyldes overvejende indregningen af Cemat Silicon samt større lagerbeholdning af råvarer til et højere prisniveau som følge af den øgede aktivitet.

I 2007 var der en positiv påvirkning på DKK 24,4 mio., idet Koncernen havde flere siliciumkrystaller til bestråling. Desuden medførte ændringer i produktsammensætningen længere gennemløbstid, hvilket ligeledes øger værdien af varer under fremstilling.

### Driftsrelaterede omkostningsposter

*Omkostningerne til indkøb af råvarer og hjælpematerialer er øget* i perioden fra DKK 95,4 mio. i 2007 til DKK 216,4 mio. i 2009. Stigningen er en konsekvens af stigende volumen, højere råvarepriser år for år og indregningen af de polske aktiviteter. Af de samlede direkte fremstillingsomkostninger udgjorde Cemat Silicon og dets datterselskab DKK 71,9 mio. i 2009 og DKK 13,0 mio. i 2008. Samlet set er omkostningerne til råvarer og hjælpematerialet i forhold til omsætningen faldet svagt i Selskabet som følge af, at der i perioden har været fokuseret på at forbedre produktiviteten ved hjælp af LEAN- og Six Sigma værktøjer. Derimod er den steget kraftigt i Cemat Silicon fra 2008 til 2009, hvilket skyldes en markant lavere produktivitet i første halvdel af 2009, som kan henføres til en generel afmatning i branchen.

*Andre eksterne omkostninger* er i årene 2007-2009 samlet steget fra DKK 27,9 mio. til DKK 51,3 mio. Denne stigning skyldes dels købet af Cemat Silicon og datterselskab dels et øget aktivitetsniveau i Koncernen såvel som øget fokus på reparation og vedligeholdelse i Selskabet. Stigningen på DKK 14,1 mio. fra 2007 til 2008 kan fordeles på DKK 6,3 mio. fra den øgede aktivitet i Selskabet og DKK 7,8 mio. fra de tilkøbte aktiviteter, herunder omkostninger forbundet med købet. Stigningen fra 2008 til 2009 kan fordeles på DKK 2,4 mio. fra den stadigt stigende aktivitet i Selskabet, mens DKK 7,8 mio. vedrører Cemat Silicon og datterselskab. Stigningen skyldes primært, at Cemat Silicon indgår med fulde 12 måneder i 2009.

*Personaleomkostninger* er i perioden 2007-2009 steget med DKK 36,2 mio hvilket primært skyldes en stor stigning i gennemsnitlige antal medarbejdere fra 73 i 2007 til 377 i 2009 (heraf 286 i de polske aktiviteter). Udviklingen i personaleomkostninger afspejler stigningen som følge af opkøbet af Cemat Silicon, som i 2009 indregnes i hele perioden, samt visse efterfølgende midlertidige tilpasninger, primært i den polske del af forretningen.

### Resultat af primær drift før afskrivninger og nedskrivninger (EBITDA)

*Resultat af primær drift før afskrivninger og nedskrivninger (EBITDA)* er i perioden fra 2007 til 2009 steget fra DKK 57,9 mio. i 2007 til DKK 99,8 mio. i 2009, hvilket svarer til et fald i EBITDA-marginalen fra 30,0 % i 2007 til 23,6 % i 2009. Den primære årsag er, at de tilkøbte aktiviteter i Polen ikke modsvarer de marginaler, der kan opnås i det mere nicheprægede FZ marked. Dette blev endvidere forstærket i 2009 med

en betydelig tilbagegang på CZ markedet, som medførte, at de polske aktiviteter realiserede et EBITDA på DKK -13,2 mio

EBITDA-marginalen for de FZ baserede aktiviteter var med ca. 31 % i 2009 på niveau med 2007 på ca. 30 %, mens den i 2008 var på ca. 26 %. Nedgangen i 2008 var konsekvensen af øgede produktionsomkostninger relateret til nedgang i yield, hvorefter råvare-udnyttelsen igen blev forbedret.

#### **Øvrige poster i resultatopgørelsen og årets resultat**

*Afskrivninger og nedskrivninger* er øget fra DKK 5,8 mio. i 2007 til DKK 8,1 mio. i 2008 og DKK 15,6 mio. i 2009. Den store stigning fra 2008 til 2009 på DKK 7,5 mio. vedrører primært indregningen af af- og nedskrivninger i de polske aktiviteter.

*Finansielle poster* - Nettoudgiften fra de finansielle poster er i perioden 2007-2009 steget fra DKK 4,0 mio. i 2007 til DKK 8,5 mio. i 2009, hvor den største stigning mellem 2008 og 2009 primært skyldes for-øgede finansielle udgifter som følge af helårseffekten af renteudgifter på akkvisitionslån og driftskreditter i forbindelse med Cemat Silicon opkøbet.

Herudover er nettoudgiften i perioden påvirket af øgede finansielle udgifter i forbindelse med realiserede og urealiserede kurstab på US-

dollar. I 2008 vedrørte kurstabet primært sikkerhedsstillelser med udløb i 2012, som Koncernen ikke valgte at kurssikre, og i 2009 skyldes kurstabet generelt den faldende DKK/USD kurs henover året.

*Resultat før skat* skat er i perioden steget betydeligt fra DKK 48,1 mio. i 2007 til DKK 75,8 mio. i 2009, hvilket skyldes øget aktivitet og forbedret lønsomhed i FZ afsætningen. Salget af restproduktet remelt har i 2007 og 2008 bidraget med ca. 20 % af resultatet før skat. I takt med at efterspørgslen efter polysilicium aftog i løbet af året, forsvandt markedet for remelt også, og derfor har der ikke i 2009 været en nævneværdig resultatmæssig påvirkning af videresalg heraf.

*Skat af året resultat* har i perioden 2007-2009 været påvirket af ændringer i den effektive skatteprocent som var 27,5 % i 2007, 26,1 % i 2008 og 31,6 % i 2009. Ændringen fra 2007 til 2008 skyldes effekten af ændret skattesats, og stigningen fra 2008 til 2009 skyldes primært udgiftsførelse af udskudt skatteaktiv.

Årets resultat steg i perioden 2007-2009 fra DKK 34,9 mio. i 2007 til DKK 51,8 mio. i 2009, og stigningen kan hovedsageligt henføres til den øgede afsætning inden for FZ markedet. Årets resultat har været negativt påvirket af de vanskelige markedsforhold på CZ markedet og dermed de polske aktiviteter i 2008 og 2009.

**BALANCEN**

Koncernens balancesum er i perioden 2007-2009 steget fra DKK 216,8 mio. i 2007 til DKK 503,9 mio. i 2008 og til DKK 591,8 mio. i 2009. Den store stigning i mellem 2007 og 2008 kan primært henføres til opkøbet af Cemmat Silicon med effekt fra 28. oktober 2008, mens øvrige stigninger primært er en konsekvens af stigende aktivitet gennem årene.

I balancen for 2009 er ejerandelen af Cemmat 70 indregnet i posten "Aktiver bestemt for salg" med DKK 147,4 mio. samt "Forpligtelser tilknyttet aktiver bestemt for salg" med DKK 12,9 mio. Fordelingen på de enkelte regnskabsposter er specificeret i en separat note i årsregnskabet i bilagsafsnit 2 "Regnskabsoplysninger". I 2008 var Cemmat 70 konsolideret i balancen, hvor nettoaktiverne i ejendomsselskabet Cemmat 70 udgjorde DKK 133 mio., hvoraf Koncernens andel på baggrund af ejerandelen på 52,9 % var DKK 70 mio.

**AKTIVER**

*Immaterielle aktiver* består hovedsageligt af færdiggjorte udviklingsprojekter og goodwill i forbindelse med virksomhedsopkøb. De immaterielle aktiver faldt fra 2008 til 2009 med DKK 15,4 mio., hvilket skyldtes, at brugsret på grunde i Polen (DKK 15,4 mio.) blev omklassificeret til "aktiver bestemt for salg". Stigningen fra 2007 til 2008 på DKK 33,2 mio. vedrørte primært goodwill på DKK 17,8 mio. i forbindelse med købet af Cemmat Silicon i oktober 2008 samt en tidsbegrænset brugsret på grunde i Polen.

*Materielle aktiver* faldt fra DKK 151,0 mio. i 2008 til DKK 94,1 mio. i 2009. Reduktionen på DKK 56,9 mio. skyldes primært omklassificering af DKK 66,4 mio til "aktiver bestemt for salg". Dette modsvarer i nogen udstrækning stigningen fra DKK 27,5 mio. i 2007 til DKK 151,0 mio. i 2008, som altovervejende kan henføres til de bygninger og produktionsudstyr, som blev erhvervet gennem tilkøb af Cemmat Silicon.

*Finansielle aktiver* udgøres af andre langfristede tilgodehavender, og består af henholdsvis deponeringer til sikkerhed for råvarekøb, forudbetalinger til råvareleverandører samt forudbetalinger fra kunder. Andre langfristede tilgodehavender er i perioden steget fra DKK 52,2 mio. i 2007 til DKK 80,1 mio. i 2009. Stigningen kan henføres til løbende forudbetaling i henhold til de langvarige indgåede leverandørkontrakter.

*Varebeholdninger* er i perioden 2007-2009 mere end fordoblet fra DKK 47,0 mio. i 2007 til DKK 108,0 mio. i 2009. Stigningen i perioden skyldes generelt øget værdi og mængde af lagrene i Selskabet, dels som følge af højere råvarepriser og dels som konsekvens af stigende aktivitet, længere gennemløbstid for FZ-NTD produkterne, der i 2009 har udgjort en større andel af omsætningen, samt de overtagne varebeholdninger i Cemmat Silicon i 2008. Endelig var mængden af varer under fremstilling større som følge af øget aktivitetsniveau.

*Tilgodehavender* steg fra DKK 38,7 mio. i 2007 til DKK 118,9 mio. i 2009, hvilket svarer til stigning på 207 %. Stigningen i perioden kan primært henføres til større tilgodehavender som følge af stor afsætning i fjerde kvartal 2009, hvilket også i nogen udstrækning var tilfældet i 2008. Af den samlede stigning på DKK 47,1 mio. fra 2007 til 2008 vedrørte DKK 25,5 mio. tilgodehavender i de tilkøbte selskaber Cemmat Silicon og Cemmat 70.

Koncernens *likvide beholdninger* steg betydeligt fra DKK 37,8 mio. i 2007 til 68,2 mio. i 2008. Af den likvide beholdning i 2008 kan DKK 58,8 mio. henføres til Cemmat 70, hvorfor Selskabets likvider faldt DKK 28,3 mio. til DKK 9,4 mio. i 2008. I 2009 er DKK 61,9 mio. af Koncernens fri likviditet i Cemmat 70, hvorfor denne del af likviditeten er omklassificeret til "aktiver bestemt for salg", mens DKK 11,8 mio. er i øvrige selskaber. Som beskrevet i afsnit 6 "Forretningsoversigt" er det intentionen, at en betydelig del af likviditeten i Cemmat 70 udbetales som udbytte til Selskabet i første halvår 2010.

Tabel 8: Koncernbalance - Aktiver 2007-2009

Balance, ultimo Aktiver	2007	2008	2009
<b>DKK '000</b>			
Færdiggjorte udviklingsprojekter	12.168	11.720	10.279
Goodwill	-	17.758	17.830
Brugsret	-	15.510	-
Øvrige immaterielle aktiver	11	1.317	1.001
Igangværende udviklingsprojekter	1.504	638	2.413
<b>Immaterielle aktiver</b>	<b>13.683</b>	<b>46.943</b>	<b>31.523</b>
Bygninger	-	59.038	-
Produktionsanlæg og maskiner	22.023	81.598	69.800
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2.597	3.597	8.245
Materielle aktiver under opførelse	2.910	6.769	16.013
<b>Materielle aktiver</b>	<b>27.530</b>	<b>151.002</b>	<b>94.058</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	-	-	-
Andre langfristede tilgodehavender m.v.	52.206	66.694	80.099
<b>Finansielle aktiver</b>	<b>52.206</b>	<b>66.694</b>	<b>80.099</b>
<b>Langfristede aktiver</b>	<b>93.419</b>	<b>264.639</b>	<b>205.680</b>
<b>Varebeholdninger</b>	<b>47.001</b>	<b>85.310</b>	<b>107.971</b>
Tilgodehavende fra salg	28.911	65.262	94.023
Tilgodehavende dattervirksomheder	-	-	-
Andre tilgodehavender	8.652	20.152	24.462
Periodeafgrænsningsposter	1.094	358	389
<b>Tilgodehavender</b>	<b>38.657</b>	<b>85.772</b>	<b>118.874</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>37.770</b>	<b>68.154</b>	<b>11.840</b>
Aktiver bestemt for salg	-	-	147.402
<b>Kortfristede aktiver</b>	<b>123.428</b>	<b>239.236</b>	<b>386.087</b>
<b>Aktiver</b>	<b>216.847</b>	<b>503.875</b>	<b>591.767</b>

Kilde: Topsil

**PASSIVER**

Koncernens *egenkapital* udgjorde den 31. december 2009 DKK 300,6 mio., hvoraf DKK 64,6 mio. kan henføres til minoritetsinteresser og DKK 236,0 mio. til aktionærer i Selskabet. Dette udgør en stigning fra DKK 249,2 mio. i 2008, hvoraf DKK 70,2 mio. var minoritetsinteresser og DKK 149,3 mio. i 2007, hvor der ikke var minoritetsinteresser, relateret til Cemat 70. Forskydningen i minoritetsinteresser skyldes primært, at Selskabet i 2009 har købt de resterende minoritetsinteresser i Cemat Silicon, hvorefter modellselskabet nu ejer Cemat Silicon 100%. Udviklingen i egenkapitalen før minoritetsinteresser skyldes primært den positive udvikling i årets resultat, men udviklingen fra 2007 til 2008 var dog negativt påvirket af en valutaregulering relateret til den polske forretning.

Koncernens *langfristede forpligtelser* udgjorde ultimo 2009 DKK 120,9 mio., hvoraf DKK ca. 112,2 mio. er i Selskabet. Dette vedrører primært langfristet gæld til kreditinstitutter. Den altovervejende del af den langfristede gæld i Selskabet vedrører etablering af akkvisitionslån i 2008. I 2009 er langfristet gæld til kreditinstitutter moderat reduceret med DKK 10,8 mio., og der er endvidere foretaget en omklassificering på DKK 10,9 mio. fra udskudte skatteforpligtelser til "aktiver bestemt for salg". Den udskudte skatteforpligtelse opstod oprindeligt i 2008 og kan primært tilskrives købsprisallokeringen på materielle aktiver i Cemat Silicon og Cemat 70.

*Kortfristede forpligtelser* udgjorde DKK 170,2 mio. pr. 31. december 2009 mod DKK 108,6 mio. i 2008 og DKK 53,2 mio. i 2007. Stig-

**Tabel 9: Koncernbalance - Passiver 2007-2009**

Balance, ultimo Passiver	2007	2008	2009
<b>DKK '000</b>			
Aktiekapital	99.706	100.848	101.990
Reserve for valutakursregulering	-	(17.706)	(17.753)
Reserve for aktiebaseret vederlæggelse	1.111	844	4.880
Overført resultat	48.510	95.063	146.923
<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer</b>	<b>149.327</b>	<b>179.049</b>	<b>236.040</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>	<b>-</b>	<b>70.197</b>	<b>64.577</b>
<b>Egenkapital</b>	<b>149.327</b>	<b>249.246</b>	<b>300.617</b>
Gæld til kreditinstitutter	-	116.076	105.295
Finansielle leasingforpligtelser	-	614	304
Modtagne forudbetalinger fra kunder	12.090	10.548	7.911
Øvrige langfristede forpligtelser	-	1.845	815
Udskudte skatteforpligtelser	2.261	16.973	6.578
<b>Langfristede forpligtelser</b>	<b>14.351</b>	<b>146.056</b>	<b>120.903</b>
Gæld til kreditinstitutter	-	39.793	47.654
Finansielle leasingforpligtelser	-	191	141
Leverandører af varer og tjenesteydelser	29.572	31.958	49.176
Modtagne forudbetalinger fra kunder	214	3.659	45
Skyldig selskabsskat	3.698	4.046	12.657
Hensatte forpligtelser	232	962	4.175
Anden gæld	19.453	27.964	43.472
Forpligtelser tilknyttet aktiver bestemt for salg	-	-	12.927
<b>Kortfristede forpligtelser</b>	<b>53.169</b>	<b>108.573</b>	<b>170.247</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>67.520</b>	<b>254.629</b>	<b>291.150</b>
<b>Passiver</b>	<b>216.847</b>	<b>503.875</b>	<b>591.767</b>

Kilde: Topsil

ningen over perioden 2007 til 2009 skyldes primært øget gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser, øget gæld til kreditinstitutter samt hensatte forpligtelser, hvori der indgår forventede omkostninger til kunderekamationer. Øget gæld til kreditinstitutter, hvoraf størstedelen vedrørte den kortfristede del af Selskabets andel af akkvisitionslånet, medvirkede endvidere til stigningen fra 2007 til 2008.

#### PENGESTRØMME

*Pengestrømme fra driften* udgjorde DKK 35,9 mio. i 2007, DKK 5,8 mio. for 2008 og DKK 37,2 mio. i 2009. Udviklingen er en konsekvens af øgede driftsresultater (EBIT) som delvist modsvares af en øget binding i arbejdskapitalen. Således udgjorde ændringen i driftskapitalen DKK -42,9 mio. i 2009 mod DKK -49,3 mio. i 2008 og

DKK -26,6 mio. i 2007, hvilket var påvirket af større tilgodehavender fra salg i sidste kvartal 2009 samt øget værdi af varebeholdninger.

*Pengestrømme fra investeringer* steg fra DKK -7,8 mio. i 2007 til DKK -85,6 mio. i 2008. Den kraftige stigning vedrører primært tilkøbet af Cemmat Silicon samt operationelle investeringer på DKK -9,1 mio., hvilket overvejende kan henføres til kapacitetsudvidelser og -forbedringer i produktionsmiljøet. De organiske investeringer var på stort set samme niveau i 2007 og 2008 og steg til DKK -24,7 mio. i 2009. Disse investeringer var i operationelle aktiver, som kan henføres til kapacitetsudvidelser og -forbedringer i produktionsmiljøet samt nyt ERP-system i Selskabet.

**Tabel 10: Koncernpengestrømsopgørelse 2007-2009**

Pengestrømsopgørelse	2007	2008	2009
<b>DKK '000</b>			
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>52.093</b>	<b>64.154</b>	<b>84.233</b>
Af- og nedskrivninger	5.827	8.071	15.826
Resultatført aktiebaseret vederlæggelse	783	127	4.036
Resultatført medarbejderordning, aktier	1.042	-	-
Resultatført regulering for dagsværdi på sikringsinstrumenter	(17)	-	-
Ændring i nettoarbejdskapital	(26.561)	(49.347)	(42.928)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>	<b>33.167</b>	<b>23.005</b>	<b>61.167</b>
Betalt skat	-	(15.356)	(15.829)
Modtagne finansielle indtægter	3.566	6.167	4.101
Betalte finansielle omkostninger	(851)	(8.021)	(12.258)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>	<b>35.882</b>	<b>5.795</b>	<b>37.181</b>
Køb m.v. af immaterielle aktiver	(401)	(1.082)	(2.557)
Køb m.v. af materielle aktiver	(7.372)	(8.058)	(22.179)
Køb af finansielle anlægsaktiver/virksomhed	-	(76.461)	-
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>	<b>(7.773)</b>	<b>(85.601)</b>	<b>(24.736)</b>
Optagelse af nyt lån	-	132.848	-
Afdrag på kreditinstitutter i øvrigt	(8.294)	-	(16.961)
Provenu fra aktieudstedelse, netto	1.573	1.257	1.257
Tilbagebetaling af leasingforpligtigelse	(6.128)	-	-
Køb af minoritetsaktier	-	-	(5.962)
Indbetalt depositum	-	(14.901)	-
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>	<b>(12.849)</b>	<b>119.204</b>	<b>(21.666)</b>
<b>Årets pengestrøm</b>	<b>15.260</b>	<b>39.398</b>	<b>(9.221)</b>
Likvider, primo	24.844	37.770	68.154
Kursregulering, likvide beholdninger	(2.334)	(9.014)	418
<b>Likvider, ultimo</b>	<b>37.770</b>	<b>68.154</b>	<b>59.351</b>

Kilde: Topsil

*Pengestrømme vedrørende finansiering* vedrører primært optagelse af akkvisitionslånet på DKK 132,8 mio. i 2008 og efterfølgende afdrag herpå. Pengestrømme vedrørende finansiering var i 2008 DKK 119,2 mio. mod DKK -12,8 mio. i 2007 og vedrører primært optagelsen af akkvisitionslånet. 2008's pengestrøm blev således DKK 39,4 mio. mod DKK 15,3 mio. for 2007. Pengestrømmen fra finansiering i 2009 på DKK -21,7 mio. vedrører primært afdrag på lån samt køb af resterende minoritetsinteresser i Cemat Silicon.

#### NØGLETAL

*Investeret kapital* er øget fra DKK 65,3 mio. i 2007 til DKK 330,8 mio. i 2009. Stigningen fra 2007 til 2008 på DKK 226,8 mio. kan primært henføres til købet af Cemat Silicon, mens stigningen fra 2008 til 2009 primært kan henføres til stigning i arbejdskapitalen. Koncernen har haft et afkast på den investerede kapital på 27,0 % i 2009 mod 35,9 % i 2008 og 108,5 % i 2007 og var således påvirket af det ovennævnte køb af Cemat Silicon.

*Nettoarbejdskapitalen* har udviklet sig fra DKK 36,2 mio. i 2007 til DKK 132,2 mio. i 2009, hvilket primært skyldes den øgede aktivitet. Set i forhold til Koncernens aktivitetsniveau er nettoarbejdskapitalen i 2009 på niveau med 2008.

*Nettorentebærende gæld* udgjorde DKK 30,7 mio. pr. 31. december 2009 mod DKK 35,9 mio. i 2008. Som tidligere anført indgår DKK 61,9 mio. af de likvide midler fra Cemat 70 i beregningen af nettorentebærende gæld. Endvidere er ikke likvide rentebærende aktiver (deponeringer m.v. under finansielle aktiver) i udregningen af rentebærende gæld i 2009 medregnet med DKK 48,5 mio., DKK 51,8 mio. i 2008 og DKK 52,2 mio. i 2007. Af den rentebærende gæld på DKK 152,9 mio. er DKK 105,3 mio. (69 %) langfristet, dvs. med en forfaldstid senere end et år fra 31. december 2009, og består primært af faciliteter i DKK og JPY.

**Tablet 11: Koncernnøgletal 2007-2009**

Nøgletal	2007	2008	2009
<b>DKK '000</b>			
Investeret kapital	65.310	292.091	330.751
Nettoarbejdskapital (NWC)	36.187	106.539	132.161
Egenkapital ekskl. minoriteter	149.327	179.049	236.040
Balancesum	216.847	503.875	591.767
Investeringer i materielle aktiver	7.372	8.058	22.179
Nettorentebærende gæld	(89.976)	35.922	30.721
Cash earnings	41.477	53.874	70.264
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	73	140	377
Antal aktier, aktuelt (t.stk.)	398.823	403.392	407.961
Antal aktier, udvandet (t.stk.)	409.972	408.823	436.658
EBITDA - marginal	30,0	25,0	23,6
Overskudsgrad (%)	27,0	22,2	19,9
Afkast af investeret kapital (%)	108,5	35,9	27,0
Egenkapitalens forrentning (%)	26,7	28,0	24,3
Finansiell gearing	(0,60)	0,14	0,10
Nettoomsætning / Investeret kapital	3,0	1,0	1,3

Kilde: Topsil

#### Oplysninger om væsentlige begivenheder

Siden 31. december 2009 er der ikke indtrådt usædvanlige eller sjældne begivenheder, der ikke er omtalt andetsteds i Prospektet.

#### Oplysninger om statslige initiativer mm.

Som følge af finanskrisen og den deraf følgende udvikling i de globale konjunkturer har en række lande iværksat forskellige former for vækst-

pakker samt fremrykket offentlige investeringer inden for blandt andet infrastruktur med det formål at stimulere de enkelte landes økonomier.

Det er efter Ledelsens vurdering usikkert, hvorledes effekten af disse initiativer har påvirket eller vil påvirke Koncernens omsætning og indtjening i fremtiden.

# 10. KAPITALRESSOURCER

## 10.1. KORT OG LANGSIGTEDE KAPITALRESSOURCER

Den rentebærende gæld udgjorde DKK 137,4 mio. pr. 28. februar 2010. Heraf er de DKK 105,0 mio. gæld, som forfalder efter 31. december 2010, mens de resterende DKK 32,4 mio. forfalder i den resterende del af 2010.

Som anført i tabellen herunder er den rentebærende gæld fordelt på 5 forskellige lånefaciliteter, hvoraf den primære facilitet er akkvisitionslånet, der blev etableret i forbindelse med købet af Cemat Silicon.

Koncernen havde pr. 28. februar 2010 likvide beholdninger på DKK 84,7 mio., hvoraf DKK 61,7 mio. var i Cemat 70, samt uudnyttede kreditrammer på ca. DKK 20,5 mio.

**Tabel 12: Lånefaciliteter pr. 28. februar 2010 (urevideret)**

DKK '000	Selskab	Valuta	Udløb	Fast eller variabel rente	Rentesats (% p.a.)		Dagsværdi
Kassekredit	Cemat, Polen	PLN	2010	Variabel	Wibor	+ 3,9%	2.653
Lån	Cemat, Polen	JPY	2010	Variabel	Libor	+ 5,0%	5.436
Lån	Cemat, Polen	JPY	2011	Variabel	Libor	+ 5,0%	5.097
Kassekredit	Selskabet	DKK	2010	Variabel	Cibor3	+4,75/6,5%	-
Akkvisitionslån	Selskabet	DKK	2015	Variabel	Cibor3	+4,75/6,5%	124.200
<b>I alt</b>							<b>137.386</b>

Kilde: Topsil

Koncernen har én hovedbankforbindelse, som har ydet finansiering til erhvervelsen af aktiviteterne i Polen, og Koncernen har i den anledning påtaget sig en række forpligtelser for at kunne opretholde lånefaciliteterne, herunder covenants og pantsætningsbegrænsninger.

Selskabet har som sikkerhed for akkvisitionslån og driftskreditter hos Koncernens bankforbindelse pantsat de erhvervede aktier i Cemat Silicon samt udstedt et skadesløsbrev (virksomhedspant) på DKK 75,0 mio. Der er givet pant i simple fordringer, varelagre og driftsmateriel for DKK 25,0 mio. i hver af de nævnte aktivgrupper. Derudover er 2 ejer-pantebreve på nominel DKK 10,0 mio. og DKK 5,3 mio. i henholdsvis produktionsudstyr og løsøre stillet til sikkerhed for lånet.

I Cemat Silicon og Cemat 70 er der pantsat aktiver med en bogført værdi på DKK 47,4 mio. til sikkerhed for lån og driftskreditter. Derudover har Koncernen forpligtet sig til ikke at etablere nye finansierings-, pantsætnings- og kautionsaftaler uden bankens forudgående accept.

Finansieringsaftalen, der er committed med 3 måneders opsigelighed, indeholder covenants, der inkluderer finansielle nøgletal for indtjening, balanceforhold og investeringer. Akkvisitionslånet afdrages lineært over en periode på maksimalt 6 år, startende fra den 1. oktober 2009. Afviklingen kan genforhandles en gang årligt i lyset af Koncernens resultatudvikling, investeringsplaner m.m., og forventes tilpasset som beskrevet under afsnit 10.3.

## 10.2. PENGESTRØMME

Koncernens primære anvendelse af likviditet vedrører omkostninger til produktion (herunder råvarer og energi), udvikling af nye produkter, distribution, marketing, lønninger, renteudgifter på lån og tilbagebeta-

ling af lån, skattebetalinger samt investeringer i produktionsfaciliteter og nye produkter.

Iværksættelsen af Greenfield projektet og relaterede vækstinvesteringer, der beløber sig til DKK 235 mio., vil kombineret med investeringer i produktudvikling og øvrige investeringer beløbe sig til omkring DKK 290 mio. i perioden 2010-2012. Den primære del af dette ekstraordinære investeringsbehov forventes at være i 2011.

Som omtalt under afsnit 6 "Forretningsoversigt" forventes der i 2010 fra Cemat 70 en udbyttebetaling på ca. DKK 53 mio., hvoraf de ca. DKK 24 mio. tilfalder minoriteterne.

## 10.3. LÅNEBEHOV OG FINANSIERINGSSTRUKTUR

Med resultatforventninger til 2010 som anført i afsnit 13.5 "Resultatforventninger for 2010", forventes pengestrømme fra driften i overvejende grad at kunne finansiere investeringerne i 2010, mens der vil være et betydeligt finansieringsbehov i 2011.

Udbuddets estimerede nettoprovener på DKK 87,0 mio. forventes sammen med udbyttebetalingen fra Cemat 70 at kunne dække den overvejende del af dette finansieringsbehov, mens det resterende finansieringsbehov forventes dækket af et træk på kreditfaciliteterne, der vil være moderat højere end pr. 28. februar 2010.

Ledelsen planlægger at anvende nettoprovenuet fra Udbuddet til at reducere kreditfaciliteterne i Selskabet, hvorefter der i 2011 igen vil blive et forøget træk på faciliteterne. Baseret på vurderingen af pengestrømmene forventes den rentebærende gæld således over investeringsforløbet frem til 2012 kun at være moderat højere end det nuværende niveau.



Koncernens hovedbankforbindelse har, baseret på Udbuddets gennemførelse og fortsat overholdelse af budget, givet et betinget tilsagn om tilpasning af afdragsprofil, finansieringsrammer og covenants således, at investeringsprogrammet forventes at kunne rummes inden for de tilpassede finansieringsrammer.

Såfremt Amagerbanken i henhold til Garantiaftalen tegner Nye Aktier for mere end DKK 15 mio., reduceres finansieringstilsagnet som beskrevet i dette afsnit med et beløb svarende til det beløb over DKK 15 mio., som Amagerbanken tegner Nye Aktier for i henhold til Garantiaftalen, og således maksimalt med DKK 28,5 mio.

Koncernen har således etablerede committede og uncommittede faciliteter til at dække det forventede behov.

#### **10.4. BEGRÆNSNINGER I BRUGEN AF KAPITALRESSOURCER**

Koncernens kort- og langfristede lånefaciliteter er betinget af vilkår, som Koncernen skal overholde for at opretholde faciliteterne, herunder sædvanlige finansielle covenants.

Pr. Prospektdatoen har Koncernen ikke misligholdt sine låneaftaler og har herunder overholdt de covenants, som banken har stillet som betingelse for fortsættelse af engagementet.

Herudover har Koncernen ingen begrænsninger i brugen af sine kapitalressourcer, der har eller kan få væsentlig direkte eller indirekte indflydelse på Koncernen.

#### **10.5. FORVENTEDE KAPITALKILDER**

Koncernen vil fremadrettet finansiere sig ved pengestrømme fra driften, banklån samt anden fremmedkapital- og egenkapitalfinansiering.

Baseret på bankforhold, lånefaciliteter og Udbuddets nettoprovenu anser Koncernen, at den har tilstrækkelige kapitalressourcer til at dække driften, herunder forskydninger i arbejdskapital såvel som de planlagte investeringer frem til 2012.

# 11. FORSKNING OG UDVIKLING, PATENTER OG LICENSER

For en uddybende beskrivelse af forskning og udvikling, patenter og licenser, henvises til afsnit 6 "Forretningsoversigt".

## **12. TRENDOPLYSNINGER**

Der henvises til afsnittene 6 "Forretningsoversigt" og 9 "Gennemgang af drift og regnskaber".

# 13. RESULTATFORVENTNINGER

## 13.1. ERKLÆRING FRA LEDELSEN

Ledelsens resultatforventninger til 2010, der er udarbejdet til brug for Prospektet er præsenteret i det følgende.

Forventningerne er udarbejdet til brug for Prospektet. Efter Direktionens og Bestyrelsens opfattelse er forventningerne udarbejdet på grundlag af de væsentlige forudsætninger, der er beskrevet i afsnittet "Metodik og forudsætninger" nedenfor, samt den regnskabspraksis, der er beskrevet i note 1 til årsrapporten for 2009, jf. bilagsafsnit 2 "Regnskabsoplysninger".

Forventningerne bygger på en række forudsætninger, hvoraf Ledelsen har indflydelse på nogle og ikke på andre.

Forventningerne til 2010 repræsenterer Ledelsens bedste skøn pr. Prospektdatoen og indeholder fremadrettede skøn og udsagn, der er behæftet med betydelig usikkerhed. De faktiske resultater vil sandsynligvis afvige fra forventningerne til 2010, idet forudsatte begivenheder ofte ikke indtræder som forventet, og afvigelserne kan være væsentlige. Ud over de nedenfor omtalte forhold, vil de potentielle risici og usikkerheder uden begrænsning kunne omfatte dem, der er beskrevet i afsnittet "Risikofaktorer".

Frederikssund, den 20. april 2010

### Bestyrelsen

Jens Borelli-Kjær  
Formand

Eivind Dam Jensen  
Næstformand

Jørgen Frost

Ole Christian Andersen

Trine Schønnemann  
Medarbejderrepræsentant

Leif Jensen  
Medarbejderrepræsentant

### Direktion

Keld Lindegaard Andersen  
Administrerende direktør

Jørgen Bødker  
Logistik, salgs- og marketingdirektør

## 13.2. ERKLÆRING FRA SELSKABETS UAFHÆNGIGE REVISOR

### Den uafhængige revisors erklæring om undersøgelser vedrørende Ledelsens forventninger for 2010

#### Til aktionærer og potentielle investorer i Topsil Semiconductor Materials A/S

Vi har undersøgt budgettet for Topsil Semiconductor Materials A/S for perioden 1. januar – 31. december 2010, hvorfra forventninger for 2010 og forudsætningerne for disse forventninger på siderne I-61 – I-63 er uddraget.

Vores erklæring på budgettet dateret 20. april 2010 er gengivet her:

*“Den uafhængige revisors erklæring på budget*

*Til bestyrelsen i Topsil Semiconductor Materials A/S*

*Vi har efter aftale undersøgt budgettet for Topsil Semiconductor Materials A/S for perioden 1. januar – 31. december 2010, omfattende drifts-, balance- og likviditetsbudget samt budgetforudsætninger og andre forklarende noter. Budgettet for 2010 er udarbejdet ved anvendelse af den for Topsil Semiconductor Materials A/S for regnskabsåret 2009 anvendte regnskabspraksis.*

*Selskabets Ledelse har ansvaret for budgettet og for de forudsætninger, der fremgår af foranstående, og som budgettet er baseret på. Vores ansvar er på grundlag af vores undersøgelser at afgive en konklusion om budgettet.*

#### **De udførte undersøgelser**

*Vi har udført vores undersøgelser i overensstemmelse med den danske revisionsstandard RS 3400 “Undersøgelse af fremadrettede finansielle oplysninger”. Denne standard kræver, at vi tilrettelægger og udfører undersøgelserne med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for, at de anvendte budgetforudsætninger er velbegrundede og ikke indeholder væsentlig fejlinformation og en høj grad af sikkerhed for, at budgettet er udarbejdet på grundlag af disse forudsætninger.*

*Vores undersøgelser har omfattet en gennemgang af budgettet med henblik på at vurdere, om de af Ledelsen opstillede budgetforudsætninger er dokumenterede, velbegrundede og fuldstændige. Vi har endvidere efterprøvet, om budgettet er udarbejdet i overensstemmelse med de opstillede budgetforudsætninger, ligesom vi har efterprøvet den indre talmæssige sammenhæng i budgettet.*

*Det er vores opfattelse, at de udførte undersøgelser giver et tilstrækkeligt grundlag for vores konklusion.*

#### **Konklusion**

*På grundlag af vores undersøgelse af det bevis, der underbygger forudsætningerne, er vi ikke blevet bekendt med forhold, der giver os anledning til at konkludere, at disse forudsætninger ikke giver et rimeligt grundlag for budgettet. Det er endvidere vores konklusion, at budgettet er udarbejdet på grundlag af de opstillede forudsætninger og udarbejdet i overensstemmelse med den for Topsil Semiconductor Materials A/S for regnskabsåret 2009 anvendte regnskabspraksis.*

*De faktiske resultater vil sandsynligvis afvige fra de budgetterede, idet forudsatte begivenheder ofte ikke indtræder som forventet, og afvigelserne kan være væsentlige.”*

Vi har påset, at forventninger for 2010 og forudsætningerne for disse forventninger på siderne I-61 – I-63 er korrekt uddraget fra det af os undersøgte budget for Topsil Semiconductor Materials A/S for perioden 1. januar – 31. december 2010.

Selskabets Ledelse har ansvaret for præsentationen af forventninger for 2010 og forudsætningerne for disse forventninger. Vores ansvar er på grundlag af vores arbejde at udtrykke en konklusion om uddraget af forventninger for 2010 og forudsætningerne for disse forventninger fra det af os undersøgte budget.

#### **Det udførte arbejde**

Vi har planlagt og udført vores arbejde i overensstemmelse med den danske revisionsstandard RS 3000 “Andre erklæringsopgaver med sikkerhed end revision eller review af historiske finansielle oplysninger” med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at forventninger for 2010 og forudsætningerne for disse forventninger er korrekt uddraget fra det af os undersøgte budget.

#### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at forventninger for 2010 og forudsætningerne for disse forventninger i al væsentlighed er korrekt uddraget fra det af os undersøgte budget for perioden 1. januar – 31. december 2010.

København, den 20. april 2010

#### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Tim Kjær-Hansen  
statsautoriseret revisor

Jørgen Holm Andersen  
statsautoriseret revisor

### 13.3. INDLEDNING TIL RESULTATFORVENTNINGER

Forventninger til fremtiden er udarbejdet på grundlag af Koncernens anvendte regnskabspraksis for 2009, der er beskrevet i note 1 til årsrapporten for 2009, jf. bilagsafsnit 2 "Regnskabsoplysninger" i dette Prospekt. Koncernens forventninger er i sagens natur baseret på en række forudsætninger og skøn, som, selvom de er præsenteret med specifikke tal, og Ledelsen anser dem for rimelige, er forbundet med væsentlig forretningsmæssig, driftsmæssig og økonomisk usikkerhed, hvoraf en væsentlig del er uden for Koncernens kontrol.

Forventningerne er desuden udarbejdet på baggrund af forudsætninger vedrørende fremtidige forretningsmæssige beslutninger, som muligvis ikke bliver truffet som forudsat. De væsentligste af forudsætningerne for forventningerne til 2010 er beskrevet i følgende afsnit "Metodik og forudsætninger".

Forventningerne for 2010 i dette afsnit bør læses i sammenhæng med afsnittet "Risikofaktorer".

### 13.4. METODIK OG FORUDSÆTNINGER

De fremtidige resultater forudsætter en succesfuld gennemførelse af Koncernens strategi. Hvorvidt denne strategi lykkes er med forbehold for usikkerheder og uforudsete hændelser, der ligger uden for Koncernens kontrol, og der kan ikke gives sikkerhed for, at strategien kan opfyldes eller, at de forventede fordele ved strategien vil blive realiseret i de perioder, som forudsigelserne dækker, om overhovedet. Forventningerne kan derfor afvige væsentligt fra Koncernens faktiske resultater.

Forventningerne for regnskabsåret 2010 er udarbejdet i overensstemmelse med Koncernens normale budgetprocedurer. Der indgår følgende væsentlige forudsætninger for Koncernen i budgettet for 2010:

- Vurderingen af omsætningen er baseret på en fremskrivning af salget for hver af produktgrupperne. Disse fremskrivninger tager udgangspunkt i langtidskontrakter med kunder, eksisterende ordreportefølje og en konkret vurdering af øvrigt forventet salg. Disse forventninger omfatter positive forventninger til salget af CZ-EPI, men væksten i omsætningen er beskeden som følge af prisjusteringer i de nye kundekontrakter, hvilket primært berører FZ omsætningen.
- Vareforbruget er primært baseret på langtidskontrakter med leverandører, hvor råvareprisen er moderat lavere end i 2009.
- Der forudsættes en moderat forbedret produktionseffektivitet i forhold til niveauet realiseret i 4. kvartal 2009. Dette er primært baseret på, at udnyttelsen af råsilicium forventes forbedret over året i 2010.
- Der er ikke regnet med avance på salg af remelt.
- Indirekte produktionsomkostninger er baseret på 2009 med tilpasning til den forventede udvikling i generelt prisniveau. Øvrige kapacitetsomkostninger er baseret på 2009 tilpasset den forventede udvikling i medarbejderstaben og det generelle prisniveau.
- Finansieringsomkostninger er baseret på de eksisterende aftaler med kreditinstitutter, og at proventet forventes anvendt til en midlertidig reduktion af trækket på kreditfaciliteterne.

- Der er budgetteret DKK 76 mio. i investeringer baseret på ledelsesgodkendt investeringsbudget for 2010. Af dette beløb indeholder investeringsbudgettet ca. DKK 20 mio. til 2 nye FZ maskiner, og ca. DKK 10 mio. i udgifter til opstart af Greenfield projektet.
- Omsætningshastigheder på henholdsvis debitorer og kreditorer forventes stort set uændret i forhold til 2009, mens der forventes et moderat højere lagerbindingsniveau til at understøtte ekspansionen. Nettoarbejdskapitalen forventes at være på samme niveau som i 2009.

Der er forudsat følgende faktorer, som Ledelsen ikke, eller kun i meget begrænset omfang, har indflydelse på:

- Det er forudsat, at Udbuddet gennemføres.
- De i afsnit 6 under "Markedsbeskrivelse" anførte markedstrends forventes fortsat at understøtte omsætningen.
- Der er indregnet et fald i råvarepriser (CZ) i forhold til 2009, som afspejler niveauet ultimo 2009.
- Anvendte valutakurser – DKK/USD er fastsat til 5,10, og DKK/PLN er fastsat til 1,85.

### 13.5. RESULTATFORVENTNINGER FOR 2010

Til trods for, at der forventes en markant stigning i den producerede volumen i 2010, forventes væksten i nettoomsætning at være mindre end tidligere år. Til gengæld forventer Ledelsen på basis af strategiske tiltag at skabe et betydeligt stærkere fundament for at generere en større vækst i nettoomsætning og indtjening fra og med 2011, i forhold til hvad der havde været muligt under de tidligere kontraktuelle forhold med råvareleverandører og kunder.

Samlet set forventes Koncernen i 2010 at realisere en nettoomsætning i størrelsesordenen DKK 440-460 mio., svarende til en moderat vækst på ca. 5-9 %.

Koncernens omsætning har historisk vist udsving henover regnskabsåret og aktivitetsniveauet i andet halvår har generelt været højere end i første halvår. Dette forventes også at være tilfældet i indeværende regnskabsår 2010.

Til trods for en forventet lavere salgspris på en del af FZ-NTD produktionen i 2010 i forhold til tidligere år, forventes Koncernen som helhed i forlængelse af lavere indkøbspriser og de løbende optimeringstiltag at realisere et resultat af primær drift før afskrivninger og nedskrivninger på goodwill (EBITDA) i niveauet DKK 100-110 mio., svarende til en fastholdelse af EBITDA-marginen i niveauet 23 %. Estimatet er forudsat, at Cemmat Silicon, inklusive Cemmat 70, i 2010 leverer et positivt EBITDA-bidrag.

Som indikeret planlægger Koncernen en kraftig forøgelse af investeringsniveauet i årene der kommer for at afstemme produktionskapaciteten med den forventede vækst.

Således forventes Koncernens investeringsniveau i 2010 samlet at udgøre ca. DKK 76 mio., først og fremmest til Greenfield projektet samt opsætning og ibrugtagelse af to nye FZ maskiner.

# 14. BESTYRELSE, DIREKTION OG TILSYNSORGAN SAMT LEDERE

## 14.1. NAVN, FORRETNINGSADRESSE OG STILLING

### Bestyrelsen

Bestyrelsen har det overordnede ansvar for ledelsen af Selskabet og tilsynet med Direktionen. Bestyrelsen fastlægger Selskabets politik i forhold til forretningsstrategi, organisation, regnskab og økonomi og udpeger en Direktion til at lede den daglige drift af Selskabet.

Bestyrelsen består af 4 generalforsamlingsvalgte medlemmer samt to medarbejderrepræsentanter. I henhold til Selskabets vedtægter vælges bestyrelsesmedlemmer for 1 år ad gangen på den ordinære generalforsamling.

Forretningsadressen for medlemmerne af Bestyrelsen er: c/o Topsil Semiconductor Materials A/S, Linderupvej 4, DK-3600 Frederikssund.

### Jens Borelli-Kjær, bestyrelsesformand



Jens Borelli-Kjær, født i 1960 og har været bestyrelsesformand i Selskabet siden 2006. Jens Borelli-Kjær blev indvalgt i Bestyrelsen i 2006, og hans valgperiode udløber i 2010. Jens Borelli-Kjær er uddannet civilingeniør (M/fysik) og har desuden en HD i udenrigshandel samt en MBA.

#### Nuværende ledelsesposter:

Jens Borelli-Kjær er adm. direktør i Vitral A/S, adm. direktør i UAB, Vitral, adm. direktør og bestyrelsesmedlem i Vitral Holding ApS, samt direktør i CCMA Holding ApS.

#### Tidligere ledelsesposter:

Jens Borelli-Kjær har inden for de seneste fem år været bestyrelsesmedlem for Vitral A/S, Gerstenberg & Agger A/S, Gerstenberg Schröder A/S samt XO Care A/S.

### Eivind Dam Jensen, næstformand



Eivind Dam Jensen, født i 1951 og har været næstformand i Selskabet siden 2005. Eivind Dam Jensen blev indvalgt i Bestyrelsen i 2005, og hans valgperiode udløber i 2010. Eivind Dam Jensen er uddannet statsautoriseret ejendoms-mægler.

#### Nuværende ledelsesposter:

Eivind Dam Jensen er adm. direktør og bestyrelsesmedlem i Ejendomsaktieselskabet Bangs Gård og Aktieselskabet Eivind Dam Jensen og indehaver af Statsaut. Ejendomsmæglerfirma E. Dam Jensen.

#### Tidligere ledelsesposter:

Eivind Dam Jensen har inden for de seneste fem år været bestyrelses-

formand og bestyrelsesmedlem for Fanø Bryghus A/S (Selskabet er under konkurs).

Eivind Dam Jensen var bestyrelsesformand (20. juni – 30. december 2008) og bestyrelsesmedlem (8. maj – 20. juni 2008) i Fanø Bryghus A/S.

### Jørgen Frost, bestyrelsesmedlem



Jørgen Frost, født i 1954 og har været bestyrelsesmedlem i Selskabet siden 2006. Jørgen Frosts valgperiode udløber i 2010. Jørgen Frost er uddannet civilingeniør (maskinretning) og har desuden en HD i afsætningsøkonomi.

#### Nuværende ledelsesposter:

Jørgen Frost er adm. direktør og bestyrelsesmedlem i Blendex A/S, stifter, adm. direktør og bestyrelsesmedlem i Frost Invest A/S samt bestyrelsesmedlem i Vestergaard Company A/S, Vestergaard Company Holding A/S, Vestergaard Company Finance A/S, Kongskilde Industries A/S og RM Rich. Müller A/S.

#### Tidligere ledelsesposter:

Jørgen Frost har inden for de seneste fem år været adm. direktør samt bestyrelsesmedlem i Ejendomsselskabet Anja Adamsen ApS

### Ole Christian Andersen, bestyrelsesmedlem



Ole Christian Andersen, født i 1966 og har været bestyrelsesmedlem i Selskabet siden 2007. Ole Christian Andersens valgperiode udløber i 2010. Ole Christian Andersen er uddannet civilingeniør (elektronik) og har desuden første del af en HD.

#### Nuværende ledelsesposter:

Ole Christian Andersen er adm. direktør og bestyrelsesmedlem i Nangate A/S, direktør i OCA Holding ApS og OCA Family Holding ApS.

#### Tidligere ledelsesposter:

Foruden de ovennævnte ledelsesposter har Ole Christian Andersen inden for de seneste fem år ikke haft andre ledelsesposter.

**Trine Schønnemann, bestyrelsesmedlem  
(medarbejderrepræsentant)**



Trine Schønnemann, født i 1967 og har været bestyrelsesmedlem i Selskabet siden 2003. Trine Schønnemanns valgperiode udløber i 2011. Trine Schønnemann er uddannet akademiøkonom (International Marketing).

**Nuværende ledelsesposter:**

Trine Schønnemann har ingen yderligere ledelsesposter.

**Tidligere ledelsesposter:**

Foruden de ovennævnte ledelsesposter har Trine Schønnemann inden for de seneste fem år ikke haft andre ledelsesposter.

**Leif Jensen, bestyrelsesmedlem (medarbejderrepræsentant)**



Leif Jensen, født i 1957 og har været bestyrelsesmedlem i Selskabet siden 2008. Leif Jensens valgperiode udløber i 2011. Leif Jensen er uddannet teknikumingeniør (svagstrøm).

**Nuværende ledelsesposter:**

Leif Jensen har ingen yderligere ledelsesposter.

**Tidligere ledelsesposter:**

Foruden de ovennævnte ledelsesposter har Leif Jensen inden for de seneste fem år ikke haft andre ledelsesposter.

**Direktionen**

Direktionen består af administrerende direktør Keld Lindegaard Andersen og logistik, salgs- og marketingdirektør Jørgen Bødker. Direktionens forretningsadresse er Topsil Semiconductor Materials A/S, Lindeupvej 4, DK-3600 Frederikssund.

**Keld Lindegaard Andersen, administrerende direktør**



Keld Lindegaard Andersen, født i 1960 og har været administrerende direktør i Selskabet siden 2005. Keld Lindegaard Andersen er uddannet MA og har desuden en MBA.

**Nuværende ledelsesposter:**

Keld Lindegaard Andersen har ingen yderligere ledelsesposter.

**Tidligere ledelsesposter:**

Foruden de ovennævnte ledelsesposter har Keld Lindegaard Andersen inden for de seneste fem år ikke haft andre ledelsesposter.

**Jørgen Bødker, logistik, salgs- og marketingdirektør**



Jørgen Bødker, født i 1958 og har været logistik, salgs- og marketingdirektør i Selskabet siden 2002. Jørgen Bødker er uddannet akademiingeniør (Elektronik) og har desuden en HD i ledelse og organisation.

**Nuværende ledelsesposter:**

Jørgen Bødker har ingen yderligere ledelsesposter.

**Tidligere ledelsesposter:**

Foruden de ovennævnte ledelsesposter har Jørgen Bødker inden for de seneste fem år ikke haft andre ledelsesposter.

**Erklæring om tidligere levned**

Inden for de seneste fem år er ingen medlemmer af Bestyrelsen eller Direktionen blevet dømt for bedrageri eller anden svigagtig lovovertrædelse, været genstand for offentlige anklager og/eller offentlige sanktioner fra myndigheder eller tilsynsorganer (herunder udpegede faglige organer), og er ikke af en domstol blevet frataget retten til at fungere som medlem af en udsteders bestyrelse, direktion eller tilsynsorgan eller at fungere som leder af en udsteder.

Bortset fra når det er særskilt nævnt i ovenstående oversigt over tidligere aktiviteter, har ingen af personerne i Bestyrelsen eller Direktionen inden for de sidste fem år deltaget i direktionen, bestyrelsen eller været ledende medarbejder i selskaber, som har indledt konkursbehandling eller anden bobehandling, indgået frivillige ordninger med kreditorer eller er trådt i likvidation.



#### **14.2. INTERESSEKONFLIKTER**

Der eksisterer Selskabet bekendt intet slægtskab mellem medlemmer af Bestyrelsen eller Direktionen.

Selskabet er ikke bekendt med nogen aftale eller forståelse mellem større aktionærer, kunder, leverandører eller øvrige vedrørende valg af medlemmer til Bestyrelsen eller ansættelse af Direktionen.

Der er ingen aktuel eller potentiel interessekonflikt mellem de pligter, der påhviler medlemmerne af Bestyrelsen og Direktionen, overfor Selskabet, og disse personers private interesser og/eller pligter over for andre personer. Såfremt der opstår en interessekonflikt, behandles denne i henhold til Bestyrelsens forretningsorden.

Bortset herfra er der ingen interessekonflikter mellem de pligter, der er pålagt medlemmer af Bestyrelsen og Direktionen og disse personers

private interesser og/eller forpligtelser over for andre personer eller selskaber, og Selskabet er herudover ikke bekendt med mulige interessekonflikter i relation til Udbuddet, der er væsentlige for Selskabet.

Ingen medlemmer af Bestyrelsen, Direktionen eller andre nøglemedarbejdere har påtaget sig eller er blevet pålagt begrænsninger ved handel med aktier i forbindelse med Udbuddet.

Selskabets nuværende produktions- og administrationsbygninger er via Ejendomsaktieselskabet Bangs Gård ejet af aktionær og næstformand i Bestyrelsen, Ejvind Dam Jensen. Lejekontrakten er indgået på armslængde vilkår og i øvrigt på markedsvilkår. I forbindelse med Greenfield projektet vil lejekontrakten blive opsagt og lejemålet fraflyttet.

# 15. AFLØNNING OG GODER

## 15.1. DEN UDBETALTE AFLØNNING

Det er Selskabets vederlagspolitik, at vederlaget til Bestyrelsen skal være konkurrencedygtigt og rimeligt i forhold til de stillede opgaver og det ansvar, der er forbundet med hvervet. Bestyrelsen aflønnes med et fast årligt honorar, og generalforsamlingen godkender årligt Bestyrelsens honorar som en del af godkendelsen af årsrapporten.

Vederlaget til Direktionen vurderes løbende af Bestyrelsen og fastsættes ud fra en rimelig balance mellem Direktionens indsats og værdiskabelsen for Koncernen.

Det samlede vederlag til Direktionen og Bestyrelsen i 2009 udgjorde henholdsvis DKK 7,0 mio. og DKK 1,0 mio. Direktionens vederlagspakke består af gager og lønninger, pensionsordninger, bonusordninger samt tegningsoptioner.

Herudover modtager bestyrelsesformanden og den administrerende direktør hver ca. DKK 21.000 årligt i bestyrelseshonorar for at være bestyrelsesmedlemmer i Cemat Silicon.

Selskabet har ikke ydet lån, stillet garantier eller påtaget sig andre forpligtelser vedrørende Bestyrelsen eller Direktionen eller nogen af dens medlemmer, bortset fra det som er anført i afsnit 19 "Transaktioner med tilknyttede parter". Der er ikke indgået nogen usædvanlige aftaler, herunder aftaler vedrørende ekstraordinære bonusordninger eller fratrædelsesgodtgørelse mellem Selskabet og bestyrelsesmedlemmerne.

Der er indgået direktørkontrakter med Direktionen. Bestyrelsen fastsætter alle vilkår i Direktionens aflønninger, herunder tiltrædelses- og fratrædelsesvilkår.

Det samlede direktionsvederlag i Selskabet udgjorde i 2009 DKK 7,0 mio. fordelt på 2 personer. Direktionen består på Prospektdatoen af 2 personer.

Aflønningen af Direktionen består udover en grundløn inklusive sædvanlige goder som bil, telefon mv. også af en pensionsordning samt en bonusordning. Derudover er Direktionen omfattet af Selskabets aktieoptionsprogram (warrants). En detaljeret beskrivelse og specifikation af tildeling, dagsværdi og beholdning af modtagne aktieoptioner fremgår af note 7 i årsrapporten 2009 – se bilagsafsnit 2 under "Regnskabsoplysninger".

Bonusordningen for den administrerende direktør består af en bonus på 1 % af resultatet før skat i årene 2009, 2010 og 2011 samt 4 % af stigningen i resultatet før skat i forhold til det forudgående år for årene 2009, 2010 og 2011.

Bonusordningen for logistik, salgs- og marketingdirektøren består af en bonus på 0,7 % af resultatet før skat i årene 2009, 2010 og 2011 samt

2,8 % af stigningen i resultatet før skat i forhold til det forudgående år for årene 2009, 2010 og 2011.

Opsigelsesbestemmelserne i direktørkontrakten for den administrerende direktør indebærer, at direktøren kan opsige aftalen med et varsel på 9 måneder. Varslet fra Selskabets side er 18 måneder. Såfremt kontrollen med selskabet (mere end 50 % af Aktierne eller af stemmerne) opnås eller overdrages til en juridisk enhed eller person, forlænges opsigelsesvarslet for den administrerende direktør fra 9 måneder til 12 måneder og fra Selskabets side fra 18 måneder til 24 måneder.

Opsigelsesbestemmelserne i direktørkontrakten for logistik, salgs- og marketingdirektøren indebærer, at direktøren kan opsige aftalen med et varsel på 6 måneder. Varslet fra Selskabets side er 12 måneder.

Direktionen er herudover ikke berettiget til nogen form for vederlag ved afslutningen af sit hverv som direktør bortset fra løn i opsigelsesperioden samt efterløn til direktørens efterladte i tilfælde af direktørens død.

Den administrerende direktør er underlagt en konkurrenceklausul.

Den administrerende direktør ejer pr. Prospektdatoen 2.274.750 stk. aktier i Selskabet (egne og nærtstående), svarende til 0,5 % af den samlede aktiekapital.

Logistik, salgs- og marketingdirektøren ejer pr. Prospektdatoen 2.332.525 stk. aktier i Selskabet (egne og nærtstående), svarende til 0,6 % af den samlede aktiekapital.

## 15.2. HENSÆTTELSER

Koncernen har ikke afsat eller hensat beløb til pensionsydelse, aftrædelsesordninger eller lignende for Direktionen og har ingen forpligtelser hertil på nuværende tidspunkt.

# 16. BESTYRELSENS ARBEJDSPRAKSIS

Bestyrelsen mødes regelmæssigt og udfører sine opgaver i overensstemmelse med sin forretningsorden. Forretningsordenen overholder kravene i Selskabslovens § 130, som finder anvendelse på børsnoterede selskaber. Forretningsordenen indeholder blandt andet retningslinjer for ansvarsfordelingen mellem Bestyrelsen og Direktionen og foreskriver, at der føres mødeprotokoller, ejerbog og andre protokoller. Forretningsordenen fastlægger såvel bestyrelsesmedlemmernes forpligtelse til aktivt at drøfte Selskabets organisation og interne kontrolprocedurer som Bestyrelsens forpligtelse til aktivt at følge op på planer, budgetter, den likviditetsmæssige stilling og andre væsentlige problemstillinger vedrørende Selskabet.

Bestyrelsen afholder minimum seks årlige bestyrelsesmøder. I øvrigt afholdes møder efter behov.

## 16.1. UDLØBSDATO FOR BESTYRELSES- OG DIREKTIONSMEDLEMMERNES EMBEDSPERIODE

I henhold til § 11, stk. 2 i Selskabets vedtægter vælges bestyrelsesmedlemmerne på den ordinære generalforsamling for 1 år ad gangen, med mulighed for genvalg.

Medarbejderrepræsentanterne vælges for en 4-årig periode, som er fastsat lovgivningsmæssigt. De nuværende medarbejderrepræsentanter blev indvalgt til Bestyrelsen i 2007. Der skal afholdes valg inden den ordinære generalforsamling i 2011.

Den seneste ordinære generalforsamling i Selskabet blev afholdt den 29. april 2009, og næste ordinære generalforsamling i Selskabet afholdes den 28. april 2010.

De nuværende bestyrelsesmedlemmer og deres tiltrædelsesdato er angivet nedenfor:

- Jens Borelli-Kjær, bestyrelsesformand, blev valgt til Bestyrelsen i 2006, og hans nuværende valgperiode udløber i 2010.
- Eivind Dam Jensen, næstformand, blev valgt til Bestyrelsen i 2005, og hans nuværende valgperiode udløber i 2010.
- Jørgen Frost, bestyrelsesmedlem, blev valgt til Bestyrelsen i 2006, og hans nuværende valgperiode udløber i 2010.
- Ole Christian Andersen, bestyrelsesmedlem, blev valgt til Bestyrelsen i 2007, og hans nuværende valgperiode udløber i 2010.
- Trine Schönemann, bestyrelsesmedlem (medarbejderrepræsentant), blev valgt til Bestyrelsen i 2003, og hendes nuværende valgperiode udløber i 2011.
- Leif Jensen, bestyrelsesmedlem, (medarbejderrepræsentant), blev valgt til Bestyrelsen i 2008, og hans nuværende valgperiode udløber i 2011.

Selskabets administrerende direktør Keld Lindegaard Andersen tiltrådte som administrerende direktør den 1. oktober 2005. Direktørkontrakten er ikke tidsbegrænset, udover at ansættelsesforholdet auto-

matisk ophører ved udgangen af det år, hvor direktøren fylder 70 år.

Selskabets logistik, salgs- og marketingdirektør Jørgen Bødker tiltrådte som direktør den 1. februar 2002. Direktørkontrakten er ikke tidsbegrænset.

## 16.2. VEDERLAG VED OPHØR AF ARBEJDSFORHOLDET

Der henvises til afsnit 15 "Aflønning og goder" for en beskrivelse af Direktionens ansættelseskontrakter.

Direktionen ansættes af Bestyrelsen, der fastsætter direktionens ansættelsesvilkår og rammerne for dens arbejde. Direktionen er ansvarlig for den daglige drift af Selskabet samt dets aktivitets- og driftsmæssige udvikling og resultater samt interne anliggender. Bestyrelsens delegation af ansvar til Direktionen er fastlagt i Bestyrelsens forretningsorden.

## 16.3. REVISIONS- OG AFLØNNINGSUDVALG

Selskabet har i 2009 oprettet en revisionskomité i overensstemmelse med EU's 8. direktiv. Komitéen består som udgangspunkt af den samlede bestyrelse.

### Arbejdsrammerne er defineret som følgende:

- Overvåge regnskabsaflæggelsesprocessen
- Overvåge, om Selskabet har etableret effektive interne kontrolsystemer og risikostyrings-systemer
- Overvåge den lovpligtige revision af Selskabets årsrapport og koncernregnskab
- Kontrollere og overvåge revisorernes og revisionsfirmaets uafhængighed, herunder især processer i relation til godkendelse af opgaver, der ikke er revisionsopgaver
- Overvåge de eksterne revisorers kvalifikationer og resultater

Der er ikke nedsat et aflønningsudvalg.

## 16.4. CORPORATE GOVERNANCE

Bestyrelsen har forholdt sig til Komitéen for god selskabsledelses anbefalinger af 15. august 2005 med senere ændringer ("Anbefalingerne"). Selskabet følger i dag de gældende Anbefalinger og agter fortsat aktivt at efterleve en strategi om god selskabsledelse i overensstemmelse med Anbefalingerne, dog med følgende enkelte undtagelse:

Selskabet har ikke som anbefalet udarbejdet en politik for kommunikation med interessenterne, som følge af Selskabets begrænsede størrelse.

# 17. PERSONALE

## 17.1. ANTALLET AF MEDARBEJDERE

Nedenfor er vist oversigt over antallet af ansatte i Koncernen.

**Tabel 13: Antal ansatte i Koncernen 2007-2009**

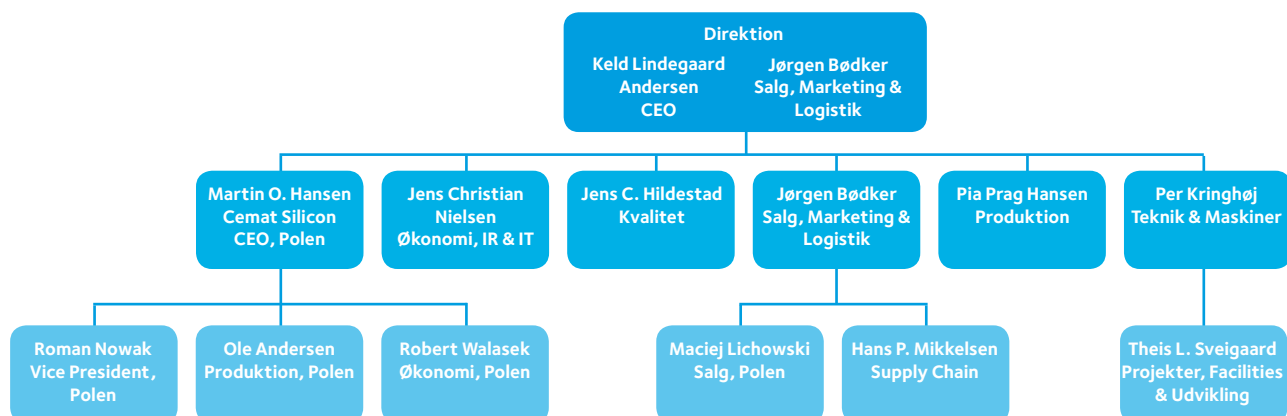
Regnskabsår	Antal ansatte, gns.
2007	73
2008	140
2009	377

Kilde: Topsil

Den markante stigning i antal ansatte skyldes primært tilkøbet af Cemmat Silicon i Polen ultimo 2008.

Pr. Prospektdatoen er der ansat 99 i Selskabet, 228 i Cemmat Silicon samt 57 i Cemmat 70.

**Figur 9: Organisationsplan for Koncernen**



Kilde: Topsil

## 17.2. AKTIEBEHOLDNINGER OG TEGNINGSOPTIONER

Tabel 14: Aktiebeholdning (Egne og nærtstående) før Udbuddet pr. Prospektdatoen

	Antal aktier	Nominal værdi	I pct.
<b>Bestyrelsen</b>			
Bestyrelsesformand Jens Borelli-Kjær	870.000	217.500	0,2%
Næstformand Eivind Dam Jensen	63.063.311	15.765.828	15,2%
Bestyrelsesmedlem Jørgen Frost	132.000	33.000	0,0%
Bestyrelsesmedlem Ole Christian Andersen	215.000	53.750	0,1%
Bestyrelsesmedlem Trine Schønnemann	82.000	20.500	0,0%
Bestyrelsesmedlem Leif Jensen	492.812	123.203	0,1%
<b>Bestyrelsen i alt</b>	<b>64.855.123</b>	<b>16.213.781</b>	<b>15,6%</b>
<b>Direktionen</b>			
Adm. direktør Keld Lindegaard Andersen	2.274.750	568.688	0,5%
Logistik, salgs- og marketingdirektør Jørgen Bødker	2.332.525	583.131	0,6%
<b>Direktionen i alt</b>	<b>4.607.275</b>	<b>1.151.819</b>	<b>1,1%</b>
<b>I alt</b>	<b>69.462.398</b>	<b>17.365.600</b>	<b>16,7%</b>

Kilde: Topsisil

\* Næstformand Eivind Dam Jensens aktiebeholdning er ejet via EDJ-Gruppen, som består af de to selskaber Ejendomsaktieselskabet Bangs Gård og Eivind Dam Jensen A/S, som er kontrolleret af Eivind Dam Jensen og Eivind Dam Jensen privat samt tre nærtstående privatpersoner til Eivind Dam Jensen. Aktiebeholdningen som er direkte kontrolleret af Eivind Dam Jensen privat eller via selskaber er 97,5 %.

**Table 15: Tegningsoptioner (Egne og nærtstående) pr. Prospektdatoen**

	Beholdning Stk. 01.01. 2009	Udnyttet 2009	Bortfaldet 2009	Tildelt 2009	Beholdning Stk. 31.12.09	Udnyttet pr. Prospekt- datoen	Beholdning stk. pr. Prospekt- datoen
Adm. Direktør, Keld Lindegaard Andersen	1.965.750	1.965.750	0	5.897.250	5.897.250		5.897.250
Logistik, salgs- og marketingdirektør, Jørgen Bødker	1.310.500	1.310.500	0	4.128.075	4.128.075	1.376.025	2.752.050
Bestyrelsesmedlem, Leif Jensen	430.938	430.938	0	0	0		0
Supply Chain Manager, Hans P. Mikkelsen	430.938	430.938	0	1.896.058	1.896.058	632.019	1.264.039
Projekter, Facilities & Udviklings, Theis L. Sveigaard	430.938	430.938	0	1.847.927	1.847.927	615.976	1.231.951
Økonomi, IR & IT-direktør, Jens Christian Nielsen	430.937	0	430.937	2.610.978	2.610.978	870.326	1.740.652
Teknisk chef, Per Kringhøj	0	0	0	2.489.015	2.489.015	829.672	1.659.343
Produktionschef, Pia Prag Hansen	0	0	0	1.756.952	1.756.952	585.651	1.171.301
CEO, Martin O. Hansen (CS)	0	0	0	3.177.012	3.177.012	1.059.004	2.118.008
Head of production, Ole Andersen (CS)	0	0	0	1.567.326	1.567.326	522.442	1.044.884
Vice President, Roman Nowak (CS)	0	0	0	673.782	673.782	224.594	449.188
Sales Manager, Maciej Lichowski (CS)	0	0	0	561.485	561.485	187.162	374.323
QA Manager, Waldemar Kot (CS)	0	0	0	449.188	449.188	149.729	299.459
Tidl. Medarbejder, Thomas Clausen	430.937	0	430.937	1.641.812	1.641.812	547.270	1.094.542
<b>I alt</b>	<b>5.430.938</b>	<b>4.569.064</b>	<b>861.874</b>	<b>28.696.860</b>	<b>28.696.860</b>	<b>7.599.870</b>	<b>21.096.990</b>

Kilde: Topsil

\* Medarbejdere markeret med "CS" indgår i ledelsen af Cemmat Silicon, Polen

\*\* Udnyttelseskursen for tegningsoptionerne er fastsat til DKK 0,81 på Tildelingstidspunktet. Tegningsoptionerne kan udnyttes i en seks ugers periode efter offentliggørelse af årsregnskabsmeddelelsen i årene 2010, 2011 og 2012. Ikke udnyttede tegningsoptioner korrigeres i forbindelse med nærværende Udbud, så tegningsoptionsindehaverne både antalmæssigt og kursmæssigt stilles som om, optionen var udnyttet umiddelbart forud for Udbuddet. For yderligere oplysninger om tegningsoptionerne henvises til note 7 i årsregnskabet 2009 i bilagsafsnit 2 "Regnskabsoplysninger".

### **17.3. ORDNINGER VEDR. PERSONALETS INTERESSER I UDSTEDERS KAPITAL**

Selskabet har en bonusordning for den danske ledergruppe, som består af fem ledere. Den samlede bonus udgør 0,1 % af årets resultat før skat med tillæg af 0,5 % af stigningen i resultatet før skat i forhold til sidste år. Bonusen deles ligeligt mellem de 5 ledere. Derudover vil opfyldelsen af personlige resultat mål kunne medføre en yderligere bonus på op til 1,5 månedsløn.

Direktøren for de polske aktiviteter har herudover en separat bonusordning. Den samlede bonus udgør 1 % af årets resultat før skat i de polske aktiviteter med tillæg af 4 % af stigningen i resultatet før skat i forhold til sidste år i de polske aktiviteter. Derudover vil opfyldelsen af personlige resultatmål kunne medføre en yderligere bonus på op til 3 månedslønninger.

Herudover har Selskabet en bonusordning for funktionærer og reparatørgruppen, som beregnes som 0,75 % af årets resultat før skat med tillæg af 3 % af stigningen i resultatet før skat i forhold til sidste år. Bonuspuljen omfatter 55 medarbejdere i 2009 og deles ligeligt mellem disse.

Endelig har de timelønsansatte i Selskabet mulighed for at opnå en bonus oveni timelønnen, afhængigt af en række produktionsmæssige målsætninger.

Bestyrelsen har endvidere besluttet at udnytte sin bemyndigelse til at udstede op til 1 mio. medarbejderaktier i 2010. Medarbejderaktierne tilbydes alle medarbejdere i Selskabet og tegningskursen er samme kurs som i dette Udbud. Medarbejderaktierne er endnu ikke udstedt, men skal tilbydes medarbejderne i forlængelse af Udbuddet.

# 18. STØRRE AKTIONÆRER

Nedenstående beskriver Selskabets aktionærstruktur.

Navnenoterede aktionærer ejer tilsammen 75,8 % af aktiekapitalen, og navnenoterede aktionærer med op til og med 1.000.000 aktier a DKK 0,25 besidder tilsammen ca. 56 % af aktiekapitalen.

## 18.1. NAVNE PÅ AKTIONÆRER I SELSKABET

Selskabets aktiekapital udgør pr. Prospektdatoen nominelt DKK 103.890.151, bestående af 415.560.604 stk. aktier med en nominel værdi på DKK 0,25 pr. stk.

**Tabel 16: Aktionærstruktur i Selskabet før Udbuddet**

	Antal aktionærer	Antal aktier	I pct.
1-9.999	3.801	15.396.665	3,7%
10.000-99.999	2.668	86.349.886	20,8%
100.000-999.999	325	74.726.717	18,0%
>1.000.000	32	138.686.459	33,4%
Ikke navnenoterede	-	100.400.877	24,2%
<b>I alt</b>	<b>6.826</b>	<b>415.560.604</b>	<b>100,0%</b>

Kilde: Topsil

**Tabel 17: Ledelsens aktiebesiddelser i Selskabet før Udbuddet**

	Antal aktier	I pct.
Bestyrelsen	64.855.123	15,6%
Direktionen	4.607.275	1,1%
<b>I alt</b>	<b>69.462.398</b>	<b>16,7%</b>

Kilde: Topsil

EDJ-Gruppen er eneste aktionær i Selskabet med en aktiebesiddelse på mere end 5 % med 63.063.311 stk. aktier svarende til en aktiebesiddelse på 15,2 %. EDJ-Gruppen består af de to selskaber, Ejendomsaktieselskabet Bangs Gård og Eivind Dam Jensen A/S, som er kontrolleret af Eivind Dam Jensen og Eivind Dam Jensen privat samt tre nærtstående privat personer til Eivind Dam Jensen. Aktiebeholdningen, som er direkte kontrolleret af Eivind Dam Jensen privat eller via selskaber, er 97,5 %.

## 18.2. FORSKELLE I STEMMEFORDDELINGEN

Alle aktier i Selskabet har lige stemmeret.

## 18.3. DIREKTE ELLER INDIREKTE KONTROL FRA TREDJEMAND

Ledelsen er ikke bekendt med aftaler, der direkte eller indirekte giver en eller flere aktionærer mulighed for at opnå kontrol med Selskabet.

## 18.4. AFTALER SOM KAN MEDFØRE AT ANDRE OVERTAGER KONTROLLEN MED SELSKABET

Ledelsen er ikke bekendt med aftaler, der direkte eller indirekte giver nogen person mulighed for senere at opnå kontrol med Selskabet.



## 19. TRANSAKTIONER MED TILKNYTTETE PARTER

Der er ingen nærtstående parter, der har bestemmende indflydelse over Selskabet.

Koncernens nærtstående parter omfatter selskaberne Cemat Silicon, Polen, Cemat 70, Polen, Ejendomsaktieselskabet Bangs Gård, Frost Invest A/S, CCMA Holding ApS samt Direktionen og Bestyrelsen som helhed samt disses nærtstående.

Koncernen har i 2009 haft transaktioner med Ejendomsaktieselskabet Bangs Gård, datterselskabet Cemat Silicon samt dets datterselskab Cemat 70. Transaktioner med direkte og indirekte ejede datterselskaber er elimineret på koncernniveau.

Næstformand i Bestyrelsen, Eivind Dam Jensen, er administrerende direktør, bestyrelsesmedlem og ejer af Ejendomsaktieselskabet Bangs Gård, der ejer Selskabets lokaliteter på Linderupvej 4 i Frederikssund. Huslejen for lokaliteterne udgjorde i 2009 ca. DKK 1,4 mio.

Ud over hvad der følger af medlemskabet af Bestyrelsen eller ansættelsesforholdet og eventuelle aktiebesiddelser, har der ikke været yderligere transaktioner med Bestyrelsen, Direktionen eller øvrige ledende medarbejdere.

For en beskrivelse af Ledelsens aflønning samt incitamentsordninger henvises der til afsnit 15 "Aflønning og goder".

Herudover har Selskabet efter Ledelsens vurdering ikke indgået aftaler eller foretaget transaktioner med nærtstående parter.

Alle transaktioner med nærtstående parter er gennemført på markedsæssige vilkår.

## 20. USTEDERS AKTIVER, PASSIVER, FINANSIELLE STILLING OG RESULTATER

### 20.1. HISTORISKE REGSKABSOPLYSNINGER

Der henvises til bilagsafsnit 2 "Regnskabsoplysninger" for årsrapporten 2009.

I nedenstående krydsreferencetabel fremgår specifikke henvisninger til årsrapporterne for 2007 og 2008.

#### Krydsreferencetabel

Det følger af punkt 20.1 i bilag 1 i Kommissionens forordning (EF) nr. 809/2004 af 29. april 2004 om gennemførelse af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2003/71/EF for så vidt angår oplysninger i prospekter samt disses format, integration af oplysninger ved henvisning og offentliggørelse af sådanne prospekter samt annoncering

("Prospektforordningen"), at reviderede regnskabsoplysninger for de seneste tre regnskabsår skal medtages i Prospektet. I overensstemmelse med artikel 28 i Prospektforordningen og § 18, stk. 2 i bekendtgørelse nr. 223 af 10. marts 2010 om prospekter for værdipapirer, der optages til notering eller handel på et reguleret marked, og ved første offentlige udbud af værdipapirer over EURO 2.500.000 (Prospektbekendtgørelsen), integreres følgende oplysninger i Prospektet ved henvisning til Selskabets årsrapporter, der ligger til gennemsyn på Selskabets kontor, Topsil Semiconductor Materials A/S, Linderupvej 4, 3600 Frederikssund og på Selskabets hjemmeside [www.topsil.com](http://www.topsil.com).

Revisor har ikke revideret andre oplysninger i Prospektet.

#### OPLYSNINGSELEMENTHENVISNING

Oplysningselementhenvisning	Henvisning
Forside for regnskabsåret 2007 . . . . .	Årsrapporten 2007, side 1
Indholdsfortegnelse for regnskabsåret 2007 . . . . .	Årsrapporten 2007, side 3
Orientering fra direktionen for regnskabsåret 2007 . . . . .	Årsrapporten 2007, side 7
Ledelsesberetning for regnskabsåret 2007 . . . . .	Årsrapporten 2007, side 9-32
Ledelsepåtegning for regnskabsåret 2007 . . . . .	Årsrapporten 2007, side 33
Revisionspåtegning for regnskabsåret 2007 . . . . .	Årsrapporten 2007, side 34
Resultatopgørelse for regnskabsåret 2007 . . . . .	Årsrapporten 2007, side 35
Balance for regnskabsåret 2007 . . . . .	Årsrapporten 2007, side 36-37
Egenkapitalopgørelse for regnskabsåret 2007 . . . . .	Årsrapporten 2007, side 38
Pengestrømsopgørelse for regnskabsåret 2007 . . . . .	Årsrapporten 2007, side 39
Noter for regnskabsåret 2007 . . . . .	Årsrapporten 2007, side 41-68
Anvendt regnskabspraksis for regnskabsåret 2007 . . . . .	Årsrapporten 2007, side 42
Forside for regnskabsåret 2008 . . . . .	Årsrapporten 2008, side 1
Indholdsfortegnelse for regnskabsåret 2008 . . . . .	Årsrapporten 2008, side 2
Ledelsesberetning for regnskabsåret 2008 . . . . .	Årsrapporten 2008, side 3-43
Orientering fra direktionen for regnskabsåret 2008 . . . . .	Årsrapporten 2008, side 4-6
Ledelsepåtegning for regnskabsåret 2008 . . . . .	Årsrapporten 2008, side 45
Revisionspåtegning for regnskabsåret 2008 . . . . .	Årsrapporten 2008, side 46
Resultatopgørelse for regnskabsåret 2008 . . . . .	Årsrapporten 2008, side 47
Balance for regnskabsåret 2008 . . . . .	Årsrapporten 2008, side 48-49
Egenkapitalopgørelse for regnskabsåret 2008 . . . . .	Årsrapporten 2008, side 50
Pengestrømsopgørelse for regnskabsåret 2008 . . . . .	Årsrapporten 2008, side 52
Noter for regnskabsåret 2008 . . . . .	Årsrapporten 2008, side 53-85

## **20.2. UDBYTTEPOLITIK**

I henhold til Selskabsloven kan den ordinære generalforsamling vedtage udlodning af udbytte på basis af det godkendte regnskab for det seneste regnskabsår. Det af generalforsamlingen vedtagne udbytte kan ikke overstige det af Bestyrelsen foreslåede eller godkendte beløb.

Det er Selskabets politik, at aktionærerne skal opnå et afkast af deres investering i form af kursstigning og/eller udbytte. Udbetaling af udbytte skal ske under hensyntagen til fornøden konsolidering af egenkapitalen som grundlag for Selskabets fortsatte vækst.

Selskabet har ikke udbetalt udbytte i regnskabsårene 2007 og 2008 og forventer ej heller at gøre det for 2009.

Selvom Selskabet har mulighed for at udlodde udbytte til sine aktionærer i fremtiden, så kan der ikke gives nogen sikkerhed herfor.

I bankaftalen med Amagerbanken er der visse specifikke krav til udvikling i soliditeten, hvilket kan begrænse Selskabets mulighed for at udbetale udbytte til aktionærerne.

## **20.3. RETS- OG VOLDGIFTSSAGER**

Selskabet har ingen og har ikke inden for de sidste 12 måneder været involveret i nogen verserende stats-, rets- og voldgiftssager, og Ledelsen er ikke bekendt med, at der er sager i vente, som kan få indflydelse på Selskabets drift og balance.

## **20.4. VÆSENTLIGE ÆNDRINGER I UDSTEDERS FINANSIELLE ELLER HANDELSMÆSSIGE STILLING**

Der er ikke indtruffet hændelser efter afslutningen af årsregnskabet for 2009, der kan få væsentlig indvirkning på Selskabets virksomhed, resultat, pengestrømme og finansielle stilling, bortset fra de nyligt indgåede leverandør- og kundekontrakter. For en detaljeret beskrivelse af disse henvises til afsnit 22 "Væsentlige kontrakter".

# 21. YDERLIGERE OPLYSNINGER

## 21.1. AKTIEKAPITAL

### Den udstedte aktiekapital

Selskabets udstedte aktiekapital udgør pr. Prospektdatoen nominelt DKK 103.890.151, bestående af 415.560.604 stk. aktier med en nominel værdi på DKK 0,25 pr. stk. Aktierne er ikke inddelt i klasser. Alle Eksisterende Aktier er udstedte og fuldt indbetalte. Der er ikke udstedt andele, som ikke repræsenterer Selskabets aktiekapital.

Efter de Udbudte Aktier er tegnet, udgør Selskabets nominelle aktiekapital DKK 129.862.689.

### Antal, bogført værdi og pålydende værdi

Selskabet ejer ingen egne Aktier pr. Prospektdatoen.

### Konvertible eller ombyttelige værdipapirer mv.

Selskabet har pr. Prospektdatoen ikke optaget konvertible lån eller ombyttelige værdipapirer. Selskabet har et warrantprogram for Direktionen og en række ledende medarbejdere. For en detaljeret beskrivelse af warrantsprogrammet henvises til årsregnskabet 2009 i bilagsafsnit 2 "Regnskabsoplysninger".

### Eventuelle overtagelsesrettigheder

Der foreligger ingen overtagelsesrettigheder og/eller forpligtelser vedrørende tilladt, men ikke udstedt kapital.

### Optioner

Selskabet har et warrantprogram for Direktionen og en række ledende medarbejdere. For en detaljeret beskrivelse af warrantprogrammet henvises til årsregnskabet 2009 i bilagsafsnit 2 "Regnskabsoplysninger".

### Aktiekapitalens udvikling

Udvikling i aktiekapitalen for Selskabet er beskrevet i tabellen nedenfor:

**Tabel 18: Aktiekapitalens udvikling**

Dato	Transaktion	Nominal ændring (DKK '000)	Aktiekapital efter ændring (DKK '000)	Tegningskurs
6. december 2002	Fortegningsemission (200.000.000 stk.)	50.000.000	64.827.845	100
9. juli 2003	Udnyttelse af warrants (7.500 stk.)	1.875	64.829.720	100
18. december 2003	Udnyttelse af warrants (30.000 stk.)	7.500	64.837.220	100
29. april 2004	Udnyttelse af warrants (2.741.894 stk.)	685.474	65.522.694	100
13. september 2004	Konvertering af obligationer (9.300 stk.)	2.325	65.525.019	100
20. oktober 2006	Fortegningsemission (131.050.037 stk.)	32.762.509	98.287.528	105
21. februar 2007	Udnyttelse af warrants (4.999.998 stk.)	1.250.000	99.537.527	107; 112,32
19. marts 2007	Tegning af medarbejderaktier (672.500 stk.)	168.125	99.705.652	116
29. februar 2008	Udnyttelse af warrants (4.569.064 stk.)	1.142.265	100.847.918	107; 112,32
24. marts 2009	Udnyttelse af warrants (4.569.064 stk.)	1.142.266	101.990.184	107; 112,32
30. marts 2010	Udnyttelse af warrants (7.599.870 stk.)	1.899.968	103.890.151	324

Kilde: Topsil

## 21.2. STIFTELSESOVERENSKOMST OG SELSKABSVEDTÆGTER

Selskabet er stiftet den 29. august 1981.

Selskabets stiftelsesoverenskomst indeholder ikke udsteders nuværende formålsbestemmelse.

Selskabsloven er trådt i kraft den 1. marts 2010, og aktieselskabsloven er samtidig blevet ophævet. Selskabets vedtægter er i overensstemmelse med aktieselskabslovens regler. Det følger af bekendtgørelsen om ikrafttrædelse af selskabsloven, at selskaber på den førstkomende generalforsamling efter den 1. marts 2010 skal gennemføre de vedtægtsændringer, som er nødvendige for at bringe vedtægterne i overensstemmelse med Selskabsloven. Selskabet afholder den 28. april 2010 ordinær generalforsamling, hvor der vil blive fremsat forslag til vedtægtsændringerne. Omtalen af vedtægternes bestemmelser i Prospektet vedrører de nuværende vedtægter, som derfor på visse punkter vil blive ændret på den ordinære generalforsamling.

### 21.2.1. VEDTÆGTSMÆSSIGT FORMÅL

Ifølge Selskabets vedtægter § 2.1 er Selskabets formål at drive fabriktions- og handelsvirksomhed, fortrinsvis med halvleder materialer.

### 21.2.2. BESTEMMELSER VEDRØRENDE MEDLEMMER AF BESTYRELSEN OG DIREKTIONEN

Selskabet ledes af en bestyrelse på 3-6 medlemmer, der vælges af generalforsamlingen. P.t. har Selskabet 4 generalforsamlingsvalgte medlemmer. Selskabet har etableret medarbejderrepræsentation i Bestyrelsen. Medarbejderne har valgt 2 medlemmer til Bestyrelsen.

De generalforsamlingsvalgte medlemmer af Bestyrelsen vælges for 1 år ad gangen, men kan genvælges. Bestyrelsen vælger selv sin formand og næstformand, og har den overordnede ledelse af Selskabets anliggender. Afgørelser i Bestyrelsen træffes ved simpel stemmeflerhed.

Formandens stemme er udslagsgivende i tilfælde af stemmelighed. Bestyrelsen har fastsat en forretningsorden.

Bestyrelsen ansætter Selskabets direktion, som kan bestå af 1 eller flere medlemmer. P.t. består Direktionen af 2 medlemmer.

### 21.2.3. BEMYNDIGELSER

Selskabet har 1 aktieklasser. Aktionærernes og Aktiernes rettigheder følger af vedtægter og selskabslovgivningen.

Bestyrelsen er bemyndiget til inden den 1. april 2013 at forhøje kapitalen ved nytegning ad op til 300.000.000 styk nye aktier a DKK 0,25 med eller uden fortegningsret for Selskabets aktionærer. Bestyrelsen fastsætter vilkårene for aktietegningen. Hvis tegningskursen er lavere end markedskursen, skal hidtidige aktionærer under alle omstændigheder have fortegningsret ved kapitaludvidelsen.

Bemyndigelsen vil blive anvendt til Udbuddet. Såfremt nærværende udbud på 103.890.151 styk nye aktier a DKK 0,25 gennemføres, så udgør restbemyndigelsen 196.109.849 styk nye aktier a DKK 0,25 med eller uden fortegningsret for Selskabets aktionærer.

Derudover er Bestyrelsen bemyndiget til inden den 1. april 2013 at forhøje aktiekapitalen af en eller flere gange ved nytegning af indtil 10.000.000 styk nye aktier a DKK 0,25, udstedt til medarbejderne i Selskabet til en minimumskurs på DKK 0,2625 pr. aktie. Bestyrelsen fastsætter vilkårene. Vilkaere skal opfylde betingelserne i ligningslovens § 7 a.

For de nye aktier, der tegnes, skal der gælde samme vilkår, som er fastsat for Selskabets hidtidige aktionærer. Aktierne skal være frit omsættelige ihændeheraktier, men kan dog noteres på navn.

### 21.2.4. ÆNDRING AF SELSKABETS VEDTÆGTER OG AKTIERNES RETTIGHEDER

For at ændre Selskabets vedtægter kræves, at mindst halvdelen af aktiekapitalen er repræsenteret på den generalforsamling, som skal træffe beslutning om vedtægtsændringer, og at beslutningen vedtages med mindst 2/3 af såvel de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede, stemmeberettigede aktiekapital.

Hvis ikke mindst halvdelen af aktiekapitalen er repræsenteret på den pågældende generalforsamling, og hvis forslaget ikke opnår mindst 2/3 af de afgivne stemmer, bortfalder forslaget. Hvis forslaget dog opnår 2/3 af de afgivne stemmer, skal Bestyrelsen indkalde med 14 dages varsel til en ekstraordinær generalforsamling, og hvis forslaget på denne ekstraordinære generalforsamling opnår mindst 2/3 af såvel de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede, stemmeberettigede aktiekapital, er forslaget vedtaget uden hensyn til den repræsenterede aktiekapitals størrelse.

Kravet om, at mindst halvdelen af aktiekapitalen skal være repræsenteret på den første generalforsamling, er strengere end krævet i henhold til Selskabsloven.

### 21.2.5. BESTEMMELSER VEDR. ORDINÆRE OG EKSTRAORDINÆRE GENERALFORSAMLINGER

Selskabets generalforsamlinger afholdes i Frederikssund eller i København. De er åbne for pressen.

Den ordinære generalforsamling skal afholdes senest 4 måneder efter regnskabsårets afslutning.

Ekstraordinære generalforsamlinger skal afholdes, når Bestyrelsen eller revisor finder det påkrævet. Ekstraordinære generalforsamlinger skal indkaldes inden 14 dage, når det til behandling af et bestemt, angivet emne skriftligt forlanges af aktionærer, der ejer 10 % af aktiekapitalen.

Alle generalforsamlinger indkaldes elektronisk og med mindst 8 dages og højst 4 ugers varsel.

### 21.2.6. BESTEMMELSER I VEDTÆGTERNE SOM KAN FØRE TIL, AT EN ÆNDRING AF KONTROLLEN MED SELSKABET FORSINKES

Bortset fra bestemmelsen om at mindst halvdelen af Selskabets aktiekapital skal være til stede på en generalforsamling, hvis der skal træffes beslutning om vedtægtsændringer, så er det Bestyrelsens vurdering, at der ikke er bestemmelser i Selskabets vedtægter, der kan medføre, at en ændring i kontrollen med Selskabet forsinkes, udskydes eller forhindres.

### 21.2.7. ØVRIGE BESTEMMELSER

Selskabet har elektronisk kommunikation med sine aktionærer.

Alle kapitalforhøjelser skal anmeldes og registreres, og der findes ikke bestemmelser i vedtægterne, som gør, at vedtagne og betalte kapitalforhøjelser kan undlades at blive anmeldt eller registreret og heller ikke, at registrering heraf kan udsættes.

Selskabet har fået bemyndigelse til at erhverve egne aktier op til 10 % af aktiekapitalen. Pr. Prospektdatoen besidder Selskabet ingen egne aktier.

Selskabets aktier er udstedt gennem VP Securities A/S. Selskabets ejerboogsfører er Computershare A/S, Kongevejen 418, 2840 Holte, og Selskabets aktieudstedende institut er Amagerbanken.

Selskabets aktiestørrelser er DKK 0,25 pr. styk Selskabets aktier er frit omsættelige og udstedes til ihændeheren, men kan noteres på navn i Selskabets ejerbog.

Hver aktie a DKK 0,25 giver 1 stemme på generalforsamlinger i Selskabet.

Enhver aktionær har adgang til generalforsamlinger, hvis vedkommende senest 3 dage før generalforsamlingens afholdelse har løst adgangskort under dokumentation af, at den pågældende aktionærs aktier er noteret i ejerbogen, eller mod forevisning af dokumentation for aktiebesiddelsen. En aktionær, der har erhvervet aktier ved overdragelse, kan dog ikke udøve stemmeret for de pågældende aktier på

generalforsamlinger, der er indkaldt, medmindre vedkommende er noteret i Selskabets ejerbog eller har anmeldt og dokumenteret sin erhvervelse 6 dage før afholdelse af generalforsamlingen.

Der kan stemmes gennem fuldmægtig, som skal kunne fremlægge skriftlig og dateret fuldmagt, som ikke må gives for længere tid end 1 år ad gangen.

Der gælder ingen forpligtelse for aktionærer til at lade aktier indløse.

## 22. VÆSENTLIGE KONTRAKTER

### Kundekontrakter

Selskabet har i 2009 og 2010 indgået længerevarende kundekontrakter med 5 væsentlige kunder, der har forpligtet sig til at købe for et aftalt beløb pr. år i perioden 2010 til og med 2015 til forudafaltte priser med mulighed for visse markeds-mæssige reguleringer i disse priser. Herudover blev én længerevarende kundekontrakt indgået i 2006 og videreføres til og med 2012.

Til sikkerhed for kundernes forpligtelse til at købe for et bestemt beløb pr. år i perioden, er der enten stillet moderselskabsgaranti eller foretaget forudbetaling. Denne sikkerhed varierer mellem 10 og 15 % af den samlede værdi af hver enkelt kundekontrakt for aftageforpligtelsen i perioden. Hvis kunderne ikke køber for det aftalte årlige beløb, kan Selskabet søge sit eventuelle tab dækket ved træk på garantien eller ved at tage sig betalt i de forudbetalte beløb. En enkelt kontrakt giver kunden mulighed for at opsiges aftalen med 6 måneders varsel, mod at der betales en kompensation svarende til 15 % af kontraktens restværdi på opsigelsestidspunktet.

Selskabet har tilsvarende i kontraktperioden forpligtet sig til at levere varer til de pågældende kunder for et beløb, der modsvarer kundernes forpligtelse til at købe.

### Leverandørkontrakter

I dag findes der på verdensplan 2 leverandører af råvaren polysilicium, som er i stand til at levere den type og den kvalitet polysilicium, som Selskabet anvender i sin produktion.

Selskabet har indgået kontrakter med begge disse 2 leverandører.

Den ene råvarekontrakt blev indgået i 2006 for perioden 2007 til og med 2012, og denne kontrakt er netop blevet genforhandlet og dækker nu perioden 2010 til og med 2015.

Den anden råvarekontrakt blev indgået i 2008 for perioden 2009 til og med 2017.

I begge råvarekontrakterne har Selskabet forpligtet sig til at købe forudafaltte mængder polysilicium til aftalte priser, dog med mulighed for visse markeds-mæssige reguleringer i sidste del af kontraktperioden.

Råvareleverandørerne har tilsvarende påtaget sig en forpligtelse til at levere de aftalte mængder til de aftalte priser.

Kontrakterne indeholder dels sikkerhed for leverancer og dels mulighed for, at Selskabet under visse betingelser har mulighed for at købe yderligere polysilicium.

Som sikkerhed for den mængde råvarer, som Selskabet har forpligtet sig til at aftage fra råvareleverandørerne, har Selskabet over for den

ene leverandør foretaget en forudbetaling på i alt EUR 4,7 mio. og over for den anden leverandør stillet en bankgaranti på USD 7,5 mio. Denne bankgaranti er en direkte fortsættelse af den garanti, der blev stillet over for samme leverandør, da den første kontrakt blev indgået i 2006.

Hvis Selskabet ikke aftager den aftalte mængde råvarer fra de pågældende leverandører, har leverandørerne mulighed for at få dækket deres tab via den foretagne forudbetaling/ved træk på den stillede bankgaranti.

### Generelt

Som nævnt, findes der i dag på verdensplan kun 2 leverandører af polysilicium, som opfylder Selskabets kvalitetskrav, som igen afspejler de kvalitetskrav, som Selskabets kunder forlanger.

Da der er eller kan være, og på visse tidspunkter har været knaphed på den polysilicium, som Selskabet anvender i sin produktion, påpeger Selskabet specifikt den risiko, der kan ligge i, at en af leverandørerne ikke lever op til sine kontraktlige forpligtelser over for Selskabet og leverer de aftalte mængder. Der findes p.t. ikke alternative leverandører, som Selskabet i en sådan situation ville kunne vende sig imod; det er Selskabets opfattelse, at man i det nuværende marked og med den gældende leverancesituation på verdensmarkedet har garderet sig så godt som muligt. Der henvises i øvrigt til afsnittet "Risikofaktorer".

### Underleverandører

Koncernen har væsentlige underleverandører på 2 områder: dels skivebearbejdning (wafering) af silicium, og dels bestråling af NTD silicium. Endvidere har Koncernen enkelte, mindre væsentlige distributionsaftaler i forskellige lande.

### Skivebearbejdning

Koncernen har indgået aftaler med 2 kvalificerede underleverandører. Begge aftaler indeholder faste indeksregulerede priser og en fast, garanteret volumen.

Den væsentligste kontrakt udløber med udgangen af 2012, og der er aftalt genforhandlinger senest med udgangen af 2011.

Den anden og mindre væsentlige kontrakt udløber med udgangen af 2010, og der er mulighed for genforhandling i andet halvår 2010.

Kontrakterne sikrer Koncernens tilgang til skivebearbejdning i fornødent omfang.

Kontrakterne forpligter Koncernen til at lade en vis andel (beregnet efter værdi) af sin skivebearbejdning foretage hos de pågældende leverandører.

Koncernen forventer at forlænge aftalerne med skivebearbejdningspartnere.

**Bestråling**

Koncernen forsøger at indgå kontrakter med sine væsentligste bestrålingsleverandører for at sikre forsyningsikkerheden. På Prospektdateen har Koncernen aftaler med 7 bestrålingsleverandører. I enkelte af disse kontrakter har Koncernen forpligtet sig til at lade visse, mindre andele af Koncernens bestrålingsbehov foretage hos enkelte bestrålingsleverandører. Der er kun begrænset økonomisk risiko forbundet med sådanne bestrålingsaftaler, hvis Koncernen ikke måtte opfylde sine forpligtelser over for sådanne leverandører.



## 23. OPLYSNINGER FRA TREDJEMAND, EKSPERTUDTALELSER OG INTERESSEERKLÆRINGER

### 23.1. EKSPERTUDTALELSER

I Prospektet indgår oplysninger om markedet, dets struktur og størrelse fra nedenstående kilder. Kilderne opfattes som pålidelige og objektive.

Yole Développement er et anerkendt konsulent- og markedsanalysebureau inden for halvlederbranchen samt andre teknologiske industrier.

#### **Yole Développement**

45 rue Sainte Geneviève

F-69006 Lyon

Frankrig

[www.yole.fr](http://www.yole.fr)

### 23.2. OPLYSNINGER FRA TREDJEMAND

En del af oplysningerne stammer fra analyser udarbejdet af eksterne organisationer. Oplysningerne anses for at være pålidelige, men der er ikke foretaget en egentlig efterprøvelse af oplysningerne, og hverken Selskabet eller ATRIUM Partners afgiver nogen erklæring om nøjagtigheden af disse oplysninger. Det kan således ske, at udviklingen i Selskabets aktiviteter afviger fra den markedsudvikling, der er angivet i dette Prospekt. Selskabet påtager sig ingen forpligtelse til at opdatere sådanne oplysninger. Hvis oplysningerne stammer fra tredjemand bekræftes det, at de er gengivet korrekt, og at der efter Selskabets overbevisning ud fra de oplysninger, der er offentliggjort af tredjemand, ikke er udeladt fakta, som kan medføre, at de gengivne oplysninger er unøjagtige eller vildledende.

## 24. DOKUMENTATIONSMATERIALE

Følgende dokumenter er fremlagt til gennemsyn på Selskabets hovedkontor, Linderupvej 4, 3600 Frederikssund, og vil kunne udleveres på forlangende:

- Selskabets stiftelsesoverenskomst
- Selskabets vedtægter
- Bestyrelsens beslutning om Udbuddet med tilhørende redegørelse fra Bestyrelsen i henhold til Selskabslovens § 156, stk. 2, nr. 1, og en erklæring fra Selskabets generalforsamlingsvalgte revisor om Bestyrelsens beretning i henhold til Selskabslovens § 156, stk. 2, nr. 3.
- Selskabets årsrapporter for regnskabsårene 2007, 2008 og 2009
- Datterselskabet Cemat Silicon's årsrapporter for regnskabsårene 2007 og 2008.
- Datterselskabet Cemat 70's årsrapporter for regnskabsårene 2007 og 2008.
- Markedsrapport fra Yole Développement

Selskabets offentliggjorte reviderede årsrapport for 2009 og Selskabets vedtægter er indsat i bilagsafsnittet til dette Prospekt.

## **25. OPLYSNINGER OM KAPITALBESIDDELSER**

Koncernen har ingen associerede selskaber.

Der henvises i øvrigt til afsnit 7 "Organisationsstruktur".

## II. VÆRDIPAPIRNOTEN

# 1. ANSVARLIGE

Der henvises til afsnittet "Ansvarlige" ovenfor.

## **2. RISIKOFAKTORER**

Der henvises til afsnittet "Risikofaktorer" ovenfor.

## 3. NØGLEOPLYSNINGER

### 3.1. ERKLÆRING OM ARBEJDSKAPITALEN

Ledelsen vurderer, at Selskabets nuværende kapitalberedskab, inklusive nettoprovenuet fra Udbuddet, samt fremtidige indtægter og kreditfaciliteter er tilstrækkelige til at dække dets nuværende kapitalbehov, dvs. som minimum de kommende 12 måneder efter Prospekt-datoen, herunder at der er tilstrækkelig kapital til at gennemføre de planlagte investeringer. Se også afsnit 10 "Kapitalressourcer". Dette er dog baseret på, at Selskabet realiserer forventningerne til de næste 12 måneder, og at der ikke indtræffer væsentlige negative begivenheder som blandt andet beskrevet i afsnittet "Risikofaktorer".

Gennemføres Udbuddet ikke, så vil Selskabet have et tilstrækkeligt kapitalberedskab til at fortsætte driften de kommende 12 måneder, men investeringsprogrammet må forventeligt nedskaleres og/eller udskydes, og der er en risiko for, at investeringsprogrammet ikke kan gennemføres.

### 3.2. KAPITALISERING OG GÆLDSSITUATION

Ledelsen vurderer, at Selskabet efter gennemførelse af Udbuddet har en passende kapitalstruktur og et passende kapitalberedskab. Der henvises endvidere til afsnit 10 "Kapitalressourcer".

Nedenstående tabel viser kapitaliseringen og gældssituationen i Koncernen den 28. februar 2010 og på justeret grundlag, som om Udbuddet og anvendelsen af nettoprovenuet fra Udbuddet havde fundet sted som beskrevet i afsnittet "Baggrund for Udbuddet og anvendelse af provenu" nedenfor. Endvidere er der taget højde for udnyttelse af tegningsoptioner mellem 28. februar 2010 og Prospekt-datoen jf. tabel 15.

Den rentebærende gæld udgjorde DKK 137,4 mio. pr. 28. februar 2010. Heraf er de DKK 105,0 mio. gæld, som forfalder efter 31. december 2010, mens de resterende DKK 32,4 mio. forfalder i 2010. Af dette beløb er DKK 124,2 mio. committed med 3 måneders opsigelighed, mens DKK 13,2 mio. er uncommitted. Lånefaciliteterne er sikret

som anført herunder.

Selskabet har som sikkerhed for akkvisitionslån og driftskreditter hos Koncernens bankforbindelse pantsat de erhvervede aktier i Cemmat Silicon samt udstedt et skadesløsbrev (virksomhedspant) på DKK 75,0 mio. Der er givet pant i simple fordringer, varelagre og driftsmateriel for DKK 25,0 mio. i hvert af de nævnte aktivgrupper.

Derudover er 2 ejerpantebreve på nominal DKK 10,0 mio. og DKK 5,3 mio. i henholdsvis produktionsudstyr og løsøre stillet til sikkerhed for lånet.

I Cemmat Silicon og Cemmat70 er der pantsat aktiver med bogført værdi for DKK 47,4 mio. til sikkerhed for lån og driftskreditter.

Selskabet har udstedt en betalingsgaranti på PLN 2,5 mio. overfor Raiffeisen Bank, Warszawa som sikkerhed for kreditfaciliteter i Cemmat Silicon.

Koncernen havde pr. 28. februar 2010 likvide beholdninger på DKK 84,7 mio., hvoraf DKK 61,7 mio. var i Cemmat 70, samt uudnyttede kreditrammer på ca. DKK 20,5 mio. Endvidere har Selskabet efter 28. februar 2010 modtaget yderligere tilsagn betinget af emissionen, som anført i afsnit 10 "Kapitalressourcer".

### 3.3. FYSISKE OG JURIDISKE PERSONERS INTERESSE I UDSTEDELSEN/UDBUDET

For en gennemgang af fysiske og juridiske personers interesse i Udbuddet henvises til afsnit 5 "Vilkår og betingelser for Udbuddet - Nærtstående parters deltagelse i tegningen". Herudover har Ledelsen ikke kendskab til, at der er fysiske og juridiske personer, der har interesse eller interessekonflikter i forbindelse med Udbuddet, der er væsentlige for Selskabet.

**Tabel 19: Kapitalisering og gældssituation**

DKK mio.	Årsrapport 2009	28. februar 2010	Udnyttelse af tegningsoptioner pr. 30. marts 2010	Effekt af Udbuddet	Efter udbuddet
Likvider	73.744	84.672	0	0	84.672
Andre langfristede tilgodehavender	48.484	51.106	0	0	51.106
Rentebærende gæld	152.949	137.386	6.156	86.994	44.236
<b>Nettorentebærende gæld</b>	<b>30.721</b>	<b>1.608</b>	<b>-6.156</b>	<b>-86.994</b>	<b>-91.542</b>
<b>Egenkapital, moderselskabs aktionærer</b>	<b>236.040</b>	<b>239.740</b>	<b>6.156</b>	<b>86.994</b>	<b>332.890</b>
Minoritetsinteresser	64.577	64.702	0	0	64.702
<b>Kapitalisering i alt</b>	<b>331.338</b>	<b>306.050</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>306.050</b>

Kilde: Topsil (tal pr. 28. februar 2010 er ikke revideret)

### 3.4. BAGGRUND FOR UDBUDET OG ANVENDELSEN AF PROVENUET

#### Baggrund for Udbuddet

Koncernens marked for komponenter til mellem- og højspænding har udvist solid vækst de senere år, hvilket er drevet af en række globale trends, herunder øget fokus på energibesparende løsninger i både industri- og transportsektoren, global udbygning af energiinfrastruktur og politisk fokus på investering i vedvarende energi. Disse globale trends forventes at fortsætte de kommende år og skabe yderligere vækstmuligheder for Koncernen.

Topsil har i dag en solid markedsposition i et nichemarked inden for siliciumskiver til både mellem- og højspændingsprodukter. Denne position er skabt siden år 2006 på baggrund af en sikring af langvarige leverandørkontrakter, effektivisering af produktionen samt sikring af adgang til egen skivebearbejdning og ny siliciumteknologi gennem opkøbet af Cemat Silicon i Polen. De senere års kraftige vækst har ligeledes medført, at Koncernen i dag er tæt på fuld udnyttelse af sin produktionskapacitet.

På baggrund af indgåelse af en ny længerevarende leverandørkontrakt og en række nye langvarige kundekontrakter primo år 2010 med større sikret minimumsvolumen, har Koncernen cementeret sine tætte kunderelationer og er nu klar til at implementere sin vækststrategi for at kunne realisere sit vækstpotentiale.

Vækststrategien inkluderer følgende udvidelser/forbedringer i forhold til de eksisterende produktionsfaciliteter:

- Udvidelse af produktionskapaciteten (Greenfield projektet)
- Optimering af produktionsflow
- Forbedring af omkostningsposition og konkurrenceevne
- Fuld udnyttelse af egen skivebearbejdning

Baggrunden for Udbuddet er således, at Koncernen ønsker at sikre finansiering af en række betydelige investeringer fra år 2010 til 2012

på i alt ca. DKK 290 mio. Heraf udgør de vækstrelaterede investeringer ca. DKK 235 mio.

Den største af vækstinvesteringerne er en udvidelse af produktionskapaciteten i form af etableringen af en ny fabrik i Frederikssund området (Greenfield projektet). Den samlede investering i Greenfield projektet forventes at udgøre ca. DKK 205 mio. fra år 2010 til 2012 med det største likviditetstræk i år 2011. Opførelsen af en ny skalerbar renrumsfabrik er en forudsætning for, at Koncernen kan realisere sin vækststrategi og dermed realisere sit vækstpotentiale.

Andre investeringer i Vækststrategien udgør ca. DKK 30 mio. og inkluderer hovedsageligt investeringer i nye maskiner til skivebearbejdnings samt generel udvidelse og opgradering af produktionsfaciliteterne i Polen.

De resterende investeringer på DKK 55 mio. udgøres primært af udviklingsprojekter og øvrige investeringer i både Danmark og Polen.

For en yderligere beskrivelse af Koncernens vækststrategi og Greenfield projektet henvises til afsnit 6 "Forretningsoversigt" i Virksomhedsbeskrivelsen.

#### Anvendelse af provenuet

Nettoprovenuet efter skønnede omkostninger for Selskabet vedrørende Udbuddet forventes at udgøre DKK 87,0.

Provenuet fra Udbuddet forbedrer Selskabets kapitalbase og skal, sammen med de forventede pengestrømme fra driften, anvendes til at gennemføre de planlagte investeringer. Indtil provenuets anvendelse vil nettorenteudgifterne søges minimeret gennem en midlertidig reduktion af trækket på kreditfaciliteterne.

For yderligere oplysninger om Selskabets kapitalberedskab, herunder Selskabets yderligere behov for finansiering henvises til afsnit 10 "Kapitalressourcer".



## 4. OPLYSNINGER OM DE VÆRDIPAPIRER, DER UDBYDES ELLER OPTAGES TIL HANDEL

### 4.1. VÆRDIPAPIRTYPE OG FONDSKODER

Selskabet har kun én aktieklasser, hvorfor de Nye Aktier vil være i samme klasse som Selskabets Eksisterende Aktier. Aktierne udstedes og handles i danske kroner. De Nye Aktier vil blive registreret i samme ISIN-kode som den eksisterende ISIN-kode for de Eksisterende Aktier. Tegningsretterne er blevet godkendt til optagelse til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen. Der er ansøgt om optagelse til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen af de Nye Aktier, snarest muligt efter at registrering er sket i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen. Optagelse til handel og officiel notering af de Udbudte Aktier forventes at finde sted den 21. maj 2010.

■ Eksisterende Aktier	DK0010271584
■ Tegningsretter	DK0060220812
■ Udbudte Aktier (midlertidig)	DK0060221034

### 4.2. RETSGRUNDLAG

Udbuddet er underlagt dansk ret. Alle tvister som udspringer af Udbuddet skal indbringes for domstolene i Danmark.

### 4.3. REGISTRERING

De Nye Aktier leveres elektronisk ved tildeling til konti i VP gennem en dansk bank eller andet pengeinstitut, der er godkendt som kontoførende for Aktierne. De Nye Aktier vil blive udstedt og tildelt gennem VP efter offentliggørelsen af resultatet af Udbuddet. VP er beliggende på adressen Weidekampsgade 14, Postboks 4040, 2300 København S.

De Nye Aktier udstedes i papirløs form. De Nye Aktier er ihændehaveraktier og kan i henhold til Selskabets vedtægter noteres på navn i Selskabets ejerbog gennem aktionærernes kontoførende institut. Aktiebogsfører for Selskabet er Computershare (I-nvestor), Kongevejen 418, 2840 Holte.

### 4.4. VALUTA

Udbuddet gennemføres og de Nye Aktier udstedes i danske kroner.

### 4.5. DE UDBUDE VÆRDIPAPIRERS RETTIGHEDER

#### Tegningsretter

Udbuddet gennemføres som en fortegningsretsemmission for Selskabets hidtidige aktionærer.

Der udstedes 1 tegningsret for hver 1 styk Eksisterende Aktier a DKK 0,25, og der skal anvendes fire 4 Tegningsretter for at tegne et (1) stk. Udbudt Aktie a DKK 0,25.

Tegningsretterne kan enten udnyttes til at tegne Nye Aktier, eller de kan handles på Nasdaq OMX Copenhagen i perioden 23. april 2010 til 7. maj 2010 kl. 17.00 for de aktionærer, som ikke ønsker at deltage i Udbuddet.

Tegningsretter, der ikke er udnyttet ved Tegningsperiodens udløb den 12. maj 2010 kl. 17.00, bortfalder og mister deres værdi. Indehavere af Tegningsretter vil ikke være berettiget til kompensation.

Hvis Udbuddet ikke gennemføres, vil udnyttelse af Tegningsretter, som allerede måtte være sket, automatisk blive annulleret.

Tegningsbeløbet for de Nye Aktier vil med fradrag af eventuelle transaktionsomkostninger blive refunderet, hvis Udbuddet ikke gennemføres. Alle Tegningsretter vil bortfalde, og der vil ikke blive udstedt nogen af de Nye Aktier, hvorved investorer, der måtte have erhvervet Tegningsretter, og/eller ret til de Udbudte Aktier, kan lide et tab, som hver enkelt erhverver selv må bære.

Handler med Tegningsretter, foretaget i løbet af Handelsperioden for Tegningsretterne, vil/kan ikke tilbageføres. Dette medfører, at investorer, der har erhvervet Tegningsretter i Tegningsperioden, kan risikere at lide et tab svarende til købesummen for Tegningsretterne og eventuelle transaktionsomkostninger. Der henvises i øvrigt til Prospektets særlige afsnit "Risikofaktorer / Risici forbundet med Udbuddet og de Nye Aktier", hvis Udbuddet tilbagekaldes eller indstilles.

#### De Udbudte Aktier

Selskabet har en aktieklasser både før og efter Udbuddet.

De Nye Aktier vil fra tidspunktet for registrering i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen få samme forvaltningsmæssige rettigheder (f.eks. ret til at møde og afgive stemme samt stille spørgsmål på generalforsamlinger, ret til at deltage i kapitalforhøjelser, ret til at få meddelelser fra Selskabet m.m.)) som Selskabets Eksisterende Aktier, og de Nye Aktier vil få samme økonomiske rettigheder som de Eksisterende Aktier for regnskabsåret 2010.

De Nye Aktier har fortegningsret ved fremtidige kapitalforhøjelser på samme vilkår som de Eksisterende Aktier, ligesom der gælder samme selskabsretlige regler for indløsning, ombytning og ret til andel i eventuelt likvidationsprovenu, idet Selskabets vedtægter ikke indeholder særlige regler herom, der afviger fra Selskabslovens regler.

Selskabets vedtægter indeholder en bemyndigelse til Bestyrelsen til inden den 1. april 2013 at forhøje kapitalen en eller flere gange ved nytegning af indtil 10.000.000 styk nye aktier a DKK 0,25 uden fortegningsret for Selskabets hidtidige aktionærer, hvis disse nye aktier tilbydes medarbejdere i Selskabet til en minimumspris på DKK 0,2625 pr. aktie. Vilkårene for denne aktieudstedelse fastsættes af Bestyrelsen og skal opfylde betingelserne i ligningslovens § 7 a.

### 4.6. BESLUTNINGER, BEMYNDIGELSER OG GODKENDELSE

Bestyrelsen har i medfør af bemyndigelsen i vedtægternes § 3, stk. 3, på et bestyrelsesmøde den 20. april 2010 besluttet at forhøje Selska-

bets aktiekapital med 103.890.151 stk. Nye Aktier a nominelt DKK 0,25 ved kontant indbetaling med fortegningsret for Eksisterende Aktionærer i forholdet 4:1 til kurs DKK 0,90 pr. Nye Aktie.

Bestyrelsen og Selskabets revisor har udstedt de lovpligtige erklæringer i henhold til Selskabslovens § 156, stk. 2.

#### 4.7. UDSTEDELSESTIDSPUNKT

De Nye Aktier forventes udstedt og registreret i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen den 20. maj 2010. Første handelsdag for de Nye Aktier på NASDAQ OMX Copenhagen forventes at være den 21. maj 2010.

#### 4.8. VÆRDIPAPIRERNES OMSÆTTELIGHED

De Nye Aktier er omsætningspapirer og ihændeaktier. De Nye Aktier kan lyde på navn og noteres i Selskabets ejerbog. Der gælder ingen indskrænkninger i de Nye Aktiers omsættelighed.

#### 4.9. DANSK LOVGIVNING VEDRØRENDE PLIGTMÆSSIGE OVERTAGELSESTILBUD, INDLØSNING OG OPLYSNINGSPLIGT

##### Pligtmæssige købstilbud

Betingelserne vedrørende pligtmæssige købstilbud er indeholdt i Værdipapirhandelslovens § 31 samt Finanstilsynets bekendtgørelse nr. 221 af 10. marts 2010 om overtagelsestilbud. Overdrages en aktiepost direkte eller indirekte i et selskab, der har en eller flere aktieklasser optaget til handel og officiel notering på en fondsbørs, skal erhververen give alle aktionærer mulighed for at afhænde deres aktier på identiske betingelser, hvis resultatet af denne overdragelse er, at erhververen:

- kommer til at besidde flertallet af stemmerettighederne i selskabet
- får ret til at udnævne eller afsætte et flertal af selskabets bestyrelsesmedlemmer
- får ret til at udøve en bestemmende indflydelse på selskabet på grundlag af vedtægterne eller på anden vis efter aftale med selskabet
- på grundlag af aftale med andre aktionærer kommer til at råde over flertallet af stemmerettighederne i selskabet eller
- kommer til at kunne udøve bestemmende indflydelse over selskabet og kommer til at besidde mere end en tredjedel af stemmerettighederne.

Under visse omstændigheder kan Finanstilsynet meddele fritagelse fra reglerne om pligtmæssige købstilbud.

##### Tvangsindløsning af aktier

Efter Selskabslovens § 70 kan aktier i et selskab forlanges indløst af en aktionær, som ejer mere end 9/10 af aktiekapitalen og en tilsvarende del af stemmerne. En minoritetsaktionær kan på samme måde forlange at få sine aktier indløst af en majoritetsaktionær, der ejer mere end 9/10 af aktiekapitalen og en tilsvarende del af stemmerettighederne, jf. Selskabslovens § 73. Endvidere kan et selskabs generalforsamling

under visse, nærmere angivne betingelser, jf. Selskabslovens § 107, stk. 2 nr. 3, med tiltrædelse af mindst 9/10 såvel af de afgivne stemmer som af den på en generalforsamling repræsenterede aktiekapital indføre en generel indløsningsforpligtelse i et selskabs vedtægter, hvorefter aktionærer kan blive forpligtede til at lade deres aktier indløse på de vilkår, som fremgår af Selskabslovens regler. Der findes pr. Prospektdatoen ingen sådan bestemmelse i Selskabets vedtægter.

##### Forpligtelser til at oplyse ejerandel

I henhold til § 29 i Værdipapirhandelsloven skal aktionærer i et selskab, hvis aktier er optaget til handel og officiel notering hurtigst muligt underrette Selskabet samt Finanstilsynet, når aktionærens aktiebesiddelse udgør mindst 5 % af stemmerettighederne i Selskabet eller den pålydende værdi udgør mindst 5 % af aktiekapitalen, samt når der indtræffer en ændring i et allerede meddelt besiddelsesforhold, der bevirker, at grænserne på 5, 10, 15, 20, 25, 50 eller 90 % samt grænserne på 1/3 og 2/3 af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi nås eller ikke længere er nået.

#### 4.10. OFFENTLIGE OVERTAGELSESTILBUD

Der er ikke fremsat købstilbud fra tredjemand vedrørende Aktierne i foregående eller indeværende regnskabsår.

#### 4.11. BESKATNING

I det følgende gives et sammendrag af væsentlige danske skattemæssige forhold vedrørende erhvervelse, besiddelse og afhændelse af Aktier for investorer skattemæssigt hjemmehørende i Danmark og investorer, der ikke er skattemæssigt hjemmehørende i Danmark. Sammendraget er kun til generel oplysning og tilsigter på ingen måde at udgøre skattemæssig eller juridisk rådgivning.

Sammendraget foregiver ikke at være en udtømmende beskrivelse af alle skattemæssige forhold, der kan have relevans ved erhvervelse, besiddelse eller afhændelse af Aktier.

Investorer bør rådføre sig med deres egne skatterådgivere med henblik på at få klarlagt de skattemæssige konsekvenser, det vil have for dem at erhverve, besidde eller afhænde Aktier i lyset af deres særlige forhold, herunder virkningen af eventuel statslig, lokal eller anden national skattelovgivning.

Sammendraget indeholder ikke en beskrivelse af de skattemæssige konsekvenser for professionelle investorer, pensionselskaber, m.v. Sammendraget er baseret på gældende lovgivning, regler, domme og afgørelser i Danmark pr. Prospektdatoen, som alle kan ændres, i nogle tilfælde med tilbagevirkende kraft.

##### Beskatning af investorer, der er fuldt skattepligtige i Danmark

Fysiske personer, der har bopæl i Danmark, eller som har opholdt sig i Danmark i mindst seks måneder, samt selskaber m.v., der er registreret

i Danmark, eller hvis ledelse har sit sæde i Danmark, betegnes normalt som fuldt skattepligtige i Danmark. Hvis personen eller selskabet desuden er fuldt skattepligtig i et andet land, kan der gælde særlige regler, som ikke er omtalt her.

### **Tildeling, udnyttelse og salg af Tegningsretter**

#### **Fysiske personer**

Tildelingen af Tegningsretter til aktier, der er optaget til handel på et reguleret marked, til Eksisterende Aktionærer i Selskabet eller udnyttelsen af Tegningsretter medfører ikke beskatning af de Eksisterende Aktionærer eller den fysiske person, som modtager Tegningsretterne.

Avance ved salg af Tegningsretter beregnes i henhold til aktie-foraktie metoden, som forskellen mellem anskaffelsesprisen og salgsprisen. Tegningsretterne anses skattemæssigt for erhvervet til DKK 0. Realiserede fortjenester på Tegningsretter ved salg beskattes som aktieindkomst. I indkomståret 2010 vil der skulle betales 28 % af aktieindkomst op til DKK 48.300 og 42 % af aktieindkomst, der overstiger DKK 48.300 (DKK 96.600 for ægtefæller, der er samlevende ved indkomstårets udløb). Beløbsgrænserne reguleres årligt. De nævnte beløb omfatter al aktieindkomst for den pågældende person henholdsvis det pågældende ægtepar.

28 %-satsen nedsættes til 27 % fra og med indkomståret 2012.

#### **Fysiske personer, investering med pensionsmidler**

Beskatning sker som nævnt nedenfor i afsnittet fysiske personer, investering med pensionsmidler under aktieavancebeskatning.

#### **Selskaber m.v.**

Tildelingen af Tegningsretter til aktier, der er optaget til handel på et reguleret marked, til Eksisterende Aktionærer i Selskabet eller udnyttelsen af Tegningsretter medfører ikke beskatning af de Eksisterende Aktionærer eller det selskab, som modtager Tegningsretterne.

Avance ved afståelse af Tegningsretter beregnes i henhold til aktie-foraktie metoden, som forskellen mellem anskaffelsesprisen og salgsprisen. Tegningsretterne anses skattemæssigt for erhvervet til DKK 0. Realiserede fortjenester beskattes med 25 % forudsat, investoren ejer "Porteføljeaktier" i selskabet. Hvis investoren ejer "Datterselskabsaktier" eller "Koncernselskabsaktier" i selskabet, er avance på Tegningsretter skattefri.

Definitionen af "Datterselskabsaktier", "Koncernselskabsaktier" og "Porteføljeaktier" fremgår neden for i afsnit om udbytte for selskaber.

### **Beskatning af udbytte**

#### **Fysiske personer, frie midler**

For fysiske personer beskattes udbytte som aktieindkomst. I indkomståret 2010 vil der skulle betales skat med 28 % af aktieindkomst op til DKK 48.300 (DKK 96.600 for ægtefæller, der er samlevende

ved indkomstårets udløb) og 42 % af aktieindkomst, der overstiger DKK 48.300 (DKK 96.600 for ægtefæller, der er samlevende ved indkomstårets udløb). Beløbsgrænserne reguleres årligt og omfatter al aktieindkomst for den pågældende person/det pågældende ægtepar i årets løb.

Fra og med 2012 nedsættes 28 %-satsen til 27 %.

Ved udbetaling af udbytte indeholdes normalt 28 % i udbytteskat, hvilket er Selskabets ansvar.

#### **Fysiske personer, investering med pensionsmidler**

Investorer har mulighed for inden for visse rammer at placere pensionsmidler i aktier, hvorved nettoafkastet vil være omfattet af pensionsafkastbeskatningsloven ("Pensionsafkastbeskatningsloven") og beskattes med 15 % efter lagerprincippet. Ved lagerprincippet beregnes markedsværdien år for år ved indkomstopgørelsen. Pensionsafkastskat afregnes generelt af pensionsinstituttet.

Ved udbetaling af udbytte indeholdes ikke udbytteskat, når kontoen er registreret som en pensionskonto.

#### **Selskaber m.v.**

Følgende selskaber kan uanset ejertid, modtage udbytte skattefrit af:

A. "Datterselskabsaktier": Aktier hvoraf aktionæren ejer mindst 10 % af aktiekapitalen, og det udbyttegivende selskab er hjemmehørende i EU/EØS, eller et land som har en dobbeltbeskatningsoverenskomst med Danmark og

B. "Koncernselskabsaktier": Aktier i et selskab hvor aktionæren og selskabet sambeskattes eller opfylder betingelserne for international sambeskatning

Udbytte af aktier, der ikke er "Datterselskabsaktier" eller "Koncernselskabsaktier", det vil sige udbytte fra "Porteføljeaktier", beskattes fuldt ud med 25 %.

### **Aktieavancebeskatning**

I forbindelse med avance ved afhændelse af aktier skelnes i skattereglerne mellem, om sælger er en fysisk person eller et selskab m.v.

#### **Fysiske personer**

Reglerne for beskatning af fysiske personers tab og gevinst på aktier, blev ændret med virkning pr. 1. januar 2006. Der gælder særlige overgangsregler for salg af aktier den 1. januar 2006 eller senere, og som er anskaffet senest den 31. december 2005. Disse regler beskrives ikke nedenfor.

Realiserede fortjenester beskattes som aktieindkomst. I indkomståret 2010 vil der skulle betales skat med 28 % af aktieindkomst op til DKK 48.300 (DKK 96.600 for ægtefæller, der er samlevende ved indkomstårets udløb) og 42 % af aktieindkomst, der overstiger DKK

48.300 (DKK 96.600 for ægtefæller, der er samlevende ved indkomstårets udløb). Beløbsgrænserne reguleres årligt og omfatter al aktieindkomst for den pågældende person/ det pågældende ægtepar i årets løb.

Procentsatsen på 28 % nedsættes til 27 % fra og med indkomståret 2012.

Tab kan modregnes i skattepligtige gevinster (fortjenester og udbytter) fra andre aktier, optaget til handel på et reguleret marked. Hvis personen er gift og de samlede tab på aktier, optaget til handel på et reguleret marked, overstiger personens årlige aktieindkomst, kan resterende tab modregnes i ægtefællens aktieindkomst efter lignende regler, forudsat ægtefællerne er samlevende ved indkomstårets udgang. Er der herefter uudnyttede tab kan disse fremføres uden tidsbegrænsning til modregning i fremtidig aktieindkomst fra tilsvarende aktier. Det er en betingelse for modregning af tab, at told- og skatteforvaltningen inden udløbet af selvangivelsesfristen for det indkomstår, hvor erhvervelsen af aktierne har fundet sted, har modtaget oplysninger om aktiernes identitet, antallet, anskaffelsestidspunkt samt anskaffelsessum.

Avance og tab opgøres efter gennemsnitsmetoden, hvorefter anskaffelsesprisen for hver enkelt aktie opgøres som en forholdsmæssig andel af den samlede anskaffelsespris for alle aktier i det pågældende selskab, som investoren ejer. Til at bestemme hvilke aktier, der er solgt, anvendes FIFO-metoden (first-in-first-out).

#### **Fysiske personer, investering med pensionsmidler**

Investorer har mulighed for inden for visse rammer at placere pensionsmidler i de Udbudte Aktier, hvorved nettoafkastet vil være omfattet af Pensionsafkastbeskatningsloven. Nettoafkastet forstås som værende summen af avancer fratrukket tab på aktier og Tegningsretter i det pågældende år, men tillæg af udbytter. Nettoafkastet vil blive beskattet med 15 % efter lagerprincippet, det vil sige på urealiseret grundlag.

Pensionsafkastskat afregnes generelt af pensionsinstituttet.

#### **Selskaber m.v.**

Selskaber er skattefrie af avancer og tab opstået ved salg af:

- A. "Datterselskabsaktier": Aktier hvoraf aktionæren ejer mindst 10 % af aktiekapitalen, og det udbyttegivende selskab er hjemmehørende i EU/EØS, eller et land som har en dobbeltbeskatningsoverenskomst med Danmark og
- B. "Koncernselskabsaktier": Aktier i et selskab hvor aktionæren og selskabet sambeskattes eller opfylder betingelserne for international sambeskatning

For aktier, der ikke er "Datterselskabsaktier" eller "Koncernselskabsaktier", det vil sige "Porteføljeaktier", beskattes avancer på urealiseret grundlag i henhold til lagerprincippet med 25 %. Tab kan fradrages ved opgørelsen af skattepligtig indkomst, herunder i anden selskabsindkomst.

Hvis et selskab kun sælger en del af sine aktier, beregnes anskaffelsesprisen på de solgte aktier som gennemsnittet af den samlede anskaffelsespris for alle aktierne (gennemsnitsmetoden). Dette gælder også, selvom afhændelsen af aktierne er fritaget for beskatning. Til at bestemme ejerperioden anvendes FIFO metoden (first-in-first-out).

Overgang fra status af "Datterselskabsaktier"/"Koncernselskabsaktier" til status af "Porteføljeaktier" og omvendt behandles skattemæssigt som en afståelse af aktierne og genkøb til markedskurs på tidspunkt for statusskifte.

### **Dansk beskatning af investorer, der ikke er fuldt skattepligtige i Danmark**

#### **Tildeling, udnyttelse og salg af tegningsretter**

##### **Fysiske personer**

Tildeling af Tegningsretter til Eksisterende Aktionærer, som er fysiske personer, der ikke er hjemmehørende i Danmark, medfører som udgangspunkt ikke dansk beskatning. Fysiske personer, som ikke er hjemmehørende i Danmark, vil normalt ikke være skattepligtig til Danmark af en fortjeneste ved afståelse af Tegningsretter. Hvis den udenlandske investor anses for at være næringsdrivende, og Tegningsretterne kan henføres til et fast driftssted i Danmark, beskattes Tegningsretterne efter de samme regler, som gælder for aktionærer hjemmehørende i Danmark.

Udnyttelse af Tegningsretterne medfører ikke beskatning i Danmark.

##### **Fysiske personer, investering for pensionsmidler**

Beskatning sker efter de almindelige regler om tildeling, udnyttelse og salg af Tegningsretter.

##### **Selskaber m.v.**

Tildeling af Tegningsretter til Eksisterende Aktionærer, som er selskaber m.v., som ikke er hjemmehørende i Danmark, medfører som udgangspunkt ikke dansk beskatning. Selskaber m.v. som ikke er hjemmehørende i Danmark, vil normalt ikke være skattepligtige til Danmark af avance ved salg af Tegningsretter.

Aktionærer der har et fast driftssted i Danmark, hvortil Tegningsretterne kan henføres, beskattes efter de samme regler, der gælder for aktionærer hjemmehørende i Danmark.

Udnyttelse af Tegningsretterne medfører ikke beskatning i Danmark.

**Beskatning af udbytte**

I forbindelse med udlodning af udbytte fra et dansk selskab til en person eller et selskab hjemmehørende i udlandet indeholdes normalt udbyttekildeskat på 28 %. Har Danmark indgået en dobbeltbeskatningsoverenskomst med det land, hvori aktionæren er hjemmehørende, kan aktionæren ansøge de danske skattemyndigheder om tilbagebetaling af den del af den indeholdte udbytteskat, der overstiger den udbyttekildeskat, som Danmark i henhold til dobbeltbeskatningsoverenskomsten er berettiget til at oppebære.

**Fysiske personer**

For fysiske personer hjemmehørende i USA, Storbritannien, Norge, Sverige, Schweiz, Canada, Tyskland, Benelux-landene, Irland og Grækenland, er der mulighed for, at der alene indeholdes skat efter satsen i dobbeltbeskatningsoverenskomsten med det pågældende land. For at kunne benytte denne ordning skal aktionærene deponere deres aktier i en dansk bank, aktiebeholdningen skal registreres af VP Securities, og aktionærene skal fremvise dokumentation fra den relevante udenlandske skattemyndighed for deres skattemæssige tilhørsforhold og for, at de opfylder betingelserne i henhold til den pågældende overenskomst. Dokumentationen skal ske ved udfyldelse af en formular, som fås hos de danske skattemyndigheder. Aktionæren kan aftale med den pågældende depotbank, at banken fremskaffer den relevante formular.

Derudover kan VP eller selskabet, der udlodder udbytte, indgå en aftale med de danske skattemyndigheder om, at forpligtelsen til at indeholde skat reduceres til satsen i dobbeltbeskatningsoverenskomsten med det pågældende land.

**Fysiske personer, investering for pensionsmidler**

Fysiske personer, der ikke er fuldt skattepligtige til Danmark, er ikke omfattet af Pensionsafkastbeskatningsloven. Ved udbetaling af udbytte skal der herefter indeholdes kildeskat i henhold til de almindelige regler, som omtalt ovenfor.

**Selskaber m.v.**

Udenlandske selskaber skal ikke beskattes i Danmark af udbytte fra "Datterselskabsaktier", når beskatningen skal frafaldes eller nedsættes efter direktiv 90/435/EØF eller efter en dobbeltbeskatningsoverenskomst med den stat, hvor det udbyttemodtagende selskab er hjemmehørende.

Udenlandske selskaber skal ikke beskattes i Danmark af udbytte fra "Koncernselskabsaktier", når det udbyttemodtagende selskab er hjemmehørende i EU/EØS, og beskatningen af udbyttet skulle være frafaldet eller nedsat efter direktiv 90/435/EØF eller dobbeltbeskatningsoverenskomsten med den stat, hvor det udbyttemodtagende selskab er hjemmehørende, hvis der havde været tale om "Datterselskabsaktier".

Udbytte fra "Porteføljeaktier" beskattes i Danmark med 28 %. Der

kan anmodes om, at der i stedet indeholdes kildeskat med 15 %, hvis det udbyttemodtagende selskab, der ejer "Porteføljeaktier, er hjemmehørende i en stat, der skal udveksle oplysninger med de danske myndigheder efter en dobbeltbeskatningsoverenskomst eller anden aftale. Hvis kildeskatten ifølge den relevante dobbeltbeskatningsoverenskomst udgør mindre end 15 %, kan den efter omstændighederne nedsættes yderligere.

Hvis aktierne kan henføres til et fast driftssted i Danmark, beskattes udbytte efter de regler, der gælder for selskabsaktionærer hjemmehørende i Danmark, jf. ovenfor.

**Aktieavancebeskatning**

Som udgangspunkt er investorer, der ikke er hjemmehørende i Danmark, ikke skattepligtige i Danmark af avance ved salg af aktier.

**Fysiske personer**

Avancer og tab på aktier er dog skattepligtige i Danmark efter de samme regler, som gælder for investorer, som er bosiddende i Danmark, hvis aktierne kan henføres til et fast driftssted i Danmark, og investor anses for næringsdrivende med handel med aktier.

**Selskaber**

Avancer og tab på "Porteføljeaktier" er skattepligtige i Danmark efter de samme regler, som gælder for investorer, som er bosiddende i Danmark, når afkastet vedrører det faste driftssted, herunder gevinst, tab og udbytte af aktier, der indgår i det faste driftssteds anlægskapital.

**Yderligere bemærkninger**

I henhold til de danske regler beskattes udlodninger i forbindelse med kapitalnedsættelse eller indløsning af aktier normalt som udbytte og ikke som aktieavance. Dette gælder dog ikke, hvis der opnås tilladelse fra told- og skatteforvaltningen til, at udlodningerne behandles som aktieavancer.

Avance ved salg af aktier optaget til handel på et reguleret marked til det udstedende selskab beskattes som aktieavance. Selskabet kan under visse betingelser tilkendegive, at afståelsen skal behandles som udbytte. Det er en betingelse, at tilkendegivelsen fremkommer inden selvangivelsesfristens udløb for det år, hvor afståelsen sker.

## 5. VILKÅR OG BETINGELSER FOR UDBUDET

### 5.1. BETINGELSER, UDBUDSSTATISTIK, FORVENTET TIDSPLAN OG NØDVENDIGE FORANSTALTNINGER VED BENYTTELSE AF UDBUDET

Den 27. april 2010 kl. 12.30 dansk tid ("Tildelingstidspunktet") vil enhver, der er registreret i VP som aktionær i Selskabet, få tildelt 1 Tegningsret for hver Eksisterende Aktie. Udbuddet sker i forholdet 4:1, således at for hver 4 Tegningsretter er indehaveren berettiget til at tegne 1 stk. Udbudt Aktie mod betaling af DKK 0,90 pr. Udbudt Aktie.

Tegningsretterne har ISIN kode DK0060220812, og de Udbudte Aktier har den midlertidige ISIN kode DK0060221034.

De Udbudte Aktier udstedes i en midlertidig ISIN kode. De Udbudte Aktier vil ikke blive særskilt optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen i den midlertidige ISIN kode. Den midlertidige ISIN kode vil alene blive registreret i VP. De Udbudte Aktier vil således først kunne handles på NASDAQ OMX Copenhagen efter sammenlægningen med ISIN koden for de Eksisterende Aktier.

Såfremt Udbuddet gennemføres, vil Selskabet registrere de Udbudte Aktier hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen forventeligt den 20. maj 2010, og snarest muligt herefter vil den midlertidige ISIN kode blive lagt sammen med ISIN koden for de Eksisterende Aktier.

Fra den 23. april 2010 kl. 9.00 dansk tid handles Aktierne eksklusive Tegningsretter, forudsat, at Aktierne handles med sædvanlig valør på tre handelsdage.

### 5.2. FORDELINGSPLAN OG TILDELING

Der er den 20. april 2010 indgået garantiaftale og tegningstilsagn om tegning på visse betingelser af op til 100 % af de Nye Aktier, der ikke måtte være tegnet ved udløbet af Tegningsperioden. Small Cap Danmark A/S, Realdania, Chr. Augustinus Fabrikker og Fondsmæglerselskabet LD Invest A/S har afgivet tegningstilsagn om tegning af i alt 55.555.556 stk., nye aktier (svarende til 53,5 % af de nye aktier) (Tegningstilsagnet), og Amagerbanken har stillet tegningsgaranti 48.334.595 stk. nye aktier (svarende til 46,5 % af de nye aktier) (Garantiaftalen). Small Cap Danmark A/S, Realdanias, Chr. Augustinus Fabrikkers og Fondsmæglerselskabet LD Invest A/S' tegningstilsagn er efterstillet Amagerbankens garanti således, at Amagerbankens garanti reduceres med det antal Nye Aktier, der tegnes i Udbuddet, og træder ikke i kraft, såfremt der tegnes mere end 48.334.595 stk. af de Nye Aktier. Small Cap Danmark A/S, Realdanias, Chr. Augustinus Fabrikkers og Fondsmæglerselskabet LD Invest A/S' tegningsforpligtelser er proratariske og sideordnede. Garanti- og tegningsforpligtelserne er ikke solidariske.

I henhold til Garantiaftalen og Tegningstilsagnet kan Lead Manager på et hvilket som helst tidspunkt før registrering af kapitalforhøjelsen vedrørende Udbuddet hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen bringe Garantiaftalen og Tegningstilsagnet til ophør under visse ekstraordinære begiven-

heder og/eller uforudsigelige omstændigheder såsom eksempelvis force majeure (se nedenfor om tilbagekaldelse eller indstilling af Udbuddet).

Garantiaftalen og Tegningstilsagnet indeholder desuden visse betingelser for Garantistillers og Tilsagnsgivernes forpligtelser, som Selskabet vurderer som sædvanlige i forbindelse med et udbud som Udbuddet. Hvis en eller flere betingelser ikke opfyldes kan Lead Manager bringe Garantiaftalen og Tegningstilsagnet til ophør.

Hvis Garantiaftalen og Tegningstilsagnet opsiges, vil aktionærerne modtage meddelelse herom i en selskabsmeddelelse udsendt af Selskabet.

Selskabet har forpligtet sig til at betale Garantistiller og Tilsagnsgiverne en vis provision.

Garantistiller og Tilsagnsgiverne kan sælge de Udbudte Aktier, som tegnes på grundlag af Garantiaftalen og Tegningstilsagnet, i markedet eller på anden vis i henhold til gældende lovgivning. Eventuelt provenu fra sådanne salg udover Udbudskursen tilfalder Garantistiller og Tilsagnsgiverne og foretages for Garantistillers og Tilsagnsgivernes egen regning.

Adresseerne på Garantistiller og Tilsagnsgiverne er følgende:

Amagerbanken A/S, Amagerbrogade 25, 2300 København S

Small Cap Danmark A/S, Toldbodgade 53, 1253 København K

Realdania, Jarmers Plads 2, 1551 København V

Chr. Augustinus Fabrikker Aktieselskab, Amaliegade 47, 1256 København K

Fondsmæglerselskabet LD Invest A/S, Vendersgade 28, 1363 København K

#### Udbud og provenu

Bruttoprovenuet er som følge af garantistillelsen og tegningstilsagnet lig maksimumprovenuet.

Såfremt Udbuddet gennemføres, udstedes der samlet 103.890.151 stk. Nye Aktier a DKK 0,25 i Selskabet, og aktiekapitalen bliver herefter samlet nominelt DKK 129.862.689.

Ved gennemførelse af Udbuddet, vil Selskabet opnå et bruttoprovenu på DKK 93.501.136, og et nettoprovenu på DKK 86.993.886 mio. efter fradrag af omkostninger. For en beskrivelse af anvendelse af nettoprovenuet fra Udbuddet henvises til afsnittet "Baggrund for Udbuddet og anvendelsen af provenuet".

**Tegningsperiode**

De Nye Aktier kan tegnes fra den 28 april 2010 og skal tegnes senest den 12 maj 2010 kl. 17:00 ved meddelelse til Amagerbanken

**Forventet tidsplan for Udbuddets gennemførelse:**

- Offentliggørelse af Prospekt 20. april 2010
- Tegningsperiode 28. april – 12. maj 2010 kl. 17:00
- Betaling for Nye Aktier udstedt i Udbuddet 28. april – 12. maj 2010
- Offentliggørelse og resultat af Udbuddet 19. maj 2010
- Udstedelse af Nye Aktier 20. maj 2010
- Registrering af Nye Aktier i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen 20. maj 2010
- Første dag for handel og officiel notering af de Nye Aktier 21. maj 2010

**Tilbagekaldelse eller indstilling af Udbuddet**

Udbuddet kan tilbagekaldes på et hvilket som helst tidspunkt før registrering af kapitalforhøjelsen vedrørende de Udbudte Aktier hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen.

Indtil handlen med Tegningsretterne påbegyndes den 23. april 2010 er Lead Manager berettiget til i visse tilfælde at bringe Emissionsaftalen samt Garantiaftalen og Tegningstilsagnet til ophør og tilbagekalde Udbuddet, herunder hvis der forinden indtræffer begivenheder, der efter Lead Managers skøn gør det utilrådeligt at gennemføre Udbuddet.

Fra handlen med Tegningsretterne påbegyndes den 23. april 2010 og indtil registrering af de Nye Aktier hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen er Lead Manager berettiget til at bringe Emissionsaftalen samt Garantiaftalen og Tegningstilsagnet til ophør og dermed tilbagekalde Udbuddet, såfremt visse ekstraordinære og/eller uforudsigelige omstændigheder indtræffer, herunder i tilfælde af 1) at handel med værdipapirer på Nasdaq OMX Copenhagen generelt suspenderes eller begrænses eller 2) der udbræder væsentlig national eller international katastrofe eller krise, hvis virkning på finansmarkederne efter Lead Managers vurdering gør det umuligt eller utilrådeligt at gennemføre Udbuddet.

En tilbagekaldelse vil i givet fald blive meddelt via NASDAQ OMX Copenhagen samt via Selskabets hjemmeside.

Hvis Udbuddet ikke gennemføres, vil udnyttelse af Tegningsretter, som allerede måtte være sket, automatisk blive annulleret.

Tegningsbeløbet for de Nye Aktier vil med fradrag af eventuelle transaktionsomkostninger blive refunderet, hvis Udbuddet ikke gennemføres. Alle Tegningsretter vil bortfalde, og der vil ikke blive udstedt nogen af de Nye Aktier, hvorved investorer, der måtte have erhvervet Tegningsretter, og/eller ret til de Udbudte Aktier, kan lide et tab, som hver enkelt tegner selv må bære.

Handler med Tegningsretter, foretaget i løbet af handelsperioden for

Tegningsretterne, vil/kan ikke tilbageføres. Dette medfører, at investorer, der har erhvervet Tegningsretter i Tegningsperioden, kan risikere at lide et tab svarende til købesummen for Tegningsretterne og eventuelle transaktionsomkostninger.

Der henvises i øvrigt til Prospektets afsnit "Risikofaktorer / Risici forbundet med Udbuddet og de Nye Aktier", hvis Udbuddet tilbagekaldes eller indstilles.

**Mindste antal af tegninger**

Det mindste antal Udbudte Aktier, en indehaver af Tegningsretter kan tegne, vil være 1 stk. Udbudt Aktie, hvilket kræver udnyttelse af 4 stk. Tegningsretter og betaling af Udbudskursen. Der er ingen maksimumgrænse for det antal Udbudte Aktier en indehaver af Tegningsretter kan tegne. Antallet er dog begrænset af det antal Udbudte Aktier, der kan tegnes ved udnyttelse af de Tegningsretter, der indehaves eller erhverves.

**Periode hvori tegningsansøgningen kan trækkes tilbage**

Investorenes meddelelse til Amagerbanken senest den 12. maj 2010 kl. 17:00, om at de tegner de Nye Aktier, er bindende og uigenkaldelig for investorerne.

**Tidsfrist for betaling**

Investorerne skal betale DKK 0,90 pr. Ny Aktie, der tegnes og tildeles. Betaling skal finde sted senest den 12. maj 2010 mod efterfølgende registrering af de Nye Aktier på investors konto i VP. Det forventes, at levering af Aktierne i henhold til Udbuddet vil finde sted 20. maj 2010. Aktierne leveres elektronisk til investors konto i VP.

Medmindre andet er aftalt, vil VP eller det kontoførende institut sende en ændringsmeddelelse udvisende aktiebeløb til kontohaveren, med angivelse af det tildelte antal Nye Aktier.

**Offentliggørelse af resultatet af Udbuddet**

Resultatet af Udbuddet vil blive offentliggjort i en fondsbørsmeddelelse, som forventes udsendt den 19. maj 2010.

**Procedure for udøvelse af tegningsretten**

Indehavere af Tegningsretter, der ønsker at tegne Udbudte Aktier, skal gøre dette gennem deres kontoførende institut eller anden finansiel formidler i henhold til det pågældende instituts eller den pågældende formidlers regler. Tidspunktet for, hvornår der skal ske meddelelse om udnyttelse, afhænger af indehaverens aftale med og regler og procedurer for det relevante kontoførende institut eller anden finansiel formidler. Tidspunktet kan være tidligere end den sidste dag i Tegningsperioden. Når en indehaver har udnyttet sine Tegningsretter, kan udnyttelsen ikke trækkes tilbage eller ændres.

Efter udnyttelse af Tegningsretter og betaling af Udbudskursen i løbet af Tegningsperioden, vil de Udbudte Aktier ved udgangen af en handelsdag blive midlertidigt tildelt via VP.



De Udbudte Aktier kan tegnes i perioden fra den 28. april kl. 9.00 dansk tid til den 12. maj kl. 17.00 dansk tid. Såfremt Udbuddet gennemføres, vil de Udbudte Aktier blive registreret hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen, forventeligt den 20. maj 2010. Snarest muligt herefter vil den midlertidige ISIN kode blive lagt sammen med ISIN koden for de Eksisterende Aktier.

Aktionærer, som udnytter deres Tegningsretter, og investorer, der tegner Udbudte Aktier, anses for at have erklæret, at de har overholdt enhver gældende lovgivning. Kontoførende institutter, der udnytter Tegningsretter på vegne af aktionærer, anses for at have erklæret, at de har overholdt de udbudsprocedurer, der er angivet i dette Prospekt. Hverken Tegningsretterne eller de Udbudte Aktier er registreret i henhold til United States Securities Act of 1933 ("US Securities Act") eller værdipapirlovgivning i enkeltstater i USA.

Tegningsretterne er godkendt til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen, således at Tegningsretterne kan handles på NASDAQ OMX Copenhagen i perioden fra den 23. april kl. 9.00 dansk tid, til den 7. maj kl. 17.00 dansk tid.

Såfremt Tegningsretterne til tegning af de Udbudte Aktier ikke ønskes udnyttet, kan Tegningsretterne sælges i Handelsperioden for Tegningsretterne. Erhververen kan anvende de erhvervede Tegningsretter til tegning af de Udbudte Aktier. Indehavere, der ønsker at sælge deres Tegningsretter, skal give deres kontoførende institut eller anden finansiel formidler meddelelse herom.

Efter udløbet af Tegningsperioden bortfalder Tegningsretterne og mister deres gyldighed og værdi, og indehaverne er ikke berettiget til kompensation. Tegningsperioden udløber den 12. maj kl. 17.00 dansk tid. Såfremt Tegningsretterne til tegning af de Udbudte Aktier ikke ønskes udnyttet, kan Tegningsretterne sælges i Handelsperioden for Tegningsretterne.

Der er ikke fastsat begrænsninger i antallet af tegningsansøgninger.

### **Begrænsninger gældende for Udbuddet**

#### **Generelle begrænsninger**

Udlevering af dette Prospekt og Udbuddet kan i visse jurisdiktioner være begrænset ved lov, og dette Prospekt må ikke anvendes som eller i forbindelse med et tilbud eller en opfordring fra personer i en jurisdiktion, hvor et sådant tilbud eller en sådan opfordring ikke er godkendt eller til personer, til hvem det er ulovligt at fremsætte et sådant tilbud eller en sådan opfordring. Dette Prospekt udgør ikke et tilbud om eller en opfordring til at købe Tegningsretter eller købe eller tegne de Udbudte Aktier i nogen jurisdiktion, hvor et sådant tilbud eller en sådan opfordring er ulovlig. Selskabet og Lead Manager forudsætter, at personer, som kommer i besiddelse af dette Prospekt, gør sig bekendt med og overholder alle sådanne begrænsninger. Hverken Selskabet eller Lead Manager har noget juridisk ansvar for eventuelle overtrædelser af

disse begrænsninger fra nogen persons side, uanset om denne person er en Eksisterende Aktionær eller potentiel køber af Tegningsretter og/eller tegner af de Udbudte Aktier.

Prospektet må ikke distribueres til eller på anden måde gøres tilgængeligt. De Udbudte Aktier må ikke, direkte eller indirekte, udbydes eller sælges, og Tegningsretterne må ikke, direkte eller indirekte, udnyttes eller på anden måde udbydes eller sælges i USA, Canada, Australien eller Japan, medmindre en sådan distribution, et sådant udbud, et sådant salg eller en sådan udnyttelse er tilladt i henhold til gældende lovgivning i den pågældende jurisdiktion, og Selskabet og Lead Manager skal modtage tilfredsstillende dokumentation herfor. Prospektet må ikke distribueres til eller på anden måde gøres tilgængeligt, de Udbudte Aktier må ikke, direkte eller indirekte, udbydes eller sælges, og Tegningsretterne må ikke, direkte eller indirekte, udnyttes eller på anden måde udbydes eller sælges i nogen andre jurisdiktioner uden for Danmark, medmindre en sådan distribution, et sådant udbud, et sådant salg eller en sådan udnyttelse er tilladt i henhold til gældende lovgivning i den pågældende jurisdiktion. Selskabet og Lead Manager kan anmode om at modtage tilfredsstillende dokumentation herfor. Som følge af sådanne restriktioner i henhold til gældende lovgivning forventer Selskabet, at nogen eller alle investorer hjemmehørende i USA, Canada, Australien, Japan og andre jurisdiktioner uden for Danmark muligvis ikke vil kunne få Prospektet udleveret og muligvis ikke vil kunne udnytte Tegningsretterne og tegne de Udbudte Aktier. Selskabet foretager ikke noget udbud eller opfordring til nogen person under nogen omstændigheder, der kan være ulovlige.

#### **Salgsbegrænsninger i USA**

Tegningsretterne og de Udbudte Aktier er ikke blevet godkendt, afvist eller anbefalet af det amerikanske børstilsyn (Securities and Exchange Commission), børstilsyn i enkeltstater i USA eller andre amerikanske tilsynsmyndigheder, ligesom ingen af de ovenfor nævnte myndigheder har afgivet nogen erklæring om eller udtalt sig om Udbuddet, eller om hvorvidt Prospektet er korrekt eller fuldstændigt. Erklæringer om det modsatte betragtes som en kriminel handling i USA.

Tegningsretterne og de Udbudte Aktier er ikke blevet og vil ikke blive registreret i henhold til US Securities Act eller værdipapirlovgivning i enkeltstater i USA. Enhver overdragelse af Tegningsretterne og ethvert udbud og salg af de Udbudte Aktier er ikke tilladt undtagen ved udbud og salg i henhold til Regulation S i US Securities Act ("Regulation S").

Enhver person, der ønsker at udnytte Tegningsretter og tegne Udbudte Aktier, vil blive anset for, ved at acceptere modtagelse af Prospektet og Tegningsretter eller de Udbudte Aktier, at have erklæret, garanteret og aftalt, enten at vedkommende erhverver Tegningsretterne eller de Udbudte Aktier i en offshore transaktion som defineret i Regulation S i henhold til Regulation S, eller i henhold til en effektiv registreringserklæring i overensstemmelse med US Securities Act, eller i henhold til en undtagelse fra eller i en transaktion, der ikke er underlagt registre-



ringskravene i US Securities Act og i overensstemmelse med gældende værdipapirlove i amerikanske enkelstater.

Derudover kan et tilbud om at sælge eller et salg af Tegningsretter eller de Udbudte Aktier i USA fra en mægler eller fondshandler (uanset om denne deltager i Udbuddet eller ej) indtil udløbet af 40 dage efter Tegningsperiodens afslutning udgøre en overtrædelse af registreringskravene i US Securities Act, hvis et sådant tilbud om at sælge eller salg sker på anden måde end i overensstemmelse med fritagelser i henhold til US Securities Act.

Som følge af restriktioner i henhold til gældende lovgivning forventer Selskabet, at nogen eller alle investorer hjemmehørende i USA muligvis ikke vil kunne udnytte Tegningsretterne og tegne de Udbudte Aktier.

#### **Salgsbegrænsninger i Storbritannien**

Dette Prospekt udleveres og henvender sig alene til 1) personer, der har professionel erfaring med investeringer som falder inden for paragraf 19(1) i Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 ("Bekendtgørelsen") eller 2) "high net worth entities" som defineret i paragraf 49(1) i Bekendtgørelsen og andre, til hvem det lovligt kan videreformidles (alle sådanne personer betegnes under ét "Relevante Personer"). Tegningsretterne og de Udbudte Aktier er kun tilgængelige for Relevante Personer, og enhver opfordring, ethvert tilbud eller enhver aftale om at tegne, købe eller på anden måde erhverve sådanne Tegningsretter eller de Udbudte Aktier vil kun blive indgået med Relevante Personer. Enhver person, der ikke er en Relevant Person, må ikke handle ud fra eller i tillid til dette Prospekt eller indholdet heraf.

#### **Salgsbegrænsninger i det Europæiske Økonomiske Samarbejdsområde**

I relation til de enkelte medlemsstater i det Europæiske Økonomiske Samarbejdsområde ("EØS") (hver især en "EØS Medlemsstat") har Lead Manager erklæret og accepteret, at denne ikke har og ikke vil foretage noget udbud af Tegningsretter eller Nye Aktier til offentligheden i nogen EØS Medlemsstat (bortset fra Danmark) inden offentliggørelse af et prospekt, der er godkendt af den kompetente myndighed i den relevante EØS Medlemsstat eller godkendt i en anden EØS Medlemsstat og anmeldt til den kompetente myndighed i den relevante EØS Medlemsstat i henhold til direktiv 2003/71/EC af 4. november 2003 og tillige implementeringsreglerne i de enkelte EØS Medlemsstater ("Prospektdirektivet"). Uanset det forudgående kan der dog uden et godkendt eller anmeldt prospekt foretages et udbud af Tegningsretter eller Nye Aktier til offentligheden i en EØS Medlemsstat:

- a) til juridiske enheder, der er bemyndigede eller bestemte til at operere på de finansielle markeder eller, hvis de ikke er bemyndigede eller bestemte hertil, hvis formål er udelukkende at investere i værdipapirer,
- b) til enhver juridisk enhed, som har to eller flere af følgende: 1) et

gennemsnit på mindst 250 medarbejdere i det seneste regnskabsår, 2) en samlet balancesum på mindst EUR 43.000.000, og 3) en årlig nettoomsætning på mindst EUR 50.000.000, som anført i det seneste års- eller koncernregnskab,

- C) til færre end 100 fysiske eller juridiske personer pr. land indenfor EU/EØS som ikke er kvalificerede investorer (som defineret i Prospektdirektivet), og
- D) under alle andre omstændigheder, der ikke fordrer, at Selskabet offentliggør et prospekt i henhold til Artikel 3 i Prospektdirektivet.

Ved "et udbud af Tegningsretter og Nye Aktier til offentligheden" i en EØS Medlemsstat forstås henvendelse til personer i enhver form og ad enhver vej med tilstrækkelige oplysninger om udbudsbetingelserne, Tegningsretterne og de Nye Aktier, således at en investor bliver i stand til at træffe en afgørelse om køb af Tegningsretter og tegning af de Nye Aktier.

#### **Nærtstående parter deltagelse i tegningen**

Såfremt Garantistiller og Tilsagnsgiverne i henhold til Garantiaftalen og Tegningstilsagnet forpligtes til at tegne, så vil de hver for sig tegne mere end 5 procent af de Udbudte Aktier.

#### **Oplysninger om forhåndstildeling**

De Nye Aktier, der udstedes ved Udbuddet, udstedes med fortegningsret for Eksisterende Aktionærer.

#### **Overtildeling**

Der er ikke mulighed for overtildeling i Udbuddet.

#### **Tegningskurs for de Nye Aktier**

Tegningskursen for de Nye Aktier, er DKK 0,90 pr. aktie a nominelt DKK 0,25. Tegningskursen er fastsat ud fra krav til provenuets størrelse inden for den givne bemyndigelse.

#### **Aktieudstedende institut**

Amagerbanken  
Amagerbrogade 25  
2300 København S  
Danmark

#### **Betalingsformidlere**

Lead Manager for Udbuddet er:

ATRIUM Partners A/S  
Strandvejen 102B  
2900 Hellerup

Der er ingen betalingsformidlere i forbindelse med Udbuddets gennemførelse.

## 6. OPTAGELSE TIL HANDEL OG HANDELSAFTALER

### 6.1. NOTERING ELLER OPTAGELSE PÅ ET REGULERET MARKED

Tegningsretterne er blevet godkendt til optagelse til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen.

Selskabets Nye Aktier er søgt optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen med forventet første handelsdag den 21. maj 2010.

### 6.2. ANDRE REGULEREDE MARKEDER HVOR VÆRDIPAPIRERNE OPTAGES

Selskabets Aktier er ikke optaget eller søgt optaget til handel på andre regulerede markeder end NASDAQ OMX Copenhagen.

### 6.3. STABILISERING, MARKET MAKING OG OVERTILDELING

Der er ikke indgået aftale om stabilisering eller market making, og der er ikke mulighed for overtildeling.

## 7. VÆRDIPAPIRIHÆNDEHAVERE, DER ØNSKER AT SÆLGE

Selskabet har ikke modtaget tilkendegivelser fra aktionærer om, at de agter at sælge deres Aktier eller Tegningsretter.

Selskabets ejer ingen egne aktier pr. Prospektdatoen.

Selskabet har forpligtet sig til i en periode på 12 måneder efter gennemførelsen af Udbuddet ikke at udstede eller forpligte sig til at udstede, udbyde, sælge, pantsætte eller på anden måde, direkte eller indirekte, at afhænde egne aktier uden skriftligt samtykke fra Lead

Manager. Denne forpligtelse gælder ikke udstedelse af aktier, tegningsoptioner (warrants) eller andre værdipapirer til ansatte i Selskabet eller dets datterselskaber i henhold til eksisterende eller fremtidige medarbejderaktie-, aktieoptions- eller warrantprogrammer.

Lock-up forpligtelsen finder udelukkende anvendelse, hvis Garantistiller og Tilsagnsgiverne i henhold til Garantiaftalen og Tegningstilsagnet tegner mere end 10 % af de Nye Aktier.

## 8. UDGIFTER VED UDSTEDELSEN/ UDBUDDET

Selskabet skønner, at de samlede omkostninger i forbindelse med Udbuddet udgør ca. DKK 6,5 mio. eksklusiv moms. Omkostningernes størrelse er uafhængige af provenuet fra Udbuddet og fordeler sig således.

**Tabel 20: Omkostninger relateret til Udbuddet**

(Ekskl. moms)	DKK mio.
Vederlag til finansielle formidlere inkl. garantiprovision	3.887
Honorarer til revisorer, advokater m.fl.	1.475
Trykning, opsætning og annoncering	745
Øvrige omkostninger	400
<b>I alt</b>	<b>6.507</b>

Kilde: Topsil

Efter fradrag af de skønnede omkostninger forventes nettoprovenuet fra Udbuddet at udgøre ca. DKK 87,0 mio.

## 9. UDVANDING

Aktionærer, som tegner i henhold til deres Tegningsretter, vil ikke opleve en udvanding af deres ejerandel.

Koncernens egenkapital proforma for tegningsoptioner udnyttet i perioden 28. februar 2010 til Prospektdatoen, udgjorde d. 28. februar 2010 DKK 310,6 mio., svarende til en indre værdi pr. Aktie på DKK 0,75. Indre værdi pr. Aktie beregnes ved at dividere den bogførte egenkapital med det samlede antal Aktier.

Ved udstedelse af 103.890.151 stk. Nye Aktier til en tegningskurs på

DKK 0,90 pr. Udbudt Aktie, fratrukket provision og anslåede udgifter (se afsnit 8 "Udgifter ved Udstedelsen/Udbuddet" i Værdipapirnoten), vil Koncernens proforma egenkapital 28. februar 2010 udgøre DKK 397,6 mio. svarende til en indre værdi pr. Aktie på DKK 0,77. Udbuddet vil således resultere i en umiddelbar ændring af indre værdi pr. Aktie på DKK 0,02 eller 2,4 % for Selskabets Aktionærer.

Aktionærer i Selskabet, der ikke anvender deres Tegningsretter til tegning af Udbudte Aktier, vil opleve en udvanding af deres ejerandel på 20 %, såfremt Udbuddet gennemføres.

# 10. YDERLIGERE OPLYSNINGER

## 10.1. RÅDGIVERE

LEAD MANAGER  
ATRIUM Partners A/S  
Strandvejen 102 B  
2900 Hellerup  
+45 39 48 10 10  
www.atriumpartners.dk

REVISORER  
Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab  
Weidekampsgade 6  
2300 København S  
+45 36 10 20 30  
www.deloitte.dk

JURIDISK RÅDGIVER FOR SELSKABET  
Plesner  
Amerika Plads 37  
2100 København Ø  
+45 33 12 11 33  
www.plesner.dk

JURIDISK RÅDGIVER FOR LEAD MANAGER  
Bruun & Hjejle  
Bredgade 38  
1260 København K  
www.bruunhjejle.dk

BESTILLING AF PROSPEKTET  
Anmodning om eksemplarer af Prospektet kan rettes til:

Amagerbanken  
Amagerbrogade 25  
2300 København S  
Danmark  
Telefon: +45 32 66 62 51  
Fax: +45 32 54 16 16  
E-mail: b02depot@amagerbanken.dk

Prospektet kan også hentes på Selskabets hjemmeside [www.topsil.com](http://www.topsil.com).

## 10.2. OPLYSNINGER, DER ER KONTROLLERET AF REVISORERNE

Der indgår ikke oplysninger, som er kontrolleret af revisorerne i Værdipapirnoten.

## 10.3. EKSPERTUDTALELSER

Der indgår ikke ekspertudtalelser i Værdipapirnoten.

## 10.4. OPLYSNINGER FRA TREDJEMAND

Selskabet bekræfter, at oplysninger fra tredjemand er gengivet korrekt, og at der efter Selskabets overbevisning ud fra de oplysninger, der er offentliggjort af tredjemand, ikke er udeladt fakta, som kan medføre, at de gengivne oplysninger er unøjagtige eller vildledende.

# 11. DEFINITIONER

## Tekniske definitioner

Czochralski (CZ):	Krystaldyrkningsteknik for énkrySTALLINSK silicium, som er den mest anvendte produktionsmetode til lav- og mellemspændingskomponenter.
CZ-EPI (Epitaksi):	Krystaldyrkningsteknik. Almindelige Czochralski siliciumskiver belagt med et tyndt lag EPI (Epitaxi). Man kan i EPI laget styre de elektriske egenskaber præcist. Siliciumlaget er det eneste elektronikkomponenten anvender. Produktet anvendes i forbrugerelektroniksegmentet.
ERP-System:	ERP-system er et informationssystem, der understøtter online, integreret, realtime transaktionsregistreringer, databearbejdning og rapportering i forbindelse med afviklingen af virksomhedens forretningsprocesser ved hjælp af en central database, ofte i en client/server it-arkitektur.
Float Zone (FZ):	Krystaldyrkningsteknik for énkrySTALLINSK silicium, som giver en ren silicium til anvendelse i høj- og mellemspændingskomponenter. Mere præcis og renere fremstillingsmetode end CZ teknologien.
FZ-HPS:	High Purity Silicon. FZ silicium der fortrinsvis anvendes til sensorer og detektorer.
FZ-NTD:	Neutron Transmutation Doped. Specifikt siliciumprodukt baseret på FZ teknologien. Anvendes til applikationer med høje og særligt høje spændinger.
FZ-PFZ:	Preferred Float Zone. Specifikt til siliciumprodukt baseret på FZ teknologien. Anvendes primært til høj og mellemspændingskomponenter.
Halvlederkomponenter:	(Engelsk Semiconductor) Materiale som kan være både elektrisk ledende og isolerende, hvilket er den egenskab der gør at materialer kan anvendes til elektroniske komponenter. Grundstoffet silicium er en halvleder.
Ingots:	Den engelske betegnelse for (silicium) stænger.
MonokrySTALLINSK:	ÉnkrySTALLINSKE atomer samlet i symmetrisk krystalgitter f. eks. en diamant.
Power markedet:	Det segment af det samlede elektronik marked som anvendes til effekt elektronik. Eksempelvis produkter der transmitterer, konverterer eller på anden måde styrer strøm, der produceres af eller driver maskiner.
Pullers:	Den engelske betegnelse for maskiner til forarbejdning af CZ eller FZ silicium.
SiC:	Silicium Carbid – alternativt materiale til FZ. Nicheprodukt som kan anvendes til effekt elektronik.
Smart Power:	Et ord der dækker over den igangværende modernisering, effektivisering samt gentænkning af energiforsyningen og –forbruget.
SOI:	Silicon On Insulator – produkt som sammensætter 2 siliciumskiver og alternativt materiale til FZ. Nicheprodukt som kan anvendes til nogle typer sensorer og udvalgt effekt elektronik.
Wafers:	Den engelske betegnelse for (silicium) skiver.

**Andre definitioner**

Aktierne:	Aktier hver a nominelt DKK 0,25 til en hver tid udstedt i Selskabet.
ATRIUM Partners:	ATRIUM Partners A/S.
Bestyrelsen:	Bestyrelsen i Selskabet, som pr. Prospektdatoen består af Jens Borelli-Kjær, Eivind Dam Jensen, Ole C. Andersen, Jørgen Frost, Leif Jensen og Trine Schønnemann.
Cemat Silicon:	Cemat Silicon S.A. – Datterselskab til Topsil Semiconductor Materials A/S (100 %).
Cemat 70:	Cemat 70 S.A.– Datterselskab til Cemat Silicon (53 %).
Direktionen:	Direktionen i Selskabet, som pr. Prospektdatoen består af administrerende direktør Keld Lindgaard Andersen og logistik, salgs- og marketing direktør Jørgen Bødker.
DKK:	Danske kroner.
Eksisterende Aktier:	Aktiekapitalen i Selskabet inden Udbuddet udgør nominelt DKK 103.890.151 fordelt på 415.560.604 aktier a DKK 0,25.
Eksisterende Aktionærer:	Enhver der er registreret i VP Securities A/S som aktionær pr. Tildelingstidspunktet.
Emissionsaftalen:	Aftale indgået mellem Selskabet og ATRIUM Partners vedrørende nærværende Udbud.
EUR:	Euro.
Garantiaftalen og Tegningstilsagnet:	Garantiaftalen og Tegningstilsagnet om tegning af op til 100 % af de Nye Aktier, der ikke måtte være tegnet ved udløbet af Tegningsperioden, som Selskabet har indgået med Amagerbanken, Small Cap Danmark A/S, Realdania, Chr. Augustinus Fabrikker og Fondsmæglerselskabet LD Invest A/S. Tegningen af aktier på basis af Garantiaftalen og Tegningstilsagnet vil ske til Udbudskursen.
Garantistiller:	Garantistiller i Udbuddet er Amagerbanken.
Greenfield projektet:	Ny skalerbar renrumsfabrik i Frederikssund med tilhørende faciliteter og maskiner til produktion af FZ silicium. Investeringen i Greenfield projektet forventes at udgøre DKK 205 mio.
Handelsperioden for Tegningsretter:	Fra den 23. april 2010 kl. 9.00 dansk tid til den 7. maj 2010 kl.17.00 dansk tid.
IFRS:	International Financial Reporting Standards.
Koncernen:	Selskabet sammen med dets direkte og indirekte ejede datterselskaber.
Lead Manager:	Se "ATRIUM Partners".
Ledelsen:	Bestyrelsen og Direktionen.
NASDAQ OMX Copenhagen:	NASDAQ OMX Copenhagen A/S.
Nye Aktier:	Aktierne udstedt i forbindelse med Udbuddet.
Pensionafkastbeskatningsloven:	Lov nr. 1535 af 19. december 2007 om pensionsafkastbeskatning med senere ændringer.



PLN:	Polske Zloty.
Prospektet:	Nærværende dokument offentliggjort af Selskabet.
Prospektdatoen:	Datoen for dette Prospekt.
Prospektbekendtgørelsen:	Bekendtgørelse nr. 223 af 10. marts 2010 om prospekter for værdipapirer, der optages til handel på et reguleret marked, og ved offentlige udbud af værdipapirer over 2.500.000 euro.
Prospektforordningen:	Kommissionens forordning (EF) nr. 809/2004 af 29. april 2004 om gennemførelse af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2003/71/EC for så vidt angår oplysninger i prospekter samt disses format, integration af oplysninger ved henvisning og offentliggørelse af sådanne prospekter samt annoncering med senere ændringer.
Regulation S:	Regulation S i US Securities Act.
Risikofaktorer:	Risikofaktorer, som hvis de bliver en realitet, vil kunne få en væsentlig negativ indflydelse på Koncernens virksomhed, forventninger, økonomiske situation, driftsresultater og værdien af Tegningsretterne, de Udbudte Aktier eller de Eksisterende Aktier.
Selskabet:	Topsil Semiconductor Materials A/S (CVR nr. 24932818).
Selskabsloven:	Lov nr. 470 af 12. juni 2009 om aktie- og anpartsselskaber.
SPEC:	Polsk energiselskab
Tegningsperioden:	Fra den 28. april 2010 kl. 9.00 dansk tid til den 12. maj 2010 kl. 17 dansk tid.
Tegningsretter:	Tegningsretter som tildeles de Eksisterende Aktionærer.
Tildelingstidspunktet:	Den 27. april 2010 kl. 12.30.
Tilsagsgivere:	Fondsmæglerselskabet LD Invest A/S, Small Cap Danmark A/S, Realdania samt Chr. Augustinus Fabrikker Aktieselskab.
Topsil:	Se definition af "Koncernen".
Udbuddet:	Kapitalforhøjelse med fortegningsret omfattende et udbud af 103.890.151 stk. Nye Aktier à nominelt 0,25 DKK i Selskabet med fortegningsret for de Eksisterende Aktionærer i forholdet 4:1.
Udbudskursen:	DKK 0,90 pr. Udbudt Aktie.
Udbudte Aktier:	Aktierne udstedt i forbindelse med Udbuddet.
USD:	Amerikanske dollars.
US Securities Act:	United States Securities Act of 1933.
VP:	VP Securities A/S.
Vækststrategien:	Vækststrategien "Seizing the Opportunity" inkluderer investeringer til produktionsudvidelser i Danmark

Værdipapirhandelsloven:	og Polen (herunder Greenfield projektet) på i alt DKK 235 mio. i årene 2010 - 2012. Lovbekendtgørelse nr. 795 af 20. august 2009 om værdipapirhandel m.v.
Yole Développement:	Et anerkendt konsulent- og markedsanalysebureau inden for halvlederbranchen samt andre teknologiske industrier.

## III. BILAG

# BILAG 1

## VEDTÆGTER FOR TOPSIL SEMICONDUCTOR MATERIALS A/S

- 1. NAVN OG HJEMSTED**
- 1.1 Selskabets navn er TOPSIL SEMICONDUCTOR MATERIALS A/S.
- 1.2 Dets hjemsted er Frederikssund kommune.
- 2. FORMÅL**
- 2.1 Selskabets formål er at drive fabrikations- og handelsvirksomhed, fortrinsvis med halvledermaterialer.
- 3. AKTIEKAPITAL**
- 3.1 Selskabets aktiekapital udgør DKK 103.890.151 fordelt på 415.560.604 stk. aktier á DKK 0,25. Aktierne er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen og er udstedt gennem Værdipapircentralen.
- 3.2 Aktiekapitalen er fuldt indbetalt.
- 3.3 Bestyrelsen er bemyndiget til, inden den 1. april 2013, at forhøje kapitalen af én eller flere gange ved nytegning af indtil 300 mio. nye aktier á DKK 0,25 med eller uden fortegningsret for de hidtidige aktionærer. Bestyrelsen fastsætter vilkårene for aktietegningen ved de enkelte udbud, herunder tegningskursen. Hvis tegningskursen er lavere end markedskursen, skal hidtidige aktionærer under alle omstændigheder have fortegningsret ved kapitaludvidelsen.
- 3.4 Bestyrelsen er bemyndiget til, inden den 1. april 2013, at forhøje kapitalen af én eller flere gange ved nytegning af indtil 10 mio. nye aktier á DKK 0,25, der uden fortegningsret for de hidtidige aktionærer tilbydes medarbejderne i selskabet til minimum kurs 0,2625 pr. aktie. I øvrigt fastsættes vilkårene for aktietegning i henhold til bemyndigelsen af bestyrelsen og skal opfylde betingelserne i Ligningslovens § 7A.
- 3.5 For de nye aktier, jf. punkt 3.3 og 3.4, skal i enhver henseende gælde samme regler, som er fastsat for selskabets hidtidige aktier, hvorved særligt bemærkes, at de nye aktier er omsætningspapirer og frit omsættelige, at aktierne skal lyde på ihændehaber, men kan noteres på navn, og at der ikke skal ske indskrænkninger i de nye aktiers fortegningsret ved fremtidige kapitalforhøjelser, medmindre bestyrelsen i hvert enkelt tilfælde træffer anden afgørelse, og i så fald, da kun hvis forhøjelsen sker til markedskurs. De nye aktiers rettigheder i selskabet indtræder fra det tidspunkt, hvor aktierne er fuldt indbetalt, og aktierne deltager fuldt ud i fordelingen af udbytte for det regnskabsår, hvori de er fuldt indbetalt.
- Bestyrelsen er bemyndiget til at foretage de ændringer af vedtægterne, som er nødvendige som følge af kapitalforhøjelsen.
- 3.6 Bestyrelsen er bemyndiget til af én eller flere gange, inden den 22. maj 2008, at udstede warrants (tegningsoptioner) i selskabet til ledende medarbejdere for nominelt indtil DKK 2,5 mio. aktier á DKK 0,25 svarende til 10 mio. stk. aktier. De øvrige aktionærer skal ikke have fortegningsret ved udstedelse af warrants i henhold til denne bemyndigelse. Udstedte warrants skal give ret til at tegne aktier til minimum kurs DKK 0,2625 pr. aktie. Bestyrelsen fastsætter de nærmere vilkår for warrants, der udstedes i henhold til bemyndigelsen.
- 3.6.A Bestyrelsen har den 12. april 2006 besluttet at udstede 3.931.500 tegningsoptioner. Referat af bestyrelsens beslutning er vedhæftet disse vedtægter som bilag 1.
- 3.6.B Bestyrelsen har den 7. august 2006 besluttet at udstede 6.068.500 tegningsoptioner. Referat af bestyrelsens beslutning er vedhæftet disse vedtægter som bilag 2.

- 3.7 For de nye aktier, jfr. pkt. 3.6, skal i enhver henseende gælde samme regler, som er fastsat for selskabets hidtidige aktier, hvorved særligt bemærkes, at de nye aktier er omsætningspapirer og frit omsættelige, at aktierne skal lyde på ihænderhaver, men kan noteres på navn, og at der ikke skal ske indskrænkninger i de nye aktiers fortegningsret ved fremtidige kapitalforhøjelser, medmindre bestyrelsen i hvert enkelt tilfælde træffer anden afgørelse, og i så fald, da kun hvis forhøjelsen sker til markedskurs. De nye aktiers rettigheder i selskabet indtræder fra det tidspunkt, hvor aktierne er fuldt indbetalt, og aktierne deltager fuldt ud i fordelingen af udbytte for det regnskabsår, hvori de er fuldt indbetalt. Såfremt der forinden udnyttelsen af warrants i henhold til pkt. 3.6 generelt er gennemført ændringer i aktiernes rettigheder, skal nye aktier udstedt ved udnyttelse af disse warrants dog have samme rettigheder som selskabets øvrige aktier på udnyttelsestidspunktet. De nye aktier udstedes gennem Værdipapircentralen og skal noteres på NASDAQ OMX Copenhagen.
- Bestyrelsen er bemyndiget til af én eller flere gange at forhøje aktiekapitalen med nominelt indtil DKK 2,5 mio. mod kontant indbetaling i forbindelse med udnyttelse af warrants efter pkt. 3.6. Selskabets aktionærer skal ikke have fortegningsret til aktier, der udstedes ved udnyttelse af udstedte warrants. I øvrigt fastsætter bestyrelsen de nærmere vilkår for kapitalforhøjelser, der gennemføres som følge af bemyndigelsen.
- 3.8 Bestyrelsen er bemyndiget til af én eller flere gange, inden den 28. marts 2012, at udstede warrants (tegningsoptioner) i selskabet til ledende medarbejdere for nominelt indtil DKK 3.750.000 mio. aktier á DKK 0,25 svarende til 15 mio. stk. aktier. De øvrige aktionærer skal ikke have fortegningsret ved udstedelse af warrants i henhold til denne bemyndigelse. Udstedte warrants skal give ret til at tegne aktier til minimum kurs DKK 0,2625 pr. aktie. Bestyrelsen fastsætter de nærmere vilkår for warrants, der udstedes i henhold til bemyndigelsen.
- 3.8 A Bestyrelsen har den 15. maj 2007 besluttet at udstede 6.436.454 tegningsoptioner. Referat af bestyrelsens beslutning er vedhæftet disse vedtægter som bilag 3. Således indeholder bemyndigelsen i punkt 3.8 tilladelse til udstedelse af 8.563.546 stk. tegningsoptioner.
- 3.8 B Bestyrelsen har den 23. august 2007 besluttet at udstede 574.582 tegningsoptioner. Referat af bestyrelsens beslutning er vedhæftet disse vedtægter som bilag 4. Således indeholder bemyndigelsen i punkt 3.8 tilladelse til udstedelse af 7.988.964 stk. tegningsoptioner.
- 3.9 For de nye aktier, jfr. pkt. 3.8, skal i enhver henseende gælde samme regler, som er fastsat for selskabets hidtidige aktier, hvorved særligt bemærkes, at de nye aktier er omsætningspapirer og frit omsættelige, at aktierne skal lyde på ihænderhaver, men kan noteres på navn, og at der ikke skal ske indskrænkninger i de nye aktiers fortegningsret ved fremtidige kapitalforhøjelser, medmindre bestyrelsen i hvert enkelt tilfælde træffer anden afgørelse, og i så fald, da kun hvis forhøjelsen sker til markedskurs. De nye aktiers rettigheder i selskabet indtræder fra det tidspunkt, hvor aktierne er fuldt indbetalt, og aktierne deltager fuldt ud i fordelingen af udbytte for det regnskabsår, hvori de er fuldt indbetalt. Såfremt der forinden udnyttelsen af warrants i henhold til pkt. 3.8 generelt er gennemført ændringer i aktiernes rettigheder, skal nye aktier udstedt ved udnyttelse af disse warrants dog have samme rettigheder som selskabets øvrige aktier på udnyttelsestidspunktet. De nye aktier udstedes gennem Værdipapircentralen og skal noteres på NASDAQ OMX Copenhagen.
- Bestyrelsen er bemyndiget til af én eller flere gange at forhøje aktiekapitalen med nominelt indtil DKK 3.750.000 mio. mod kontant indbetaling i forbindelse med udnyttelse af warrants efter pkt. 3.8. Selskabets aktionærer skal ikke have fortegningsret til aktier, der udstedes ved udnyttelse af udstedte warrants. I øvrigt fastsætter bestyrelsen de nærmere vilkår for kapitalforhøjelser, der gennemføres som følge af bemyndigelsen. Såfremt vilkårene for udstedte warrants måtte medføre en regulering af antallet af warrants er bestyrelsen bemyndiget til at foretage en tilsvarende forøgelse af den dertil hørende kapitalforhøjelse dog maksimalt i alt med nominelt indtil DKK 5.500.000.
- 3.10 Bestyrelsen er bemyndiget til af én eller flere gange, inden den 29. april 2014, at udstede warrants (tegningsoptioner) i selskabet til ledende medarbejdere i koncernen, herunder administrerende direktør for nominelt indtil DKK 10.000.000,00 aktier á DKK 0,25 svarende til 40 mio. stk. aktier. De øvrige aktionærer skal ikke have fortegningsret ved udstedelse af warrants i henhold til denne bemyndigelse. Udstedte warrants skal give ret til at tegne aktier til minimum en kurs pr. aktie fastsat på baggrund af det vægtede gennemsnit af den daglige opgjorte gennemsnitskurs for selskabets aktier på NASDAQ OMX Copenhagen de seneste 30 børsdage (handelsdage) forud for tidspunktet for tegningsoptionernes tildeling. Bestyrelsen fastsætter de nærmere vilkår for warrants, der udstedes i henhold til bemyndigelsen.
- 3.10 A Bestyrelsen har den 25. maj 2009 besluttet at udstede 28.696.860 tegningsoptioner. Referat af bestyrelsens beslutning

er vedhæftet disse vedtægter som bilag 5. Således indeholder bemyndigelsen i punkt 3.10 tilladelse til udstedelse af 11.303.140 stk. tegningsoptioner.

- 3.11 For de nye aktier, jfr. pkt. 3.10, skal i enhver henseende gælde samme regler, som er fastsat for selskabets hidtidige aktier, hvorved særligt bemærkes, at de nye aktier er omsætningspapirer og frit omsættelige, at aktierne skal lyde på ihændehaber, men kan noteres på navn, og at der ikke skal ske indskrænkninger i de nye aktiers fortegningsret ved fremtidige kapitalforhøjelser, medmindre bestyrelsen i hvert enkelt tilfælde træffer anden afgørelse, og i så fald, da kun hvis forhøjelsen sker til markedskurs. De nye aktiers rettigheder i selskabet indtræder fra det tidspunkt, hvor aktierne er fuldt indbetalt, og aktierne deltager fuldt ud i fordelingen af udbytte for det regnskabsår, hvori de er fuldt indbetalt. Såfremt der forinden udnyttelsen af warrants i henhold til pkt. 3.10 generelt er gennemført ændringer i aktiernes rettigheder, skal nye aktier udstedt ved udnyttelse af disse warrants dog have samme rettigheder som selskabets øvrige aktier på udnyttelsestidspunktet. De nye aktier udstedes gennem Værdipapircentralen og skal noteres på NASDAQ OMX Copenhagen.

Bestyrelsen er bemyndiget til af én eller flere gange at forhøje aktiekapitalen med nominelt indtil DKK 10.000.000,00 mod kontant indbetaling i forbindelse med udnyttelse af warrants efter pkt. 3.10. Selskabets aktionærer skal ikke have fortegningsret til aktier, der udstedes ved udnyttelse af udstedte warrants. I øvrigt fastsætter bestyrelsen de nærmere vilkår for kapitalforhøjelser, der gennemføres som følge af bemyndigelsen. Såfremt vilkårene for udstedte warrants måtte medføre en regulering af antallet af warrants er bestyrelsen bemyndiget til at foretage en tilsvarende forøgelse af den dertil hørende kapitalforhøjelse dog maksimalt i alt med nominelt indtil DKK 15.000.000,00

- 3.12 Der er udarbejdet overordnede retningslinjer om incitamentsafkløning af bestyrelse og direktion. Disse retningslinjer er vedtaget af Selskabets generalforsamling og offentliggjort på Selskabets hjemmeside.

#### **4. AKTIERNE**

- 4.1 Aktierne er omsætningspapirer.
- 4.2 De lyder på ihændehaber, men kan noteres på navn i selskabets aktiebog. Bestyrelsen kan lade en af selskabet valgt aktiebogsfører føre selskabets aktiebog. Selskabets aktiebogsfører er I-NVESTOR DANMARK A/S, Kongevejen 118, 2840 Holte.
- 4.3 Ingen aktionær er forpligtet til at lade sine aktier indløse helt eller delvis.
- 4.4 Der gælder ingen indskrænkninger i aktiernes omsættelighed.
- 4.5 Ingen aktier har særlige rettigheder.

#### **5. MORTIFIKATION**

- 5.1 Selskabets aktier kan mortificeres uden dom efter de til enhver tid gældende regler herom.

#### **6. UDBYTTE**

- 6.1 Så snart årsrapporten er godkendt af generalforsamlingen, udbetales udbytte af aktierne ved overførsel til de af aktionærerne anviste konti i overensstemmelse med de til enhver tid gældende regler for Værdipapircentralen.
- 6.2 Udbytte, der ikke er hævet inden 5 år fra forfaldsdagen, tilfalder selskabets reservefond.

#### **7. GENERALFORSAMLINGER**

- 7.1 Selskabets generalforsamlinger afholdes i Frederikssund eller i København.
- 7.2 Generalforsamlingen er åben for pressen.

- 7.3 Den ordinære generalforsamling skal holdes i så god tid, at den reviderede og godkendte årsrapport kan indsendes til og være modtaget i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen senest fire måneder efter regnskabsårets afslutning. Den reviderede og godkendte årsrapport skal uden ugrundet ophold efter godkendelsen indsendes til Erhvervs- og Selskabsstyrelsen.
- 7.4 Ekstraordinære generalforsamlinger skal afholdes, når bestyrelsen eller revisor finder det påkrævet. Ekstraordinære generalforsamlinger skal endvidere indkaldes inden 14 dage, når det til behandling af et bestemt angivet emne skriftligt forlanges af aktionærer, der ejer 1/10 af aktiekapitalen.
- 7.5 Alle generalforsamlinger indkaldes elektronisk med mindst 8 dages og højst 4 ugers varsel jf. § 17. Aktionærer, som under angivelse af deres e-mailadresse har fremsat begæring om at blive indkaldt til generalforsamlinger, bliver indkaldt ved e-mail, jf. § 17.2. Indkaldelsen skal indeholde dagsorden. Samtidig med indkaldelsen fremsendes til aktionærerne – så vidt muligt – de fuldstændige forslag, der skal fremsættes på generalforsamlingen, og for den ordinære generalforsamlings vedkommende revideret årsrapport forsynet med direktions- og bestyrelsesmedlemmernes underskrifter.
- Måtte det grundet ekstraordinære omstændigheder ikke være muligt med indkaldelsen at fremsende de fuldstændige forslag, der skal fremsættes på generalforsamlingen, og for den ordinære generalforsamlings vedkommende revideret årsrapport forsynet med direktions- og bestyrelsesmedlemmernes underskrifter, fremlægges disse til gennemsyn for aktionærerne senest 8 dage forinden generalforsamlingen.
- 7.6 Enhver aktionær har ret til at få et bestemt emne behandlet på generalforsamlingen, hvis aktionæren skriftligt fremsætter krav herom overfor bestyrelsen i så god tid, at emnet kan optages på dagsordenen for generalforsamlingen. Forslag, der er indkommet senest den forudgående 1. februar, vil være sikret optagelse på dagsordenen for den ordinære generalforsamling.

## 8. DAGSORDEN

- 8.1 Dagsorden for den ordinære generalforsamling skal omfatte:
- 1) Valg af dirigent.
  - 2) Ledelsens beretning om selskabets virksomhed i det forløbne regnskabsår.
  - 3) Fremlæggelse af den reviderede årsrapport, til godkendelse.
  - 4) Bestyrelsens forslag om anvendelse af overskud eller dækning af tab i henhold til den godkendte årsrapport.
  - 5) Valg af medlemmer til bestyrelsen.
  - 6) Valg af revisor.
  - 7) Bemyndigelse til bestyrelsen til i et tidsrum af 18 måneder fra generalforsamlingens dato til selskabet at erhverve indtil 10% af selskabets aktiekapital mod et vederlag mellem DKK 0 – 10% af markedskursen, jf. Aktieselskabslovens § 48.
  - 8) Eventuelle forslag fra bestyrelse eller aktionærer.

## 9. MØDERET OG STEMMERET

- 9.1 Enhver aktionær har adgang til generalforsamling, hvis han senest 3 dage før dennes afholdelse har løst adgangskort dertil for sig selv og sin eventuelle rådgiver på selskabets kontor med henvisning til stedfunden notering af aktierne i aktiebogen eller forevisning af dokumentation for aktiebesiddelsen.
- 9.2 Den, der har erhvervet aktier ved overdragelse, kan ikke udøve stemmeret for de pågældende aktier på generalforsamlinger, der er indkaldt, medmindre vedkommende er noteret i aktiebogen, eller har anmeldt og dokumenteret sin erhvervelse.
- 9.3 Den, der har erhvervet aktier på anden måde end ved overdragelse, kan ikke udøve stemmeret for de pågældende aktier, medmindre vedkommende er noteret i aktiebogen, eller har anmeldt og dokumenteret sin ret forud for generalforsamlingen.

- 9.4 Hvert aktiebeløb på DKK 0,25 giver én stemme.
- 9.5 Stemmeret kan udøves gennem fuldmægtig, der skal fremlægge skriftlig og dateret fuldmagt. Fuldmagt kan ikke gives for længere tid end ét år af gangen.

## 10. MAJORITET OG REPRÆSENTATION

- 10.1 De på generalforsamlingen behandlede anliggender afgøres ved simpel stemmeflerhed.
- 10.2 Til vedtagelse af beslutning om ændring af selskabets vedtægter eller om selskabets opløsning kræves, at mindst halvdelen af aktiekapitalen er repræsenteret på generalforsamlingen, og at beslutningen vedtages med mindst 2/3 af såvel de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital.
- Er det nævnte aktiebeløb ikke repræsenteret på den pågældende generalforsamling, og opnår forslaget ikke 2/3 af de afgivne stemmer, er det bortfaldet. Hvis forslaget opnår 2/3 af de afgivne stemmer, indkalder bestyrelsen inden 14 dage ny ekstraordinær generalforsamling, og såfremt forslaget her opnår mindst 2/3 af såvel de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital, er forslaget vedtaget uden hensyn til den repræsenterede aktiekapitals størrelse.
- 10.3 Fuldmagt til at møde på den første generalforsamling skal - hvis den ikke er tilbagekaldt - anses for gyldig også med hensyn til den anden generalforsamling.
- 10.4 Selskabets bestyrelse bemyndiges til at foretage sådanne ændringer i og tilføjelser til selskabets vedtægter, som Erhvervs- og Selskabsstyrelsen måtte kræve under henvisning til den til enhver tid gældende lov om aktieselskaber.

## 11. BESTYRELSEN

- 11.1 Generalforsamlingen vælger en bestyrelse på 3 - 6 medlemmer blandt aktionærerne eller udenfor disses kreds. Herudover vælger medarbejderne op til 3 bestyrelsesmedlemmer, jfr. de til enhver tid gældende regler i aktieselskabsloven om medarbejderrepræsentation i bestyrelsen.
- 11.2 De generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer vælges for 1 år ad gangen, men kan genvælges.
- 11.3 Bestyrelsen, der selv vælger sin formand og næstformand, har den overordnede ledelse af selskabets anliggender.
- 11.4 Bestyrelsen træffer sine beslutninger ved almindelig stemmeflerhed. I tilfælde af stemmelighed er formandens stemme afgørende.
- 11.5 Bestyrelsen fastsætter selv sin forretningsorden.

## 12. DIREKTION

- 12.1 Bestyrelsen ansætter en direktion bestående af ét eller flere medlemmer.

## 13. TEGNING

- 13.1 Selskabet tegnes af den samlede bestyrelse eller af den administrerende direktør i forening med bestyrelsens formand, eller af den administrerende direktør i forening med bestyrelsens næstformand og et bestyrelsesmedlem.

## 14. REVISION

- 14.1 Revision af selskabets årsrapport foretages af en statsautoriseret revisor, som vælges for 1 år ad gangen.



**15. REGNSKABSÅR**

15.1 Selskabets regnskabsår er kalenderåret.

**16. ÅRSRAPPORT**

16.1 Årsrapporten består af en ledelsesberetning inklusive ledelsespåtegning, samt et årsregnskab og opgøres således, at den giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver, dets økonomiske stilling samt resultatet.

16.2 Beslutning om fordeling af det overskudsbeløb, der er til disposition efter årsrapporten, træffes af generalforsamlingen. Generalforsamlingen kan ikke beslutte uddeling af højere udbytte end foreslået eller tiltrådt af bestyrelsen.

16.3 Årsrapporten skal indsendes til Erhvervs- og Selskabsstyrelsen uden ugrundet ophold efter generalforsamlingens godkendelse, dog så den er Styrelsen i hænde senest fire måneder efter regnskabsårets afslutning.

**17. ELEKTRONISK KOMMUNIKATION**

17.1 Selskabet benytter elektronisk dokumentudveksling samt elektronisk post i sin kommunikation med aktionærerne i henhold til punkt 17.2 og 17.3, jf. aktieselskabslovens § 65 b.

17.2 Indkaldelse af aktionærer til ordinær og ekstraordinær generalforsamling og tilsendelse af dagsorden, regnskabsmeddelelser, årsrapport, halvårsrapport, kvartalsrapporter, fonds børsmøde meddelelser samt generelle oplysninger fra selskabet til aktionærerne fremsendes af selskabet til aktionærerne via e-mail. Ovennævnte dokumenter vil tillige kunne findes på selskabets hjemmeside [www.topsil.com](http://www.topsil.com) under "Investor Relations".

17.3 Oplysning om kravene til de anvendte systemer samt om fremgangsmåden i forbindelse med elektronisk kommunikation samt øvrige tekniske oplysninger af betydning herfor vil kunne findes på selskabets hjemmeside [www.topsil.com](http://www.topsil.com) under "Investor Relations".

Besluttet på den ekstraordinære generalforsamling den 14. maj 2009 og ændret på bestyrelsesmøde den 25. maj 2010 og igen på bestyrelsesmøde den 24. marts 2010.

Som dirigent

---

Advokat Michael Vilhelm Nielsen

*Bilag 1: Ekstrakt af bestyrelsesmødereferat for bestyrelsesmøde afholdt den 12. april 2006.*

*Bilag 2: Ekstrakt af bestyrelsesmødereferat for bestyrelsesmøde afholdt den 7. august 2006.*

*Bilag 3: Ekstrakt af bestyrelsesmødereferat for bestyrelsesmøde afholdt den 15. maj 2007.*

*Bilag 4: Ekstrakt af bestyrelsesmødereferat for bestyrelsesmøde afholdt den 23. august 2007.*

*Bilag 5: Ekstrakt af bestyrelsesmødereferat for bestyrelsesmøde afholdt den 25. maj 2009.*

**Bilag 1 til selskabets vedtægter****EKSTRAKT AF BESTYRELSEMØDEREFERAT**

Den 12. april 2006 afholdt bestyrelsen i Tpsil Semiconductor Materials A/S bestyrelsesmøde. På bestyrelsesmødet blev der truffet beslutning om udstedelse af warrants til selskabets administrerende direktør. Beslutningen har følgende ordlyd:

Der blev fremlagt udkast til nye vedtægter, som bestyrelsen godkendte i det hele.

Efter drøftelse af oplæg til udstedelse af warrants besluttede bestyrelsen i overensstemmelse med dette oplæg i henhold til vedtægternes punkt 3.6 og de i denne bestemmelse nævnte betingelser:

- at udstede i alt 3.931.500 tegningsoptioner til selskabets Administrerende Direktør,
- at hver tegningsoption giver modtageren en ret til at tegne en aktie á nominelt DKK 0,25 i selskabet,
- at Selskabets nominelle aktiekapital ved udnyttelse af tegningsoptionerne forhøjes med minimum nominelt DKK 0,25 svarende til 1 aktie á nominelt DKK 0,25 og maksimalt nominelt DKK 982.875 svarende til 3.931.500 aktier á nominelt DKK 0,25,
- at selskabets nuværende aktionærer ikke har fortegningsret til de udstedte tegningsoptioner eller de aktier, der udstedes ved udnyttelse af de udstedte tegningsoptioner,
- at de udstedte tegningsoptioner uanset ovenstående kan udnyttes af de berettigede under de betingelser, der er fastsat i de som bilag A til nærværende referat vedhæftede aftalevilkår for selskabets tegningsoptionsordning,
- at de tilbudte tegningsoptioner skal tegnes af de berettigede på en dertil af bestyrelsen udformet tegningsliste i perioden 7. november – 21. november 2005,
- at tegningsoptionerne kan udnyttes til tegning af aktier i selskabet i henholdsvis årene 2007, 2008 og 2009,
- at kursen på de aktier, der tegnes ved udnyttelse af tegningsoptionerne, er fastsat i aftalevilkårene,
- at der efter udnyttelse af de tegnede optioner skal gælde en af Selskabets bestyrelse fastsat frist til at foretage indbetaling til Selskabet af et kontant beløb svarende til tegningsbeløbet for de pågældende aktier,
- at der for så vidt angår de i aktieselskabslovens § 40 a, stk. 2, andet punktum, andet led, nævnte situationer ikke skal ske regulering af tegningskursen og antallet af de aktier, der tegnes, således at der herved tages hensyn til den ændrede relative værdi af Selskabets aktier alt i overensstemmelse med det i de af bestyrelsen fastsatte vilkår for tegning af tegningsoptioner anførte,
- at de tildelte tegningsoptioner ikke kan gøres til genstand for pantsætning og udlæg, og overdragelse kun kan ske med bestyrelsens samtykke,
- at de aktier, der tegnes ved udnyttelse af tegningsoptionerne i enhver henseende udstedes i en form og med en retlig status identisk med selskabets øvrige aktier.

Bestyrelsen vedtog endvidere at forhøje kapitalen i overensstemmelse med udstedelsen af warrants, samt at optage ovennævnte beslutning om udstedelse af warrants i vedtægterne i form af et resumé og bemyndigede advokat Michael Vilhelm Nielsen til at foretage det fornødne til registrering af beslutningen, herunder at underskrive og indsende anmeldelsesblanket til Erhvervs- og Selskabsstyrelsen.

I denne forbindelse bemærkes det, at vedtægternes punkt 3.6 beløbsmæssigt herefter vil indeholde en bemyndigelse til udstedelse af 6.068.500 stk. tegningsoptioner og vedtægternes punkt 3.6 blev besluttet korrigeret i overensstemmelse hermed ligesom dette bestyrelsesmødereferat vil være at vedhæfte de reviderede vedtægter.

**Bilag 2 til selskabets vedtægter****EKSTRAKT AF BESTYRELSEMØDEREFERAT**

Den 7. august 2006 afholdt bestyrelsen i Tpsil Semiconductor Materials A/S bestyrelsesmøde. På bestyrelsesmødet blev der truffet beslutning om udstedelse af warrants til en række af selskabets ledende medarbejdere. Beslutningen har følgende ordlyd:

Der blev fremlagt udkast til nye vedtægter, som bestyrelsen godkendte i det hele.

Efter drøftelse af oplæg til udstedelse af warrants besluttede bestyrelsen i overensstemmelse med dette oplæg i henhold til vedtægternes punkt 3.6 og de i denne bestemmelse nævnte betingelser:

- at udstede i alt 6.068.500 tegningsoptioner til en række af selskabets ledende medarbejdere (fremgår af vedlagte tegningsblanketter, hvilke medarbejdere, der modtager tegningsoptioner)
- at hver tegningsoption giver modtageren ret til at tegne en aktie à nominelt DKK 0,25 i selskabet,
- at Selskabets nominelle aktiekapital ved udnyttelse af tegningsoptionerne forhøjes med minimum nominelt DKK 0,25 svarende til 1 aktie à nominelt DKK 0,25 og maksimalt nominelt DKK 1.517.125 svarende til 6.068.500 aktier à nominelt DKK 0,25 (såfremt de i Aftalevilkårene indeholdte reguleringsmekanismer finder anvendelse forhøjes aktiekapitalen tilsvarende)
- at selskabets nuværende aktionærer ikke har fortegningsret til de udstedte tegningsoptioner eller de aktier, der udstedes ved udnyttelse af de udstedte tegningsoptioner,
- at de udstedte tegningsoptioner uanset ovenstående kan udnyttes af de berettigede under de betingelser, der er fastsat i de som bilag A til nærværende referat vedhæftede aftalevilkår for selskabets tegningsoptionsordning,
- at de tilbudte tegningsoptioner skal tegnes af de berettigede på en dertil af bestyrelsen udformet tegningsblanket,
- at tegningsoptionerne kan udnyttes til tegning af aktier i selskabet i henholdsvis årene 2007, 2008 og 2009.
- at kursen på de aktier, der tegnes ved udnyttelse af tegningsoptionerne, er fastsat i aftalevilkårene,
- at der efter udnyttelse af de tegnede optioner skal gælde en af Selskabets bestyrelse fastsat frist til at foretage indbetaling til Selskabet af et kontant beløb svarende til tegningsbeløbet for de pågældende aktier,
- at de tildelte tegningsoptioner ikke kan gøres til genstand for pantsætning og udlæg, og overdragelse kun kan ske med bestyrelsens samtykke,
- at de aktier, der tegnes ved udnyttelse af tegningsoptionerne i enhver henseende udstedes i en form og med en retlig status identisk med selskabets øvrige aktier.

Bestyrelsen vedtog endvidere at forhøje kapitalen i overensstemmelse med udstedelsen af warrants, samt at optage ovennævnte beslutning om udstedelse af warrants i vedtægterne i form af et resumé og bemyndigede advokat Michael Vilhelm Nielsen til at foretage det fornødne til registrering af beslutningen, herunder at underskrive og indsende anmeldelsesblanket til Erhvervs- og Selskabsstyrelsen. Såfremt de i Aftalevilkårene indeholdte reguleringsmekanismer finder anvendelse forhøjes aktiekapitalen tilsvarende.

I denne forbindelse bemærkes det, at vedtægternes punkt 3.6 beløbsmæssigt herefter vil indeholde en bemyndigelse til udstedelse af 0 stk. tegningsoptioner og vedtægternes punkt 3.6 blev besluttet korrigeret i overensstemmelse hermed ligesom dette bestyrelsesmødereferat vil være at vedhæfte de reviderede vedtægter.

Det besluttedes, at følgende resumé af beslutningen skulle optages som nyt punkt 3.6 b i vedtægterne:

Bestyrelsen har den 7. august 2006 besluttet at udstede 6.068.500 tegningsoptioner. Referat af bestyrelsens beslutning er vedhæftet disse vedtægter som bilag 2."

**Bilag 3 til selskabets vedtægter****EKSTRAKT AF BESTYRELSEMØDEREFERAT**

Den 15. maj 2007 afholdt bestyrelsen i Tpsil Semiconductor Materials A/S bestyrelsesmøde. På bestyrelsesmødet blev der truffet beslutning om udstedelse af warrants til en række af selskabets ledende medarbejdere. Der skulle udstedes warrants til én nyansat produktionschef Jens Peter Faldt, en nyansat udviklingschef Thomas Clausen og samtidig udstedes yderligere warrants til eksisterende medarbejdere, som følge af regulering af antallet af de pågældende medarbejders warrants i forlængelse af den i august 2006 foretagne kapitalforhøjelse. Beslutningen har følgende ordlyd:

Efter drøftelse af oplæg til udstedelse af warrants besluttede bestyrelsen i overensstemmelse med dette oplæg i henhold til vedtægternes punkt 3.8 og de i denne bestemmelse nævnte betingelser:

- at udstede i alt 6.436.454 tegningsoptioner til selskabets produktionschef, udviklingschef og 6 øvrige ledende medarbejdere, warrants til udviklingschefen tildeles først på tidspunktet for udviklingschefens tiltræden i selskabet (forventeligt den 1. juli 2007)
- at hver tegningsoption giver modtageren en ret til at tegne en aktie á nominelt DKK 0,25 i selskabet,
- at Selskabets nominelle aktiekapital ved udnyttelse af tegningsoptionerne forhøjes med minimum nominelt DKK 0,25 svarende til 1 aktie á nominelt DKK 0,25 og maksimalt nominelt DKK 1.609.113,50 svarende til 6.436.454 aktier á nominelt DKK 0,25 (såfremt de i Aftalevilkårene indeholdte reguleringsmekanismer finder anvendelse forhøjes aktiekapitalen tilsvarende)
- at selskabets nuværende aktionærer ikke har fortegningsret til de udstedte tegningsoptioner eller de aktier, der udstedes ved udnyttelse af de udstedte tegningsoptioner,
- at de udstedte tegningsoptioner uanset ovenstående kan udnyttes af de berettigede under de betingelser, der er fastsat i de som bilag A til nærværende referat vedhæftede aftalevilkår for selskabets tegningsoptionsordning,
- at de tilbudte tegningsoptioner skal tegnes af de berettigede på en dertil af bestyrelsen udformet tegningsblanket,
- at tegningsoptionerne kan udnyttes til tegning af aktier i selskabet i henholdsvis årene 2008 og 2009.
- at kursen på de aktier, der tegnes ved udnyttelse af tegningsoptionerne, er fastsat i aftalevilkårene,
- at der efter udnyttelse af de tegnede optioner skal gælde en af Selskabets bestyrelse fastsat frist til at foretage indbetaling til Selskabet af et kontant beløb svarende til tegningsbeløbet for de pågældende aktier,
- at de tildelte tegningsoptioner ikke kan gøres til genstand for pantsætning og udlæg, og overdragelse kun kan ske med bestyrelsens samtykke,
- at aftalevilkårene indeholder reguleringsklausuler, der sikrer warrantindehaveren imod udvanding i tilfælde af kapitalforhøjelser mv.,
- at de aktier, der tegnes ved udnyttelse af tegningsoptionerne i enhver henseende udstedes i en form og med en retlig status identisk med selskabets øvrige aktier.

Bestyrelsen vedtog endvidere at forhøje kapitalen i overensstemmelse med udstedelsen warrants, samt at optage ovennævnte beslutning om udstedelse af warrants i vedtægterne i form af et resumé og bemyndigede advokat Michael Vilhelm Nielsen til at foretage det fornødne til registrering af beslutningen, herunder at underskrive og indsende anmeldelsesblanket til Erhvervs- og Selskabsstyrelsen. Såfremt de i Aftalevilkårene indeholdte reguleringsmekanismer finder anvendelse forhøjes aktiekapitalen tilsvarende.

I denne forbindelse bemærkes det, at vedtægternes punkt 3.8 beløbsmæssigt herefter vil indeholde en bemyndigelse til udstedelse af 8.563.546 stk. tegningsoptioner og vedtægternes punkt 3.8 blev besluttet korrigeret i overensstemmelse hermed ligesom dette bestyrelsesmødereferat vil være at vedhæfte de reviderede vedtægter. Der blev fremlagt udkast til nye vedtægter, som bestyrelsen godkendte i det hele.

Det besluttedes, at følgende resumé af beslutningen skulle optages som nyt punkt 3.8 A i vedtægterne:

“Bestyrelsen har den 15. maj 2007 besluttet at udstede 6.436.454 tegningsoptioner. Referat af bestyrelsens beslutning er vedhæftet disse vedtægter som et bilag. Således indeholder bemyndigelsen i punkt 3.8 tilladelse til udstedelse af 8.563.546 stk. tegningsoptioner.

**Bilag 4 til selskabets vedtægter****EKSTRAKT AF BESTYRELSESMØDEREFERAT**

Den 23. august 2007 afholdt bestyrelsen i Tpsil Semiconductor Materials A/S bestyrelsesmøde. På bestyrelsesmødet blev der truffet beslutning om udstedelse af warrants til en nyansat økonomidirektør Jens Christian Nielsen. Beslutningen har følgende ordlyd:

Efter drøftelse af oplæg til udstedelse af warrants besluttede bestyrelsen i overensstemmelse med dette oplæg i henhold til vedtægternes punkt 3.8 og de i denne bestemmelse nævnte betingelser:

- at udstede i alt 574.582 tegningsoptioner til selskabets økonomidirektør. Tegningsoptionerne tildeles først på tidspunktet for økonomidirektørens tiltræden i selskabet (forventeligt den 1. september 2007)
- at hver tegningsoption giver modtageren en ret til at tegne en aktie á nominelt DKK 0,25 i selskabet,
- at Selskabets nominelle aktiekapital ved udnyttelse af tegningsoptionerne forhøjes med minimum nominelt DKK 0,25 svarende til 1 aktie á nominelt DKK 0,25 og maksimalt nominelt DKK 143.645,50 svarende til 574.582 aktier á nominelt DKK 0,25 (såfremt de i Aftalevilkårene indeholdte reguleringsmekanismer finder anvendelse forhøjes aktiekapitalen tilsvarende)
- at selskabets nuværende aktionærer ikke har fortegningsret til de udstedte tegningsoptioner eller de aktier, der udstedes ved udnyttelse af de udstedte tegningsoptioner,
- at de udstedte tegningsoptioner uanset ovenstående kan udnyttes af de berettigede under de betingelser, der er fastsat i de som bilag A til nærværende referat vedhæftede aftalevilkår for selskabets tegningsoptionsordning,
- at de tilbudte tegningsoptioner skal tegnes af de berettigede på en dertil af bestyrelsen udformet tegningsblanket,
- at tegningsoptionerne kan udnyttes til tegning af aktier i selskabet i henholdsvis årene 2008 og 2009.
- at kursen på de aktier, der tegnes ved udnyttelse af tegningsoptionerne, er fastsat i aftalevilkårene,
- at der efter udnyttelse af de tegnede optioner skal gælde en af Selskabets bestyrelse fastsat frist til at foretage indbetaling til Selskabet af et kontant beløb svarende til tegningsbeløbet for de pågældende aktier,
- at de tildelte tegningsoptioner ikke kan gøres til genstand for pantsætning og udlæg, og overdragelse kun kan ske med bestyrelsens samtykke,
- at aftalevilkårene indeholder reguleringsklausuler, der sikrer warrantindehaveren imod udvanding i tilfælde af kapitalforhøjelser mv.,
- at de aktier, der tegnes ved udnyttelse af tegningsoptionerne i enhver henseende udstedes i en form og med en retlig status identisk med selskabets øvrige aktier.

Bestyrelsen vedtog endvidere at forhøje kapitalen i overensstemmelse med udstedelsen af warrants, samt at optage ovennævnte beslutning om udstedelse af warrants i vedtægterne i form af et resumé og bemyndigede advokat Michael Vilhelm Nielsen til at foretage det fornødne til registrering af beslutningen, herunder at underskrive og indsende anmeldelsesblanket til Erhvervs- og Selskabsstyrelsen. Såfremt de i Aftalevilkårene indeholdte reguleringsmekanismer finder anvendelse forhøjes aktiekapitalen tilsvarende.

I denne forbindelse bemærkes det, at vedtægternes punkt 3.8 beløbsmæssigt herefter vil indeholde en bemyndigelse til udstedelse af 7.988.964 stk. tegningsoptioner og vedtægternes punkt 3.8 blev besluttet korrigeret i overensstemmelse hermed ligesom dette bestyrelsesmødereferat vil være at vedhæfte de reviderede vedtægter. Der blev fremlagt udkast til nye vedtægter, som bestyrelsen godkendte i det hele.

Det besluttedes, at følgende resumé af beslutningen skulle optages som nyt punkt 3.8 B i vedtægterne:

Bestyrelsen har den 23. august 2007 besluttet at udstede 574.582 tegningsoptioner. Referat af bestyrelsens beslutning er vedhæftet disse vedtægter som et bilag. Således indeholder bemyndigelsen i punkt 3.8 tilladelse til udstedelse af 7.988.964 stk. tegningsoptioner.”

**Bilag 5 til selskabets vedtægter****EKSTRAKT AF BESTYRELSEMØDEREFERAT**

Den 25. maj 2009 afholdt bestyrelsen i Topsil Semiconductor Materials A/S bestyrelsesmøde. På bestyrelsesmødet blev der truffet beslutning om udstedelse af tegningsoptioner til selskabets administrerende direktør, udstedelse af tegningsoptioner til selskabets salgsdirektør og udstedelse af tegningsoptioner til en række af selskabets ledende medarbejdere. Beslutningen har følgende ordlyd:

Der blev fremlagt udkast til nye vedtægter, som bestyrelsen godkendte i det hele.

Efter drøftelse af oplæg til udstedelse af tegningsoptioner besluttede bestyrelsen i overensstemmelse med dette oplæg i henhold til vedtægternes punkt 3.10 og de i denne bestemmelse nævnte betingelser at udstede i alt 28.696.860 tegningsoptioner, der ved en fuld udnyttelse af tegningsoptionerne vil medføre en samlet kapitalforhøjelse på nominelt DKK 7.174.215. Tegningsoptionerne fordeles som beskrevet herunder og tildeles på de herunder beskrevne vilkår:

1. 5.897.250 tegningsoptioner udstedes til selskabets administrerende direktør, på følgende vilkår:
  - at hver tegningsoption giver modtageren en ret til at tegne en aktie á nominelt DKK 0,25 i selskabet,
  - at selskabets nominelle aktiekapital ved udnyttelse af tegningsoptionerne forhøjes med minimum nominelt DKK 0,25 svarende til 1 aktie á nominelt DKK 0,25 og maksimalt nominelt DKK 1.474.312,50 svarende til 5.897.250 aktier á nominelt DKK 0,25 (såfremt reguleringsmekanismen i de som bilag A til nærværende referat vedhæftede aftalevilkår for selskabets tegningsoptionsordning finder anvendelse forhøjes aktiekapitalen tilsvarende),
  - at selskabets nuværende aktionærer ikke har fortegningsret til de udstedte tegningsoptioner eller de aktier, der udstedes ved udnyttelse af de udstedte tegningsoptioner,
  - at de udstedte tegningsoptioner uanset ovenstående kan udnyttes af den berettigede under de betingelser, der er fastsat i de som bilag A til nærværende ekstrakt vedhæftede aftalevilkår for selskabets tegningsoptionsordning,
  - at de tilbudte tegningsoptioner skal tegnes af den berettigede på en dertil af bestyrelsen udformet tegningsliste,
  - at tegningsoptionerne kan udnyttes til tegning af aktier i selskabet efter generalforsamlingens godkendelse af regnskaberne for henholdsvis 2009, 2010 og 2011,
  - at kursen på de aktier, der tegnes ved udnyttelse af tegningsoptionerne, er fastsat i aftalevilkårene,
  - at der efter udnyttelse af de tegnede optioner skal gælde en af selskabets bestyrelse fastsat frist til at foretage indbetaling til selskabet af et kontant beløb svarende til tegningsbeløbet for de pågældende aktier,
  - at de tildelte tegningsoptioner ikke kan gøres til genstand for pantsætning og udlæg, og overdragelse kun kan ske med bestyrelsens samtykke,
  - at de aktier, der tegnes ved udnyttelse af tegningsoptionerne i enhver henseende udstedes i en form og med en retlig status identisk med selskabets øvrige aktier.
  
2. 4.128.075 tegningsoptioner udstedes til selskabets salgsdirektør, på følgende vilkår:
  - at hver tegningsoption giver modtageren en ret til at tegne en aktie á nominelt DKK 0,25 i selskabet,
  - at selskabets nominelle aktiekapital ved udnyttelse af tegningsoptionerne forhøjes med minimum nominelt DKK 0,25 svarende til 1 aktie á nominelt DKK 0,25 og maksimalt nominelt DKK 1.032.018,75 svarende til 4.128.075 aktier á nominelt DKK 0,25 (såfremt reguleringsmekanismen i de som bilag B til nærværende referat vedhæftede aftalevilkår for selskabets tegningsoptionsordning finder anvendelse forhøjes aktiekapitalen tilsvarende),
  - at selskabets nuværende aktionærer ikke har fortegningsret til de udstedte tegningsoptioner eller de aktier, der udstedes ved udnyttelse af de udstedte tegningsoptioner,

- at de udstedte tegningsoptioner uanset ovenstående kan udnyttes af den berettigede under de betingelser, der er fastsat i de som bilag B til nærværende referat vedhæftede aftalevilkår for selskabets tegningsoptionsordning,
- at de tilbudte tegningsoptioner skal tegnes af den berettigede på en dertil af bestyrelsen udformet tegningsliste,
- at tegningsoptionerne kan udnyttes til tegning af aktier i selskabet efter generalforsamlingens godkendelse af regnskaberne for henholdsvis 2009, 2010 og 2011,
- at kursen på de aktier, der tegnes ved udnyttelse af tegningsoptionerne, er fastsat i aftalevilkårene,
- at der efter udnyttelse af de tegnede optioner skal gælde en af selskabets bestyrelse fastsat frist til at foretage indbetaling til selskabet af et kontant beløb svarende til tegningsbeløbet for de pågældende aktier,
- at de tildelte tegningsoptioner ikke kan gøres til genstand for pantsætning og udlæg, og overdragelse kun kan ske med bestyrelsens samtykke,
- at de aktier, der tegnes ved udnyttelse af tegningsoptionerne i enhver henseende udstedes i en form og med en retlig status identisk med selskabets øvrige aktier.
3. 18.671.535 tegningsoptioner udstedes til en række af selskabets ledende medarbejdere, på følgende vilkår:
- at hver tegningsoption giver modtageren en ret til at tegne en aktie á nominelt DKK 0,25 i selskabet,
- at selskabets nominelle aktiekapital ved udnyttelse af tegningsoptionerne forhøjes med minimum nominelt DKK 0,25 svarende til 1 aktie á nominelt DKK 0,25 og maksimalt nominelt DKK 4.667.883,75 svarende til 18.671.535 aktier á nominelt DKK 0,25, (såfremt reguleringsmekanismen i de som bilag C til nærværende referat vedhæftede aftalevilkår for selskabets tegningsoptionsordning finder anvendelse forhøjes aktiekapitalen tilsvarende)
- at selskabets nuværende aktionærer ikke har fortegningsret til de udstedte tegningsoptioner eller de aktier, der udstedes ved udnyttelse af de udstedte tegningsoptioner,
- at de udstedte tegningsoptioner uanset ovenstående kan udnyttes af de berettigede under de betingelser, der er fastsat i de som bilag C til nærværende referat vedhæftede aftalevilkår for selskabets tegningsoptionsordning,
- at de tilbudte tegningsoptioner skal tegnes af de berettigede på en dertil af bestyrelsen udformet tegningsliste,
- at tegningsoptionerne kan udnyttes til tegning af aktier i selskabet efter generalforsamlingens godkendelse af regnskaberne for henholdsvis 2009, 2010 og 2011,
- at kursen på de aktier, der tegnes ved udnyttelse af tegningsoptionerne, er fastsat i aftalevilkårene,
- at der efter udnyttelse af de tegnede optioner skal gælde en af selskabets bestyrelse fastsat frist til at foretage indbetaling til selskabet af et kontant beløb svarende til tegningsbeløbet for de pågældende aktier,
- at de tildelte tegningsoptioner ikke kan gøres til genstand for pantsætning og udlæg, og overdragelse kun kan ske med bestyrelsens samtykke,
- at de aktier, der tegnes ved udnyttelse af tegningsoptionerne i enhver henseende udstedes i en form og med en retlig status identisk med selskabets øvrige aktier.

Bestyrelsen vedtog endvidere at forhøje kapitalen i overensstemmelse med udstedelsen af tegningsoptioner, samt at optage ovennævnte beslutning om udstedelse af tegningsoptioner i vedtægterne i form af et resumé og bemyndigede advokat Michael Vilhelm Nielsen til at foretage det fornødne til registrering af beslutningen, herunder at underskrive og indsende anmeldelsesblanket til Erhvervs- og Selskabsstyrelsen.

I denne forbindelse bemærkes det, at vedtægternes punkt 3.10 beløbsmæssigt herefter vil indeholde en bemyndigelse til udstedelse af 11.303.140 stk. tegningsoptioner og dette bestyrelsesmødereferat vil være at vedhæfte de reviderede vedtægter.

Det besluttedes, at følgende resumé af beslutningen skulle optages som nyt punkt 3.10 A i vedtægterne:

“Bestyrelsen har den 25. maj 2009 besluttet at udstede 28.696.860 tegningsoptioner. Referat af bestyrelsens beslutning er vedhæftet disse vedtægter som bilag 5. Således indeholder bemyndigelsen i punkt 3.10 tilladelse til udstedelse af 11.303.140 stk. tegningsoptioner.”

## **BILAG 2**

**ÅRSRAPPORT 2009 FOR TOPSIL SEMICONDUCTOR MATERIALS A/S**







PURE SILICON

2009  
ÅRSRAPPORT

# LEDELSENS BERETNING

(omslag)	Hoved- og nøgletal
(omslag)	Topsil i profil
3	Hovedbegivenheder i 2009
5	Smart Power en smart strategi
6	Strategi 2010-2012: Seizing the Opportunity
13	Aktiviteter i 2009
15	Regnskabsmæssigt resultat i 2009
17	Særlige risici
18	Begivenheder efter regnskabsårets afslutning
19	Forventninger til 2010
21	Forretningsgrundlag
44	Koncernoversigt
44	Lovpligtig redegørelse for virksomhedsledelse
46	Corporate Governance
48	Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar
50	Aktionærforhold
52	Selskabsoplysninger
- - -	
53	Ledelsespåtegning
54	Den uafhængige revisors påtegning

# REGNSKAB

55	Resultatopgørelse
56	Balance
58	Egenkapitalopgørelse
60	Pengestrømsopgørelse
61	Noter
- - -	
(omslag)	Ordlister

Denne årsrapport er udarbejdet på dansk og engelsk.  
I tvivlstilfælde er den danske udgave gældende.

# HOVED- OG NØGLETAL

5 års hovedtal, tkr.	2009	2008	2007	2006	2005
Nettoomsætning	423.483	289.402	193.231	147.503	129.592
Resultat af primær drift før renter, skat, afskrivninger og amortisering, (EBITDA)	99.813	72.225	57.920	38.747	2.238
Resultat af primær drift (EBIT)	84.233	64.154	52.093	33.593	(7.080)
Resultat af finansielle poster	(8.474)	(2.085)	(4.016)	(4.359)	(1.033)
<b>Årets resultat</b>	<b>51.782</b>	<b>45.865</b>	<b>34.867</b>	<b>28.143</b>	<b>(13.969)</b>
Investeret kapital	330.751	292.091	65.310	30.717	30.262
Nettoarbejdskapital (NWC)	132.161	106.539	36.187	5.872	18.510
Egenkapital ekskl. minoriteter	236.040	179.049	149.327	111.079	50.253
Balancesum	591.767	503.875	216.847	179.827	112.284
Investeringer i materielle aktiver	22.179	8.058	7.372	4.534	8.603
Nettorentebærende gæld	30.721	35.922	(89.976)	(70.734)	17.149
Cash earnings	70.264	53.874	41.477	44.075	(2.598)
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	377	140	73	64	76
Antal aktier, aktuelt (t.stk)	407.961	403.392	398.823	393.150	262.100
Antal aktier, udvandet (t.stk)	436.658	408.823	409.972	408.150	266.032
<b>Nøgletal</b>					
Overskudsgrad (%)	19,9	22,2	27,0	22,8	(5,5)
EBITDA-margin (%)	23,6	25,0	30,0	26,3	1,7
Afkast af investeret kapital (%)	27,0	35,9	108,5	110,2	(18,6)
Egenkapitalens forrentning (%)	24,3	28,0	26,7	34,9	(24,7)
Finansiell gearing	0,10	0,14	(0,60)	(0,64)	0,34
Nettoomsætning/Investeret kapital	1,3	1,0	3,0	4,8	4,3

Hovedtal og nøgletal for 2005-2009 er udarbejdet i overensstemmelse med nøgletalsvejledning, jf. beskrivelsen i note 1, anvendt regnskabspraksis.

Beregning af hoved- og nøgletal for 2008 og 2007 er justeret i forhold til tidligere aflagte årsrapporter.

Aktiver bestemt for salg, som indgår i balancen i en linje, er i de balanceorienterede hoved- og nøgletal indregnet i de respektive regnskabsposter (investeret kapital, nettoarbejdskapital, nettorentebærende gæld).

## UDVIKLING DE SENESTE FEM ÅR



# TOPSIL I PROFIL

Topsil Gruppen, der i dag består af moderselskabet Topsil Semiconductor Materials A/S og det 100% ejede datterselskab Cemat Silicon S.A., blev grundlagt af Haldor Topsøe i 1958, og har i mere end 50 år koncentreret sig om produktion og salg af højkvalitets monokrystallinsk silicium til udvalgte nichemarkeder i halvlederindustrien.

Topsils siliciumskiver produceres efter to forskellige metoder, henholdsvis float zone (FZ) og czochralski (CZ) metoderne, og afsættes til producenter af kritiske høj- og mellemspændingskomponenter i elektronikindustrien. Komponenterne anvendes blandt andet i energibesparende motorstyringer til industri- og transportsektorerne, samt til styring og distribution af stærk- og mellemstrøm i energiforsyningsnettet.

Topsil Gruppen havde 370 ansatte ved udgangen af 2009. Koncernen omsatte i 2009 for 423,5 mio. kr. og genererede en indtjeningsmarginal (EBITDA-margin) på 23,6%.

Topsil indtager en stærk position som én af kun fem betydende FZ siliciumproducenter på verdensmarkedet. Markedet for CZ silicium er derimod kendetegnet ved et stort antal udbydere. Værdien af det globale marked for siliciumsprodukter til halvlederindustrien udgjorde knapt 14 mia. USD i 2009, hvoraf omsætningen på Topsil Gruppens nichemarkeder udgjorde ca. 10%. Nichemarkederne forventes at vokse markant de kommende år, som følge af den globale udbygning af energieffektiverende og infrastrukturelle løsninger. Uafhængige kilder estimerer, at den årlige vækst på de fire halvledermarkeder gennemsnitligt vil udgøre 13% fra 2009 til 2012.

## MÅLSÆTNINGER

Med afsæt i en solid forretningsplatform og markedsposition, der i 2009 og 2010 er blevet styrket yderligere med indgåelse af nye langsigtede kunde- og råvarekontrakter, vil Topsil Gruppen udnytte den særdeles gunstige markedsudvikling til at realisere sit fulde vækstpotentiale gennem implementering af den målrettede vækststrategi "Seizing the Opportunity".

Strategiens overordnede tema er at udnytte koncernens know-how, teknologi og forretningsgrundlag til at optimere sin nicheposition i forhold til vækstscenariet. Dette vil Topsil Gruppen gøre ved at udvide produktionskapaciteten, gennemføre procesoptimeringer, øge det fokuserede produktudbud inden for specialiserede applikationer samt ved at imødekomme kun-

dernes fremtidige behov, ønsker og krav til produkter, forskning og udvikling, leveringer, vækst og kvalitet.

Målsætningen for Topsil Gruppen er at fortsætte væksten ved at udnytte markedsmulighederne og opbygge en produktionskapacitet, der i takt med stigende efterspørgsel kan udvides successivt til en omsætning på 1 mia. kr. Væksten skal være profitabel og resultere i et resultat af primær drift før afskrivninger og nedskrivninger i forhold til nettoomsætningen (EBITDA-margin), der stiger til mindst 25% inden 2012.

## FORVENTNINGER TIL 2010

Den positive markedsudvikling, der kendetegnede 2009 inden for Topsil Gruppens hovedmarkeder og -applikationer, forventes at fortsætte i 2010. Topsils ordrebeholdning på FZ produkter til levering i 2010 er historisk høj, og bekræfter at specielt efterspørgslen efter de eksternt bestrålede FZ-NTD produkter er stærkt stigende. Inden for CZ forventes 2010, til trods for en stabilisering i det underliggende marked og en opadgående tendens i ordrebogen, fortsat at blive udfordrende.

Indgåelsen af nye råvarekontrakter med større volumener og nye kundekontrakter fra og med 1. januar 2010 medfører en væsentlig styrkelse af samarbejdet med koncernens største kunder og giver mulighed for en stabil pris- og indtjeningsudvikling i de kommende år. Med udsigt til betydelige vækstmuligheder i årene frem har Topsil ønsket at udnytte denne mulighed til at knytte eksisterende og nye kunder tættere til koncernen ved at tilbyde særligt kontraktkunder mere fordelagtige pris- og leveringsbetingelser i 2010, end omkostningsniveauet i tidligere år gav mulighed for.

Væksten i nettoomsætning i 2010 vil derfor være mere moderat end tidligere år og forventes at udgøre 5-10%, svarende til en nettoomsætning i størrelsesordenen 440-460 mio. kr. Lavere indkøbspriser og løbende optimeringstiltag vil dog medføre, at koncernen forventes at realisere et resultat af primær drift før afskrivninger og nedskrivninger på goodwill (EBITDA) i niveauet 100-110 mio. kr., svarende til en fastholdelse af EBITDA-marginen i niveauet 23%. Cemat Silicon S.A., inklusive Cemat70 S.A., forventes i 2010 at levere et positivt EBITDA-bidrag.

# HOVEDBEGIVENHEDER I 2009

**TOPSILS SAMLEDE NETTOOMSÆTNING** i 2009 udgjorde 423,5 mio. kr., svarende til en omsætningsvækst på 46% i forhold til 2008. I nettoomsætningen for 2009 er indeholdt et fuldt års omsætning i Cemat Silicon S.A., som i 2008 kun indgik med to måneders nettoomsætning. Aktivitetsniveauet er på niveau med den senest udmeldte forventning.

**RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT FØR AFSKRIVNINGER OG NEDSKRIVNINGER (EBITDA)** blev realiseret med 99,8 mio. kr. i 2009 mod 72,2 mio. kr. året før, svarende til en EBITDA-margin på 23,6% mod 25% i 2008.

**RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT (EBIT)** blev i 2009 84,2 mio. kr. mod 64,2 mio. kr. i 2008, svarende til en EBIT-margin på 19,9% mod 22,2% året før.

**RESULTAT FØR SKAT** i 2009 udgjorde 75,8 mio. kr., hvilket er på niveau med de senest udmeldte forventninger, og 13,7 mio. kr. mere end i 2008. Efter skat blev årets resultat et overskud på 51,8 mio. kr. mod 45,9 mio. kr. i 2008.

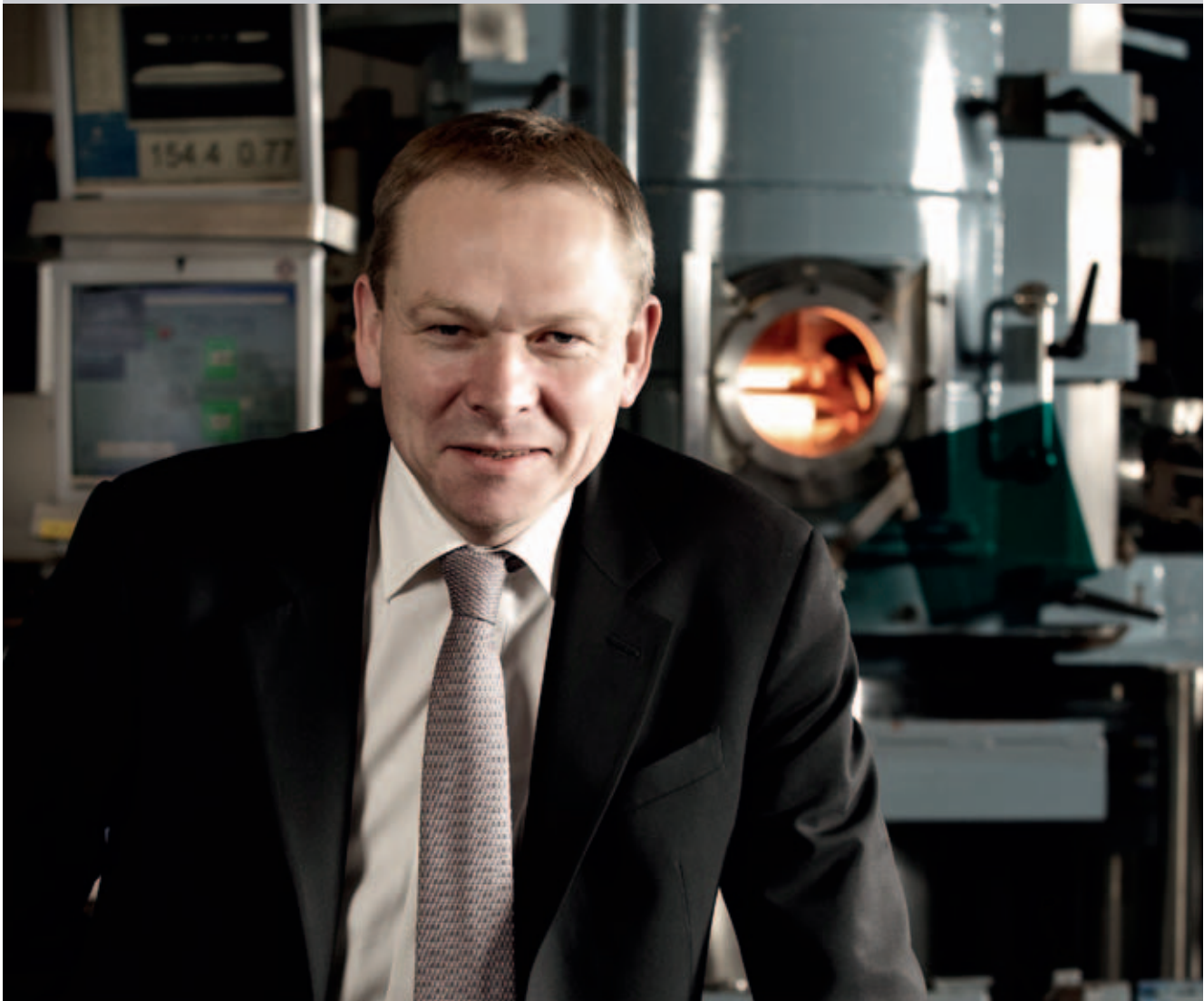
**RESULTATET ER DET BEDSTE** i koncernens historie og betegnes af ledelsen som meget tilfredsstillende.

**DEN MARKANTE MARKEDSVÆKST** inden for float zone silicium fortsatte i 2009, og Topsil har i året indgået nye langsigtede aftaler med selskabets største kunder, der sikrer en betydelig del af de kommende års vækst.

**TOPSIL INDGIK PRIMO 2010 EN NY LANGTIDSKONTRAKT** for levering af polysilicium med den ene af to leverandører. Kontrakten er indgået på samlet set mere attraktive kommercielle vilkår end tidligere aftaler, og løber frem til og med 2015.

**TOPSIL HAR VEDTAGET EN NY VÆKSTSTRATEGI**, der dækker perioden fra 2010 til 2012. For at imødegå den stærkt stigende efterspørgsel og optimere driften til gavn for konkurrenceevnen, vil koncernen opføre en ny float zone fabrik i Frederikssundsområdet. Vækststrategien omfatter investeringer på 250-300 mio. kr. Som led i finansieringen, og for at sikre koncernen et kapitalberedskab, der står mål med selskabets vækstmuligheder, planlægger Topsil at gennemføre en aktieemission i 2010 med et forventet provenu på 75-100 mio. kr.





*Keld L. Andersen*

Keld Lindegaard Andersen, adm. direktør  
Topsil Semiconductor Materials A/S

# SMART POWER EN SMART STRATEGI

I Topsil Gruppen har vi de seneste år koncentreret os om at afsætte vores siliciumprodukter til udvalgte markeder og nicheområder inden for halvlederindustrien. Vi har målrettet brugt vores ressourcer og store know-how til at fremstille silicium til de komponenter, der spiller en væsentlig rolle på Power markedet. Disse komponenter sikrer energibesparende og –effektiviserende løsninger til industriens elektromotorer, transport af mennesker og varer via tog og skib samt i intelligente styringsværktøjer til produktion af energi fra kul-, A-kraft-, vind-, vand- eller solenergianlæg og distributionen frem til forbrugssted.

I 2009 blev ca. 75% af Topsil Gruppens produktion anvendt til disse Smart Power løsninger, og den vedvarende optimering af energiressourcer i samfundsmæssige, industrielle og forbrugerrelaterede sammenhænge, der går under denne betegnelse, er blevet et helt centralt omdrejningspunkt for Topsil Gruppens forretningsgrundlag og udvikling.

## Smart Power er en industriel revolution

Smart Power er ikke længere blot et buzzword anvendt af mennesker, der er professionelt involveret i denne globale industrirevolution. Det er ord, der dækker over megatrends og markeder, der i de kommende 20-30 år vil blive genstand for større offentlige og private investeringer end nogensinde set før i verdenshistorien. For kun ved at modernisere, effektivisere og gentænke energiforsyningen og –forbruget kan udfordringer som global opvarmning og afhængighed af ikke-vedvarende energikilder løses.

Udviklingen af elbiler eller etableringen af de såkaldte Smart Grids, som er under udrulning overalt i verden, er eksempler på, hvordan Smart Power vinder indpas i hverdagen. Et Smart Grid er en opdatering af det eksisterende infrastrukturelle elektricitetsnetværk, der bringer strøm fra produktionssted til forbrugssted. Men det er en langt mere intelligent måde at distribuere energi, hvor nye vedvarende energikilder integreres i grid'et, og udbud og efterspørgsel matches dynamisk gennem løbende ind- og udkobling af større eller mindre vind-, vand- og solkraftanlæg til eltransmissionsnettet. Det muliggør en præferencestilling mod vedvarende energi til understøttelse af en dedikeret infrastruktur til en del af en by eller et erhvervsområde.

## Unik mulighed for at omsætte markedsposition til øget vækst

Uanset om Smart Power konkretiseres i industrielle effektiviseringstiltag, udvikling af elbiler eller produktion, konvertering og transport af energi i lokale og nationale grids, kræver det anvendelse af halvlederkomponenter baseret på den silicium, som Topsil Gruppen har valgt at koncentrere sig om og er specialist i at producere.

Topsil Gruppens strategiske satsning fra 2006 på at levere silicium til nicheområdet Power markedet har derfor vist sig helt rigtig. Vi er i dag en af hovedaktørerne, og indtager en førende markedsposition inden for silicium til Very High Power og High Power segmenterne, der drevet af en betydelig udbygning af energiinfrastrukturen, efterspørgsel efter intelligente energistyringsløsninger og mange andre Smart Power tiltag, vil være præget af betydelig vækst de kommende år.

Sammen med års hårdt arbejde for at optimere produktionsteknologier samt sikre leverandør- og kundeforhold betyder satsningen på Power markedet og den forventede fremtidige udvikling inden for dette område, at vi i dag er helt anderledes rustet til både at drive en mere offensiv forretningsmæssig strategi og sætte mere ambitiøse målsætninger end for bare få år siden.

Og det er netop, hvad vi gør med strategien "Seizing the Opportunity", der udstikker rammerne for aktiviteterne for 2010 til 2012. Strategien indebærer, at vi i endnu højere grad end tidligere fremover vil fokusere på realisering af vækstpotentialet understøttet af en større produktionseksponering, øget optimering af processer og produktion, tilførsel af ressourcer til R&D samt styrkelse af relationer til leverandører og forretningspartnere.

Jeg er overbevist om, at vi herved vil styrke vores konkurrenceevne, blive i stand til at understøtte vores kunders krav, vækst og ambitioner bedre, og imødesee en fremtid, der tegner sig endnu mere spændende og lys for medarbejdere, samarbejdspartnere og aktionærer i Topsil.





# STRATEGI 2010-2012:

## “SEIZING THE OPPORTUNITY”

### BAGGRUND

Topsil udarbejdede i 2006 strategien "Platform for Vækst". Det var en differentieringsstrategi, der på produktsiden havde til hensigt at optimere anvendelsen af de begrænsede mængder polysilicium, selskabet havde til rådighed, ved at fokusere på fremstilling af de højtforædlede float zone (FZ) nicheprodukter FZ-NTD og FZ-HPS, der er kritiske elementer i behandling og transport af stærkstrøm. Topsils viden om disse siliciumprodukter (substrater) var unik, og det var ledelsens vurdering, at selskabet kunne opnå en økonomisk attraktiv og absolut markedsledende position ved at fokusere ressourcerne på FZ-NTD og FZ-HPS, og neddrole aktiviteterne på produkter til lavere spændingsniveauer, hvor priskonkurrencen var mere udtalt.

Fra 2006 til 2009 har Topsil næsten tredoblet sin nettoomsætning, og i perioden er andelen af nettoomsætningen, der stammer fra salg af FZ-NTD produkter, vokset fra ca. 30% til knap 90%. De årlige produktions- og salgsvolumener har været svagt stigende som følge af råvareressourcebegrænsninger, mens salgspriserne og Topsils indtjening har været positivt påvirket af salg af højere forædlede produkter samt bedre udnyttelse af råvarerne.

Med "Platform for Vækst" strategien identificerede ledelsen endvidere fire strategiske hovedudfordringer, som skulle imødegås fra 2007 til 2009:

1. Der skulle sikres **øget adgang til råvaren**, polysilicium, til float zone (FZ) produktion i tilstrækkelige mængder og på rette betingelser, så kundernes efterspørgsel og krav til leveringssikkerhed kunne imødekommes trods manglende globalt udbud.
2. Der skulle sikres en **effektiv og konkurrencedygtig produktion** med høj råvareudnyttelse, en større grad af automatisering samt et højt og ensartet kvalitetsniveau for produktionsoutputtet.
3. Der skulle sikres **adgang til skivebearbejdning** i tilstrækkelig omfang og på attraktive vilkår, for at imødegå vanskeligheder ved at sikre de fornødne kapaciteter og kapabiliteter hos underleverandører.
4. Topsil skulle være i stand til at **imødegå konkurrencen fra forskellige FZ substituerende produkter** i Power markedet.

Ved udgangen af 2008 var de fire strategiske hovedudfordringer alle adresseret.

Topsil havde sikret langsigtede råvarekontrakter med de to eneste leverandører af polysilicium til FZ produktion, og

havde siden 2007 arbejdet målrettet med at implementere effektiviserende og omkostningsminimerende produktions-tiltag. Tiltagene sikrede et bedre procesgennemløb, en mere konsistent produktion og højere udnyttelsesgrad (yield) af råvarerne, og resultaterne blev opnået som funktion af øgede investeringer i bl.a. opgradering af klargøringsprocesserne, herunder i udvikling af slibe- og ætseprocesser, nye renrums- og ventilationssystemer, samt introduktionen af Lean og Six Sigma værktøjer.

FZ råvaremanglen har betydet, at flere siliciumproducenter har forsøgt at udvikle alternative og billigere produkter, der kan erstatte FZ produkter i høj- og mellemspændingssegmenterne. For at beskytte sin eksisterende platform og udbygge sin markedsposition købte Topsil derfor i efteråret 2008 polske Cemmat Silicon S.A. Med købet udvidede Topsil både sin teknologiske platform og fik adgang til egen skivebearbejdning, som tidligere var outsourcet til eksterne partnere. Cemmat Silicon S.A. producerer traditionel CZ silicium til lavspændingsmarkedet, som er det største siliciummarked, men afsætter også det mere specialiserede CZ-EPI produkt, som i nogen udstrækning anvendes som substitut for FZ silicium til mellemspænding. Med købet af Cemmat Silicon S.A. er Topsil bedre strategisk positioneret end tidligere, idet koncernen har mulighed for at tilbyde et større produktprogram.

### SÆRDELES ATTRAKTIVE MARKEDSFORUDSÆTNINGER FOR FORTSAT EKSPANSION

Topsil Gruppen er leverandør til fire halvledermarkeder, der med en samlet værdi på ca. 1,3 mia. USD i 2009 udgør ca. 10% af det totale globale siliciummarked. Det største af disse markeder, Power markedet, repræsenterer en værdi på godt 1 mia. USD, og det er fra dette marked Topsil Gruppen henter mere end 90% af sin nettoomsætning, væsentligst med FZ baserede FZ-NTD og FZ-HPS produkter, men også med CZ og CZ-EPI substrater. Topsil Gruppen skønner, at koncernens globale markedsandel er ca. 7% i Power markedet. Målt på kerneproduktet FZ-NTD vurderes markedsandelen at udgøre mere end 45%.

Halvlederindustriens anerkendte analyseselskab, Yole Development, har i en større analyse i 2009, på baggrund af den forventede udvikling i slutbrugerapplikationer, kortlagt den forventede markedsvækst på siliciummarkedet. Yole Developments analyse bekræfter de særdeles gunstige markedsudsigter, som Topsil lagde til grund for sin "Platform for Vækst" strategi.



SMART POWER

Yole Developpement konkluderer, at væksten på de halvledermarkeder, hvor Topsil Gruppen er repræsenteret, også i årene der kommer vil udvise meget høje vækstrater. De fire markeder, hvor Topsil afsætter silicium, forventes således samlet at opnå en gennemsnitlig årlig vækstrate på 13% i perioden frem til 2012, og derefter i visse markeder endda endnu højere. For Power markedet alene estimeres væksten at blive 11% årligt. Stærkest vil væksten blive på Power markedets høj- og mellemspændingsniveauer fra 1kV til 3,3kV, hvor Yole Developpement forventer årlige gennemsnitlige vækstrater på over 15%. Til dette segment leverer Topsil i dag siliciumløsninger baseret på FZ-NTD, FZ-HPS, FZ-PFZ og CZ-EPI substrater, men også på markedet for spændingsniveauer over 3,3kV, hvor Topsil er markedsledende med sit FZ-NTD produkt, forventes pæne vækstrater på 9% årligt.

Væksten drives af markant større efterspørgsel efter volumener til udbygning af Smart Power løsninger til infrastrukturudbygning og eltransport, intelligente industrielle løsninger samt el- og hybridbiler.

Konklusionen på Yole Developpements markedsanalyse er, at der i fremtiden fortsat er store muligheder for vækst i aktivitet og indtjening i produktion af silicium, særligt inden for substraterne FZ-NTD, FZ-PFZ og CZ-EPI, som udgør Topsil Gruppens kernekompetencer.

#### **ETABLERING AF ET ENDNU STÆRKERE FUNDAMENT FOR PROFITABEL VÆKST**

I 2009 fortsatte Topsil med at udbygge vækstfundamentet og skærpe koncernens konkurrencemæssige stilling inden for nichestrategien. Der blev gennemført yderligere omkostnings- og råvareeffektiverende tiltag, først og fremmest i CZ produktionen, men også på produktionsanlægget i Frederikssund, og en del af skivebearbejdningen af FZ silicium blev overflyttet fra eksterne partnere til egne faciliteter i Polen.

Endeligt blev der i efteråret 2009 og primo 2010 taget vigtige skridt til at forbedre udgangspunktet for "Platform for Vækst" yderligere, da Topsil indgik en ny råvarekontrakt og forhandlede fem nye langsigtede afsætningskontrakter med koncernens største kunder.

Den nye råvarekontrakt for polysilicium til FZ produkter blev underskrevet i 1. kvartal 2010. Aftalen blev indgået med den ene af de to eksisterende leverandører, og gælder til og med 2015. Den tidligere aftale med den pågældende leverandør var for perioden 2007 til 2012.

Den nye polysiliciumkontrakt er en strategisk milepæl for Topsil. For det første fordi mængderne under aftalen er mere fleksible end tidligere. For det andet fordi prisvilkårene i den nye kontrakt er væsentligt mere konkurrencedygtige og sikre end i den foregående aftale. Og for det tredje fordi aftalen dels omfatter leverancer af en ny råvare, Topsil forventer at anvende i produkter til mellemspændingsområdet, og dels specificerer samarbejde om leverancer af polysilicium til større diametre end de, der produceres i dag.

Med den nye leverandøraftale og den eksisterende aftale fra 2008 med den anden udbyder, der strækker sig frem til 2017, har Topsils konkurrencemæssige position aldrig været gunstigere. Aftalerne sikrer, at Topsil kan fortsætte kapacitetsudvidelsen og i større udstrækning end tidligere understøtte kundernes vækstplaner på både kort og lang sigt. Med leverandøraftalerne vil Topsil kunne levere det bredeste FZ sortiment, og samtidig kunne garantere pris og prisudvikling i perioden. Dette anses for en væsentlig styrkelse af Topsil Gruppens konkurrenceevne.

De fem nye langsigtede kundecontrakter er en anden vigtig strategisk milepæl. De fem nye kontrakter omfatter leverancer af FZ silicium frem til 2015. Sammen med én eksisterende aftale, der løber til 2012, dækker aftalerne levering af FZ produkter i indtil seks år, for hvad der svarer til ca. 40% af koncernens forventede nettoomsætning i 2010 – eller over tre gange så stort et kontraktbeløb i forhold til tidligere aftaler.

Det er Topsils forventning, at de fastlagte minimumsmængder specificeret i aftalerne vil blive suppleret af yderligere salg til de seks kunder i et betydeligt omfang.

#### **TOPSIL GRUPPEN VIL UDNYTTE DE GUNSTIGE MULIGHEDER**

Med afsæt i den stærke forretningsplatform, Topsil Gruppen har opbygget de seneste fire år, og med udsigt til gunstig vækst for selskabets hovedmarkeder de kommende tre til seks år, har Topsils ledelsesgruppe i slutningen af 2009 formuleret en ny strategi.

Strategien "Seizing the Opportunity" dækker perioden fra 2010 til 2012, og skal i dette tidsrum omsætte den favorable markedsposition og stærke konkurrenceevne til yderligere vækst i aktivitetsniveau og indtjening.

Det overordnede tema i strategien er at udnytte koncernens know-how, teknologi og markedsposition til at optimere sin nicheposition. Dette skal gøres ved at udvide produktionskapaciteten, gennemføre procesoptimeringer og effektivisering, øge det fokuserede produktudbud inden for specialiserede applikationer samt ved at imødekomme kundernes fremtidige behov, ønsker og krav til produkter, forskning og udvikling, leveringer, vækst og kvalitet.

#### **UDVIKLING AF NYE PRODUKTER OG BESKYTTELSE AF EKSISTERENDE POSITION – EN "NICHE PLUS" STRATEGI**

Topsil Gruppens kernesortiment til Power markedet består i dag af FZ-NTD, FZ-HPS, CZ og CZ-EPI produkterne. Langt den væsentligste del af selskabets indtjening skabes via FZ-NTD til de to højeste spændingsniveauer i Power markedet, Very High Power (spændinger over 3,3kV) og High Power (spændingsniveauet 2kV-3,3kV). Topsils Gruppens globale markedsandele i disse markedssegmenter er i dag henholdsvis 66% og 25%. De resterende markedsandele inden for FZ-NTD er primært lokaliseret i Japan – et marked domineret af japanske producenter. Topsil vil tilstræbe at fastholde sine eksisterende markedsandele inden for FZ-NTD og FZ-HPS, og øge aktiviteterne i samme takt som markedsvæksten.

Som nævnt forventes den største vækst i Power markedet at materialisere sig i mellemspændingsområdet inden for Smart Power løsninger til industrien og industriens motorer, diverse former for el- og hybridbiler samt smart Power grid-applikationer (transport og distribution af el samt energiproduktion).

I den kommende tre års periode vil Topsil Gruppen derfor igangsætte en øget bearbejdning af mellemspændingssegmentet. Know-how og spidskompetencer inden for CZ-EPI og FZ-PFZ substraterne, som efterspørgslen vil vokse kraftigst efter, er allerede til stede i koncernen, og det er hensigten at udnytte disse kompetencer og selskabets gode kunderelationer til at skabe grundlag for en udbygning af markedspositionen på mellemspændingsområdet.

Med dette udgangspunkt centrerer vækststrategien for perioden 2010 til 2012 om at:

- Øge forretningsgrundlaget med eksisterende og nye kunder med udvidelse af produktionskapacitet
- Udbygge positionen inden for FZ baserede produkter og repositionere CZ udbuddet
- Øge fokus på produktudvikling, ikke mindst med udvikling af et 200 mm (8 tommer) FZ produkt

Den målrettede indsats på mellemspændingsmarkedet, der er et mere prisfølsomt segment end højspændingsområdet, indebærer, at Topsil Gruppen vil investere i at udvide sin produktionskapacitet ved at opføre en ny fabrik, hvor FZ produktion og koncernhovedkvarter samles. Samtidig vil der blive arbejdet målrettet på at nedbringe produktionsomkostningerne og desuden øge forsknings- og udviklingsindsatsen med henblik på at opnå produkter med større diametre og specifikke egenskaber, der kan give konkurrencemæssige fordele for koncernens kunder.

Desuden vil Topsil Gruppen gennemføre en større salgsmæssig omlægning af CZ silicium ved at fokusere på det mere højtforædlede CZ-EPI substrat, der på flere områder matcher FZ-PFZ produktet i mellemspændingsområdet og kun producere en begrænset mængde CZ produkter med små diametre til specialordrer.

Koncernens produktprogram vil altså blive udvidet, og Topsil Gruppen vil fremover foruden de to højeste spændingsniveauer også adressere mellemspændingsområdet. Men Topsil opretholder positioneringen mod Power markedet og dermed den niche- og differentieringsstrategi, som har gjort Topsil Gruppen til en globalt førende aktør inden for sine kernekompetencer. “Seizing the Opportunity” strategien for perioden 2010 til 2012 defineres derfor som en “Niche Plus” strategi.

#### STRATEGISKE MÅLSÆTNINGER MED FOKUS PÅ KUNDETILFREDSHED OG KOSTEFFEKTIVISERING

I tillæg til den udvidede produktstrategi vil Topsil Gruppen i perioden 2010 til 2012 fokusere på **fire kerneområder**, der skal medvirke til at sikre den fremtidige vækst i omsætning og indtjening:

- Opnåelse af højest mulig kundetilfredshed
- Indfrielse af synergier i Cemat Silicon S.A. samt repositionering af CZ programmet i Power markedet

- Forbedring af Topsil Gruppens kostposition
- Styrkelse af Topsil Gruppens finansielle position

#### Opnåelse af højest mulig kundetilfredshed

Fortsat vækst i omsætning og indtjening kan kun opnås, hvis Topsil Gruppen formår at imødekomme kundernes behov, ønsker og krav. Topsil har i de senere år fået stadig flere større multinationale kunder i halvlederindustrien, og omsætningen til disse kunder er vokset med 20-40% årligt i de seneste tre år. Det har i nogen grad presset Topsils produktionskapacitet og leverings-ejne, dels som følge af begrænsninger i koncernens supply chain, som er afhængig af ekstern skivebearbejdning i Asien og ekstern bestråling i reaktorer over hele verden, dels som konsekvens af den manglende mulighed for at skabe et optimalt flow uden flaskehalse på den eksisterende FZ produktionsfacilitet.

Topsil Gruppen vil derfor gennemføre en række nye organisatoriske og procesmæssige omlægninger inden for supply chain management, forskning og udvikling samt kvalitet med henblik på at opnå betydelige forbedringer. I supply chain arbejdes der med en længere række procesmæssige forbedringer i forbindelse med styring af lagre og vareflow. Aktivitetsniveauet inden for udvikling af nye produkter, herunder specielt et nyt 200 mm FZ produkt, er ligeledes blevet intensiveret, ligesom indsatsen på kvalitetsområdet.

#### Indfrielse af synergier i Cemat Silicon S.A. akkvisitionen

Da Topsil overtog Cemat Silicon S.A. i 2008, skete det med forventning om, at Topsil Gruppen som følge af akkvisitionen ville være i stand til at realisere væsentlige indtjeningsmæssige synergier via produktmixomlægninger, overførsel af skivebearbejdning fra eksterne partnere til Cemat Silicon S.A. samt en række administrative og IT-mæssige sammenlægninger.

Selskabet fastholder sine forventninger herom, om end den finansielle krise i 2008 og 2009 bevirkede, at produktmixomlægninger ikke kunne gennemføres, og til trods for forsinkelser i overførslen af skivebearbejdning til Cemat Silicon S.A.

Trods forsinkelser i forhold til den oprindelige plan har Topsil Gruppen i 4. kvartal 2009 haft succes med at overføre en stigende mængde skivebearbejdning til Cemat Silicon S.A., og det forventes, bl.a. i forlængelse af de nye kundekontrakter, at der er fuld udnyttelse af skivebearbejdningskapaciteten i det polske datterselskab i løbet af 2010.

#### Forbedring af Topsil Gruppens kostposition

I den forgangne strategiperiode har Topsil ved hjælp af Lean og Six Sigma værktøjer arbejdet med at forbedre stabiliteten og outputtet i produktionsapparatet. Dette arbejde videreføres i de kommende år.

I den nye strategiperiode vil Topsil Gruppen intensivere indsatsen for at forbedre kostpositionen og dermed konkurrenceevnen, for at erobre positioner hos eksisterende og nye kunder i lav- og mellemspændingsområdet. Kostpositionen styrkes primært ved at opnå forbedret yield i produktionen. Yield-for-

bedringer kræver anvendelse af betydelige ingeniørressourcer, idet der skal gennemføres produktions- og procesomlægninger og etableres en ensartet stabil produktion med en højere grad af automatisering.

Opførelsen af en ny fabrik i Frederikssundsområdet er en integreret del af disse forbedringstiltag. Den nye fabrik skal medvirke til at knytte eksisterende kunder tættere til Topsil, dels via lavere kostpriser til gavn for prissætningen, og dels gennem en øget optimering af produktionsflowet, så der kan opnås bedre kvalitet, højere udbytte og kortere gennemløbstider. Etableringen af en ny renrumsfabrik, der muliggør en successiv udvidelse af kapaciteten i takt med markedsudviklingen, er samtidig en forudsætning for at realisere de nye og betydelige vækstmuligheder, der i de kommende år opstår inden for FZ-PFZ og FZ-NTD.

### **Styrkelse af Topsil Gruppens finansielle position**

Under "Platform for Vækst" strategien har Topsil foretaget store investeringer ved akquisitionen af Cematec Silicon S.A., garanti stillelser i forbindelse med indgåelse af de to råvarekontrakter i 2006 og 2008, bestilling og installering af to FZ maskiner i 2010 samt udbygning af skivebearbejdningskapaciteten hos Cematec Silicon S.A. I alt har disse investeringer i perioden udgjort 250 mio. kr., og har været væsentlige elementer i etableringen af grundlaget for den stærke markedsposition og strategiske platform, Topsil Gruppen har i dag.

"Seizing the Opportunity" strategien for perioden 2010 til 2012 indebærer fortsatte og betydelige investeringer i udvidelse og forbedring af de eksisterende produktionsfaciliteter. Samlet set budgetteres med nye investeringer i størrelsesordenen 250-300 mio. kr. i strategiperioden. Den største investering udgøres af udvidelsen af FZ produktionskapaciteten ved etableringen af en ny fabrik i Frederikssundsområdet (Greenfield projektet). Den samlede investering i Greenfield projektet forventes at udgøre ca. 200 mio. kr. fra 2010 til 2012 med det største likviditetstræk i år 2011. Opførelsen af en ny renrumsfabrik vil gøre det muligt for Topsil Gruppen at imødegå alle de nødvendige tiltag i vækststrategien, og dermed realisere det skitserede vækstpotentiale.

I tillæg til investeringen i en ny FZ produktionsfacilitet, vil der blive investeret ca. 30 mio. kr. i andre kapacitetsudvidelser, først og fremmest i skivebearbejdningsudstyr, der kan håndtere større diametre end i dag. Endvidere forventes det, at forsknings- og udviklingsindsatsen vil blive intensiveret med henblik på udvikling af nye produkter. Til dette formål forventes investeringer i niveauet 20 mio. kr.

Realiseringen af vækstscenariet og –strategien indebærer, at der i perioder må påregnes en større kapitalbinding i lagerhold og tilgodehavender. Ledelsen vil dog have skærpet fokus på at sikre en effektiv styring af arbejdskapitalen, så koncernen på både kort og lang sigt vil være i stand til at opretholde og udbygge pengestrømmene fra driften.

Investeringsbudgettet vil blive afdækket via pengestrømme fra driftsindtjeningen, øget låneoptagelse samt gennemførelsen af en aktieemission i Topsil Semiconductor Materials A/S i 2010 med et forventet provenu på 75-100 mio. kr.

### **FINANSIELLE MÅLSÆTNINGER**

På baggrund af den teknologiske platform, fordelagtige leverandør- og kundeforhold samt sin offensive vækststrategi "Seizing the Opportunity" vil Topsil Gruppen i strategiperioden fra 2010 til 2012 udbygge sin konkurrenceposition væsentligt.

Udgangspunktet og omdrejningspunktet for realisering af strategien og målsætningerne er etableringen af den nye FZ fabrik. Sammen med investeringer i den eksisterende produktions- og skivebearbejdningsfacilitet i Polen er det koncernens målsætning at opbygge en samlet produktionskapacitet, der i takt med stigende efterspørgsel på længere sigt kan udvides successivt til en omsætning på 1 mia. kr. og dermed skabe basis for fortsættelse af væksten.

Topsil Gruppen vil for at sikre sin langsigtede leveringsevne til Power markedet opretholde et stærkt fokus på, at realiseringen af det gunstige vækstscenarie skal være profitabelt og værdiskabende. Derfor er det koncernens målsætning, gennem fortsat fokus på driftsoptimering, effektivisering og synergirealisering, at generere et resultat af primær drift før afskrivninger og nedskrivninger på goodwill i forhold til nettoomsætningen (EBITDA-margin), der stiger til mindst 25% for perioden indtil 2012.

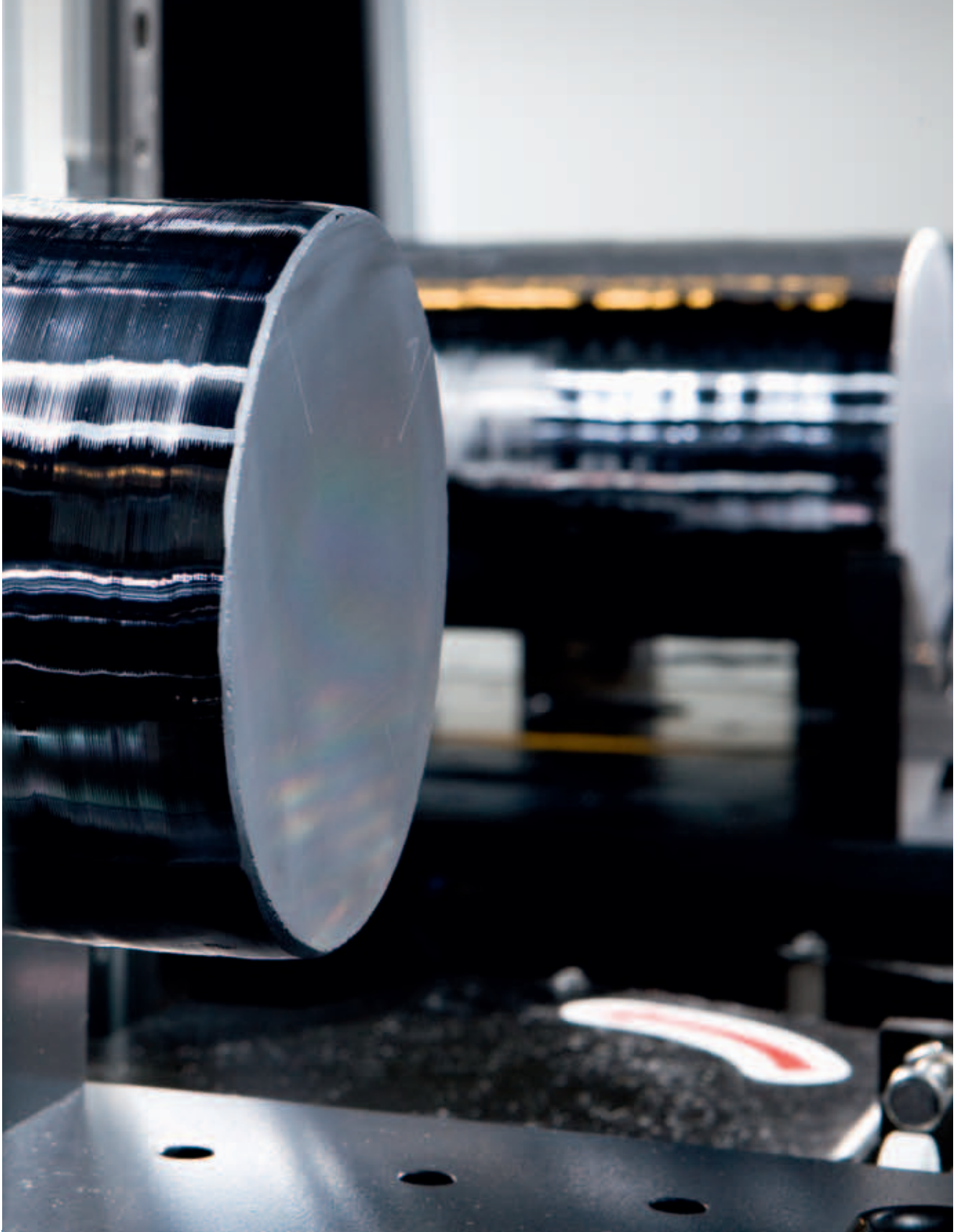
Under iagttagelse af Topsil Gruppens aktiviteter og risiko-profil er det koncernens langsigtede målsætning at have en kapitalstruktur, der dels sigter på en optimal anvendelse af kapital kilder, og dels understøtter den fortsatte udvikling af forretningsgrundlaget ved at give fleksibilitet og mulighed for attraktive investeringer.







SMART POWER





# AKTIVITETER I 2009

## SILICIUMMARKEDET PÅVIRKET AF RECESSION

Den verdensomspændende recession og afmatning, som prægede 2009, fik ikke bare effekt på det globale siliciummarked, men også på de fire halvledermarkeder, som Topsil Gruppen adresserer. Ifølge Yole Developpement faldt Topsil Gruppens markeder tilsammen med ca. 4% i 2009, mens koncernens hovedmarked, Power markedet, faldt med ca. 6% i forhold til 2008.

Inden for Power markedet var der imidlertid stor forskel på udviklingen i de forskellige spændingssegmenter. De spændingssegmenter, hvor Topsil Gruppens FZ silicium afsættes til, dvs. primært i spændingsfeltet fra 2,0kV og op, oplevede alle fortsat vækstrater på 10-12% i 2009. Væksten var drevet af efterspørgslen på industrimotorer, transport, primært tog- og skibstransport, energieffektiviseringer og den dertil hørende infrastrukturudbygning af nettet, som ikke er blevet påvirket mærkbart af økonomisk krise og finansiell ustabilitet.

Anderledes forholdt det sig i lavspændingsområdet indtil 1,2kV, hvor koncernens CZ og CZ-EPI baserede siliciumprodukter afsættes. I dette segment anvendes siliciumbaserede komponenter i applikationer til Power i PC- og kontorudstyr, i forbrugerelektronik som fladskærme og til det automotive marked. Alle disse segmenter blev hårdt ramt af afmatningen, som medførte en pludselig opbremsning i forbrugstilbøjeligheden fra og med 4. kvartal 2008 til og med 3. kvartal 2009. Det medførte, at halvlederproducenterne og deres kunder i elektronikindustrien pludselig og uden varsel ophørte med at placere ordrer, og i stedet nedbragte lagre. I 1. kvartal 2009 var faldet størst med en produktionsvolumen i Topsil Gruppens CZ produktion svarende til indeks 25 sammenlignet med niveauet i samme periode året før. Siden indtraf en stabilisering og en gradvis forbedring i 3. og 4. kvartal 2009, hvor Topsil Gruppens CZ produktion rettede sig til indeks 80.

## BEDRE ADGANG TIL POLYSILICIUM

Som konsekvens af en kraftig øget kapacitet til fremstilling af polysilicium og en opbremsning af efterspørgslen både i halvleder- og solcellemarkederne blev verdensmarkedet for polysilicium for første gang i en længere årrække ramt af overkapacitet. Efterspørgslen efter polysilicium både til solcelleproduktion, der aftager 70% af verdensmarkedsproduktionen, og til elektronikmarkedet, fulgte ikke med kapacitetsudvidelserne på grund af en meget hård opbremsning ultimo 2008 såvel i elektronikproduk-

tionen som i solcelleindustrien. Da størstedelen af al polysilicium til både elektronik- og solcelleproduktion afsættes på langtidskontrakter, blev råvareproducenterne og -priserne imidlertid kun i mindre grad berørt af den økonomiske krise i forhold til silicium-, halvleder- og elektronikproducenterne. Priserne på polysilicium solgt på spotmarkedet faldt til gengæld voldsomt.

For Topsil Gruppen fik den reducerede verdensmarkeds efterspørgsel efter polysilicium kun begrænset effekt. I CZ produktionen, hvor Topsil i sammenligning med større CZ siliciumproducenter kun aftager begrænsede mængder, har Topsil ikke indgået flerårige kontrakter for leverancer af CZ polysilicium, men indkøber i stedet løbende hos flere samarbejdspartnere til markedspriser. Dermed har koncernen kunnet tilpasse sine indkøb af CZ polysilicium til efterspørgslen, og prisudviklingen har kun haft begrænset effekt på det økonomiske resultat i det polske datterselskab.

Topsil Gruppens indkøb af polysilicium til FZ produktion er reguleret i langtidskontrakter med de to eneste udbydere af FZ polysilicium på verdensplan. Kontrakterne, der er indgået i 2006 og 2008, fastlægger afregningspriser og -mængder for perioderne 2007 til 2012 og 2010 til 2017. Udviklingen på polysiliciummarkedet medførte ikke væsentlige ændringer i leveringsbetingelserne i 2009, men gav alligevel anledning til, at Topsil Gruppen ultimo 2009 og primo 2010 fik genforhandlet og fornyet den ældste kontrakt på hvad ledelsen skønner, er mere attraktive kommercielle vilkår for Topsil.

På ét område fik årets udvikling på polysiliciummarkedet konsekvens for Topsil Gruppen. De seneste år har videresalg af - og stærkt stigende priser på - restproduktet remelt fra FZ produktionen haft positiv effekt på koncernens resultat. Priserne på disse restprodukter følger spotmarkedspriserne på polysilicium, og i takt med at udbuddet af polysilicium steg i løbet af året, faldt priserne på remelt også.

## KAPACITET OG LEVERINGSEVNE PÅVIRKET AF MARKANT STIGENDE FZ-NTD AFSÆTNING

Topsil Gruppen fortsatte i 2009 arbejdet med at optimere interne processer i produktion, supply chain og skivebearbejdning. Arbejdet forløb generelt som planlagt, således at produktions-effektiviteten målt på yield blev forbedret.

Imidlertid udgjorde den stigende efterspørgsel efter FZ-NTD en udfordring i dele af produktionsflowet. Kapacitets- og leve-



ringsevnen blev negativt påvirket af, at gennemløbstiderne på de tiltagende mængder FZ-NTD steg uforholdsmæssigt meget som konsekvens af flaskehalse i både ekstern reaktorbestråling og ekstern skivebearbejdning i Asien.

Udrulningen af en ny Axapta-plattform i moderselskabet og flytning af koncernens færdigvarelager, distribution og forsendelse til Cemat Silicon S.A. i Polen i 2. kvartal 2009 bidrog ligeledes i en kort periode til leveringsforsinkelser.

Sammenholdt med et ønske fra udvalgte kunder om at omrokere leverancer på grund af ændringer i efterspørgselsmønstre resulterede udfordringerne i, at visse ordrer blev udskudt fra 3. til 4. kvartal 2009, og at aktivitetsniveauet i 3. kvartal dermed blev noget mindre end oprindeligt budgetteret.

Det lykkedes imidlertid Topsil Gruppen at reallokere de udskudte ordrer og volumener, så den fulde mængde FZ polysilicium blev disponeret og produceret til kunderne i 4. kvartal 2009, som dermed blev det travleste i koncernens historie.

#### **YDERLIGERE INTEGRATION AF CEMAT SILICON S.A. OG TOPSIL**

I 2009 intensiverede Topsil Gruppen arbejdet med at restrukturere og tilpasse kapaciteten i datterselskabet Cemat Silicon S.A. Et vigtigt element heri var reduktion af medarbejderstaben fra 260 til 220. Et andet væsentligt element bestod i at etablere grundlaget for at overflytte skivebearbejdning af FZ silicium til egne faciliteter i Polen.

Processen omkring overflytning af skivebearbejdning til det polske datterselskab har taget længere tid end oprindeligt forventet pga. lange godkendelsesprocedurer hos kunderne. I 2. halvår 2009 har der dog været god fremdrift i projektet, og Cemat Silicon S.A. har i 4. kvartal 2009 varetaget en markant større mængde FZ skivebearbejdning end tidligere.

Cemat Silicon S.A. har på tilsvarende vis i løbet af 2009 overtaget al koncernens processering og forsendelse efter produk-

tionen af den færdige siliciumstang. Foruden gennemførelse af ætse- og varmebehandlinger efter bestråling forestår selskabet enten selv skivebearbejdningen eller fremsender den færdige siliciumstang til skivebearbejdning i Asien. Der er i 2. og 3. kvartal 2009 etableret et koncernfærdigvarelager hos datterselskabet i Polen, der dermed også nu forestår slutforsendelse til samtlige kunder i Topsil Gruppen. Omlægningen vil efter fuld gennemførelse medføre, at gennemløbstiden for FZ produkter bliver reduceret fra 120 dage til 90 dage.

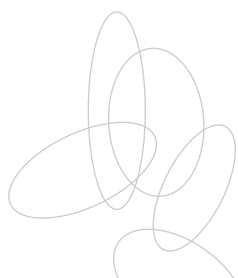
Restruktureringsiltagene har sammen med overflytning af skivebearbejdning, færdigvarelager og distributionsaktiviteter medvirket til at reetablere og stabilisere indtjeningsniveauet i det polske datterselskab til trods for det kraftige tilbageslag i de underliggende markedsvilkår for CZ silicium, som man oplevede i 2009.

#### **CEMAT70 S.A. OPTIMERES FORUD FOR SALG**

Topsil Gruppen iværksatte i 2009 en salgsproces for salg af koncernens ejerandel på ca. 53% af aktiekapitalen i ejendomsselskabet Cemat70 S.A.

Der har igennem året løbende pågået forhandlinger med potentielle købere, uden det endnu har resulteret i et salg. Topsil Gruppen har parallelt med salgsprocessen igangsat en optimeringsproces for Cemat70 S.A., dels med det formål at optimere driften af udlejningsaktiviteterne, dels med henblik på at forberede en større udlodning af udbytte til ejerne i 1. halvår 2010. I den forbindelse er Cemat Silicon S.A.'s administrerende direktør primo 2010 indtrådt som bestyrelsesformand for Cemat70.

Salgsprocessen vedrørende Topsils ejerandel i Cemat70 S.A. pågår fortsat. I det Cemat70 S.A. dels genererer et mindre driftsoverskud og dels leverer en lang række services som vand, gas og el til Cemat Silicon S.A.; er et salg foruden pris betinget af, at der med køber kan indgås attraktive sale & lease back betingelser.



# REGNSKABSMÆSSIGT RESULTAT I 2009

Det polske datterselskab Cemat Silicon S.A. og dets delvist ejede datterselskab Cemat70 S.A. blev tilkøbt ultimo oktober 2008. 2009 er således det første regnskabsår, hvor de polske aktiviteter indregnes fuldt ud i både resultatopgørelse og balance.

## RESULTATOPGØRELSE

**Nettoomsætningen** i Topsil Gruppen udgjorde i 2009 423,5 mio. kr. mod 289,4 mio. kr. i 2008 svarende til en omsætningsvækst på 46%. Aktivitetsniveauet er på niveau med den senest udmeldte forventning.

I nettoomsætningen for 2009 indgår de polske aktiviteter med 77,8 mio. kr. mod 27,7 mio. kr. i 2008, hvor indregningsperioden alene omfattede ultimo oktober til ultimo december. Den CZ baserede afsætning rettede sig i årets løb, men har i hele perioden været kraftigt påvirket af nedbringelse af lagre hos kunderne. Den resterende del af væksten, svarende til 33%, er skabt organisk som kombinationen af salg af større volumen og højere salgspriser inden for FZ markedet, idet der i regnskabsåret har været skærpet fokus på at optimere produkt- og kundemixet. Specielt var aktivitetsniveauet inden for FZ i slutningen af 2009 særdeles højt, bl.a. som konsekvens af ordreudskydelse fra 3. kvartal til 4. kvartal 2009. Under **ændring i færdigvarer og varer under fremstilling** indregnes resultatmæssigt årets forskydning i varebeholdningen. Værdien af færdigvarer og varer under fremstilling pr. 31. december 2009 er øget i forhold til samme tidspunkt sidste år, som følge af en mindre stigning i lagerbeholdning af råvarer pga. øgede aktiviteter samt højere råvarepriser. Forskydningen indregnes positivt i resultatopgørelsen med 17,5 mio. kr.

**Omkostningerne til indkøb af råvarer og hjælpematerialer** steg til 216,4 mio. kr. i 2009 fra 138,2 mio. kr. i 2008. Stigningen kan dels tilskrives en større mængde produceret volumen, højere råvareprisniveau samt indregningen af Cemat Silicon S.A. på helårsbasis. De samlede direkte fremstillingsomkostninger steg med 57% eller 78,2 mio. kr. i forhold til 2008, hvoraf de 58,9 mio. kr. relaterede sig til omkostninger i datterselskaberne Cemat Silicon S.A. og Cemat70 S.A.

**Andre eksterne omkostninger** udgjorde 51,3 mio. kr. i 2009 mod 42 mio. kr. i 2008. Af stigningen på 9,3 mio. kr. vedrørte 6,9 mio. kr. andre eksterne omkostninger afholdt i Cemat Silicon S.A. og datterselskab. Stigningen på 2,4 mio. kr. i moderselskabet kan tilskrives et fortsat højt fokus på at stabilisere og fortsat øge volumen, der blandt andet har medført øgede omkostninger til reparation og vedligeholdelse.

**Personaleomkostningerne** i 2009 steg til 73,5 mio. kr. mod 51,1 mio. kr. året før. Udviklingen afspejlede, at det gennemsnitlige antal medarbejdere i koncernen i 2009 steg til 377 mod 140 i 2008, idet medarbejderne i Cemat Silicon S.A. nu indregnes i

hele perioden. Antallet af medarbejdere i koncernen pr. 31. december 2009 udgjorde 370.

**Resultat af primær drift før afskrivninger og nedskrivninger på goodwill (EBITDA)** udgjorde 99,8 mio. kr. i 2009 svarende til en EBITDA-margin på 23,6%. I 2008 realiserede Topsil Gruppen et EBITDA på 72,2 mio. kr. og en EBITDA-margin på 25%.

**Afskrivninger og nedskrivninger** udgjorde samlet 15,6 mio. kr. i 2009 mod 8,1 mio. kr. i 2008. Stigningen vedrører primært indregningen af de polske aktiviteter.

For 2009 realiserede koncernen dermed et **resultat af primær drift (EBIT)** på 84,2 mio. kr. mod 64,2 mio. kr. i 2008, og en overskudsgrad på 19,9%. Det bedre resultat skyldes dels en positiv påvirkning af et optimeret afsætnings- og produktmix inden for FZ, dels en markant resultatforbedring i de polske aktiviteter, som i 4. kvartal 2009 genererede et EBIT på 1,5 mio. kr. på baggrund af markedsstabilisering og som konsekvens af de gennemførte restrukturerings tiltag. Som følge af den betydelige tilbagegang på CZ-markedet, der kendetegnede størstedelen af 2009, realiserede de polske aktiviteter i 2009 dog et tab på primær drift på 17 mio. kr., hvilket var den væsentligste årsag til, at koncernens overskudsgrad samlet set faldt fra 22,2% i 2008.

**Finansielle poster** udviste i 2009 en nettoudgift på 8,5 mio. kr. mod 2,1 mio. kr. i 2008. Nettoudgiften blev sammensat af en mindre stigning i de finansielle indtægter og forøgede finansielle udgifter, væsentligst som følge af helårseffekten af renteudgifter på akkvisitions lån og driftskreditter i Cemat Silicon S.A. Desuden er nettofinansielle poster negativt påvirket af et urealiseret kurstab på US-dollar på 0,8 mio. kr. som følge af den faldende DKK/USD kurs hen over året.

**Resultat før skat** udgjorde for 2009 dermed 75,8 mio. kr. Resultatet var på niveau med de seneste udmeldte forventninger om et resultat før skat i niveauet pga. forbedringer i de polske aktiviteter i 4. kvartal og en positiv udvikling i lønsomheden i FZ afsætningen. Årets resultat før skat er 13,7 mio. kr. højere end i 2008.

**Skat af årets resultat** udgjorde 24 mio. kr. svarende til en effektiv skatteprocent for året på 31,6% mod 26,2% i 2008. Stigningen i den effektive skatteprocent skyldes primært ej fradragsberettigede omkostninger i de polske aktiviteter samt ikke aktiveret skattemæssigt underskud i Polen.

**Årets resultat** blev i 2009 realiseret med et overskud efter skat på 51,8 mio. kr. mod 45,9 mio. kr. i 2008, hvilket er en fremgang i året på 5,9 mio. kr. Resultatet anses af ledelsen som meget tilfredsstillende, specielt set i lyset af de vanskelige markedsbetingelser, der i 2009 gjorde sig gældende for afsætning af CZ silicium.

## BALANCEN

Koncernens balancesum udgjorde den 31. december 2009 591,8 mio. kr. – en stigning på 87,9 mio. kr. sammenlignet med året før.

I balancen er aktiver og passiver i Cematec 70 S.A. indregnet i posterne "Aktiver bestemt for salg" samt "Forpligtelser tilknyttet aktiver bestemt for salg". Fordelingen på de enkelte regnskabsposter er specificeret i separat note.

## AKTIVER

**Immaterielle aktiver** faldt fra 47 mio. kr. i 2008 til 31,5 mio. kr. i 2009. Reduktionen skyldes, at brugsret på grunde i Polen for 15,5 mio. kr. er omklassificeret til "Aktiver bestemt for salg".

De **materielle aktiver** faldt fra 151 mio. kr. i 2008 til 94,1 mio. kr. på balancedagen i 2009. Reduktionen på 56,9 mio. kr. kan tilskrives omklassificering af (66,2) mio. kr. til "Aktiver bestemt for salg", tilgang af aktiver i moderselskab og Cematec Silicon S.A. samt årets afskrivninger.

**Finansielle aktiver** steg fra 66,7 mio. kr. i 2008 til 80,1 mio. kr. ultimo 2009. Stigningen kan henføres til forudbetalinger afgivet i løbet af året til råvareleverandør.

**Varebeholdninger** udgjorde ved årets udgang 108 mio. kr. mod 85,3 mio. kr. i 2008. Stigningen skyldes øget værdi og mængde af lagrene i moderselskabet, dels som følge af højere råvarepriser, dels som konsekvens af stigende aktiviteter, samt øget aktivitet i Cematec Silicon S.A. mod slutningen af 2009.

**Tilgodehavender** steg fra 85,8 mio. kr. i 2008 til 118,9 mio. kr. ved udgangen af 2009. Stigningen kan henføres til større tilgodehavender i moderselskabet som følge af større afsætning i 4. kvartal 2009 i forhold til samme periode året før.

## LIKVIDER

Koncernen har i regnskabsåret haft en positiv pengestrøm fra driften. Moderselskabet havde på balancedagen udnyttet driftskreditter på 4 mio. kr., mens der på koncernniveau var en fri likviditet på 59,4 mio. kr. Af koncernens fri likviditet tilhører 61,9 mio. kr. selskabet Cematec 70 S.A., hvorfor denne del af likviditeten er omklassificeret til "Aktiver bestemt for salg". Inden det forventede salg effektueres, forventes der dog gennemført en væsentlig udbytteudlodning fra Cematec 70 S.A. til Cematec Silicon S.A. på ca. 30 mio. kr. i første halvår 2010.

## PASSIVER

Koncernens **egenkapital** udgjorde den 31. december 2009 300,6 mio. kr., hvoraf 64,6 mio. kr. henføres til minoritetsinteresser og 236 mio. kr. til aktionærer i Topsil Semiconductor Materials A/S. Udviklingen i egenkapitalen før minoritetsinteresser skyldes primært den positive udvikling i årets resultat. Forskydningen i minoritetsinteresser skyldes primært, at moderselskabet ultimo 2009 har gennemført en tvangsindløsning af de resterende minoritetsinteresser i Cematec Silicon S.A., hvorefter moderselskabet nu ejer Cematec Silicon S.A. 100%.

Koncernens **langfristede forpligtelser** udgjorde ultimo 2009 120,9 mio. kr. Faldet vedrørte primært langfristet gæld til kreditinstitutter med 10,8 mio. kr. Desuden er omklassificeret 10,9 mio. kr. fra udskudte skatteforpligtelser til "Aktiver bestemt for salg".

**Kortfristede forpligtelser** udgjorde 157,3 mio. kr. pr. 31. december 2009 mod 108,6 mio. kr. i 2008. Stigningen skyldes primært øget gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser, øget gæld til kreditinstitutter samt hensatte forpligtelser.

**Investeret kapital** udgjorde ultimo 2009 330,8 mio. kr. mod 292,1 mio. kr. ved årets start, hvilket primært kan henføres til stigning i varebeholdninger og tilgodehavender.

**Forrentningen af den investerede kapital** var dermed på 27% i 2009 mod 36% i 2008.

## PENGESTRØM OG RENTEBÆRENDE GÆLD

**Pengestrømme fra driften** udvikledes sig i 2009 positivt og udgjorde 37,2 mio. kr. mod 5,8 mio. kr. i 2008. Ændringen i driftskapitalen udgjorde (42,9) mio. kr. i 2009 mod (49,3) mio. kr. i 2008 primært som følge af større tilgodehavender fra salg i sidste kvartal 2009 samt øget værdi af varebeholdninger. Nettoarbejdskapitalen udgjorde i 2009 31% i forhold til koncernens nettoomsætning mod 37% i 2008.

**Pengestrømme fra investeringer** blev (24,7) mio. kr. mod (85,6) mio. kr. i 2008. Faldet skyldes primært køb af Cematec Gruppen, dog modvirket af at der i 2009 er investeret i operationelle aktiver, som kan henføres til kapacitetsudvidelser og -forbedringer i produktionsmiljøet i forhold til 2008. Desuden er der indført nyt ERP-system i moderselskabet samt foretaget køb af resterende minoritetsinteresser i Cematec Silicon S.A.

**Pengestrømme vedrørende finansiering** blev (21,7) mio. kr. mod 119,2 mio. kr. i 2008 og vedrører primært afdrag på lån.

**Årets pengestrøm** blev herefter (9,2) mio. kr. mod 39,4 mio. kr. for 2008.

**Nettorentebærende gæld** udgjorde 30,7 mio. kr. pr. 31. december 2009 mod 35,9 mio. kr. i 2008. Udviklingen afspejler primært selskabets øgede træk på driftskreditterne. Koncernens finansielle gearing målt som nettorentebærende gæld i forhold til egenkapitalen udgjorde i 2009 0,1 mod 0,14 i 2008.

Den 31. december 2009 udgjorde den rentebærende gæld 152,9 mio. kr. mod 155,9 mio. kr. i 2008. Forskellen på 104,3 mio. kr. i forhold til nettorentebærende gæld udgøres af rentebærende aktiver, inklusive 61,9 mio. kr. i likvide midler, som indgår i regnskabsposten "Aktiver bestemt for salg". Af den rentebærende gæld på 152,9 mio. kr. er 105,3 mio. kr. (69%) langfristet, dvs. med en forfaldstid senere end et år fra 31. december 2009, og består primært af faciliteter i DKK og JPY.

## FINANSIERING

Den rentebærende gæld udgjorde 152,9 mio. kr. pr. 31. december 2009. Heraf er de 105,3 mio. kr. langfristet gæld, som forfalder efter 31. december 2010, mens de resterende 47,6 mio. kr. forfalder i 2010. Koncernen har ikke misligholdt låneaftaler.

# SÆRLIGE RISICI

## FORRETNINGSMÆSSIGE RISICI

Topsil er verdens tredjestørste leverandør af FZ silicium. Koncernen er en lille aktør blandt meget store konkurrenter, hvilket kan indebære en forretningsmæssig risiko.

Salg til koncernens 3 største kunder udgør ca. 60% af omsætningen, og hver kunde aftager mere end 10% af koncernens omsætning.

På længere sigt er der en række væsentlige risikofaktorer. De nuværende store råvareproducenter kan standse deres fremstilling af råvarer til FZ produktion, hvilket kan tvinge halvleder- og elektronikindustrierne til at finde substituerende siliciumprodukter. FZ markedet kan derfor på længere sigt blive mindre eller helt forsvinde.

Ny teknologi kan føre til et overskud af råvarer, eller de igangværende investeringer i ny kapacitet kan føre til fornyet overskudsproduktion af råvarer. Hvis det sker, vil halvlederindustrien igen presse siliciumproducenterne, og priserne kan falde tilbage til et niveau, hvor konkurrencen bliver skærpet, og lønsomheden sættes under pres. Det forekommer dog mindre sandsynligt i øjeblikket, eftersom der kun investeres i og opføres reaktoranlæg til ny råvarefremstilling, der allerede er solgt i langtidskontrakter.

Koncernen har nu aftaler med de to primære råvareleverandører, hvorfor råvaresituationen for koncernen ikke udgør den samme risiko som tidligere.

Koncernen er fortsat afhængig af adgang til bestrålingskapacitet. Topsil er godt positioneret i relation til bestrålingsleverandørerne.

## FINANSIELLE RISICI

Koncernens aktiviteter betyder, at egenkapital og resultat er påvirket af flere forskellige risici primært relateret til ændring i valutakurs og renteniveau. For yderligere oplysninger henvises til note 37.

Koncernens kapitalberedskab vurderes løbende og er sammensat af bindende lånetilsagn, driftskreditter og likviditetsreserver i moder- og datterselskaber. Ledelsen vurderer, at det eksisterende kapitalberedskab og de forventede fremtidige pengestrømme vil kunne opretholde driften og samtidig effektuere en del af de planlagte produktionsudvidende tiltag. For at sikre en fuld gennemførelse af produktionsudvidelsen planlægges en kapitaludvidelse i løbet af 2010.



# BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS AFSLUTNING

Den 11. marts 2010 indgik Topsil en ny langsigtet råvarekontrakt for polysilicium til Float Zone (FZ) produkter med den ene af koncernens to eksisterende leverandører. Den nye aftale gælder til og med 2015 og afløser den eksisterende aftale med den pågældende leverandør for perioden 2007 til og med 2012.

Samtidig blev fem nye langsigtede kundecontrakter indgået med koncernens største kunder inden for FZ silicium. Tre af kontrakterne er med kunder som ikke tidligere har haft langsigtede aftaler, mens de to øvrige er fornyelser af eksisterende aftaler.

De fem nye kontrakter omfatter leverancer af stigende FZ volumener frem til og med 2015. Sammen med en eksisterende og uændret kundeaftale, der løber til 2012, dækker Topsils langsigtede kundeaftaler levering af FZ produkter i indtil seks år og udgør ca. 40% af koncernens budgetterede nettoomsætning i 2010.

# FORVENTNINGER TIL 2010

Den positive markedsudvikling, der kendetegnede 2009 inden for Power markedets højspændingsområde, forventes at fortsætte i 2010. Efterspørgslen vil være stigende, og Yole Development estimerer en markedsvækst for hele Power markedet på ca. 10% i 2010.

Topsils ordrebeholdning ultimo 2009 på FZ produkter til levering i 2010 er med 215 mio. kr. historisk høj og bekræfter, at specielt efterspørgslen efter de eksternt bestrålede FZ-NTD produkter er stærkt stigende. Ordrebogen dækker, suppleret af koncernens rammeaftaler og et stigende antal forespørgsler, en betydelig del af de forventede FZ leverancer i 2010.

På CZ siden forventes 2010, til trods for en stabilisering i det underliggende marked og en opadgående tendens i ordrebogen, fortsat at blive udfordrende. Ordrebeholdningen er stadig væsentligt under niveauet for 2007 og 2008, men Topsil forventer at kunne øge CZ afsætningen med indtil 25% i 2010 i forhold til 2009.

Indgåelsen af nye råvarekontrakter med større volumener og nye kundekontrakter fra og med 1. januar 2010 medfører en væsentlig styrkelse af samarbejdet med koncernens største kunder og giver mulighed for en mere stabil pris- og indtjeningsstruktur, hvis effekt bliver særlig udtalt i 2010.

Topsil havde i perioden 2006 til 2009 stigende produktionsomkostninger som følge af stærkt stigende råvarepriser og stigende omkostninger til skivebearbejdning, og som konsekvens heraf steg Topsils FZ salgspriser ganske betydeligt.

Indgåelsen af en ny råvarekontrakt og nye kundekontrakter giver imidlertid mulighed for en mere stabil pris- og indtjeningsudvikling i de kommende år. Med udsigt til betydelige vækstmuligheder i mange år frem, har Topsil ønsket at udnytte denne mulighed til at knytte eksisterende og nye kunder tættere til koncernen ved at tilbyde særligt kontraktkunder mere fordelagtige pris- og leveringsbetingelser i 2010, end omkostningsniveauet i tidligere år gav mulighed for.

Til trods for at der forventes en markant stigning i den producerede volumen i 2010, vil væksten i nettoomsætning derfor være mindre end tidligere år. Til gengæld forventer ledelsen på

basis af disse strategiske tiltag at skabe et betydeligt stærkere fundament for at generere endnu større vækst i nettoomsætning og indtjening fra og med 2011, end hvad der havde været muligt under de tidligere kontraktuelle forhold med råvareleverandører og kunder.

Samlet set forventes koncernen i 2010 at realisere en nettoomsætning i størrelsesordenen 440-460 mio. kr. svarende til en moderat vækst på ca. 5-10%.

Optimeringsarbejdet, som har pågået i flere år, vil fortsætte i 2010, både på fabrikken i Frederikssund og i Warszawa. Fokus vil i FZ salg og produktion være rettet mod at sikre højest mulig kundetilfredshed ved at implementere tiltag til reduktion af gennemløbstider og optimere produktionsflow og -kvalitet på den eksisterende facilitet.

I CZ produktionen tages de første skridt til en varig omlægning af produktudbuddet mod de mere forædlede og krævende CZ-EPI løsninger. Det er desuden hensigten, at det polske datterselskab i 2010 vil overtage en væsentlig større mængde skivebearbejdning fra moderselskabet, sådan at den fulde kapacitet kan udnyttes i det kommende år.

Til trods for en forventet lavere salgspris på en del af FZ-NTD produktionen i 2010 i forhold til tidligere år, forventes koncernen som helhed i forlængelse af lavere indkøbspriser og de løbende optimeringstiltag at realisere et resultat af primær drift før afskrivninger og nedskrivninger på goodwill i niveauet 100-110 mio. kr., svarende til en fastholdelse af EBITDA-marginen i niveauet 23%. Det forventes, at Cemat Silicon i 2010 leverer et positivt EBITDA-bidrag.

Som indikeret planlægger Topsil Gruppen en kraftig forøgelse af investeringsniveauet i årene der kommer for at afstemme produktionskapaciteten med den forventede vækst.

Således forventes koncernens investeringsniveau i 2010 samlet at udgøre ca. 60 mio. kr., først og fremmest i projekter med tilknytning til kapacitetsudviklingen, bl.a. i opsætning og ibrugtagelse af to nye FZ maskiner.

Ovenstående forventninger er baseret på en dollarkurs på DKK 510/USD 100 og en zlotykurs på DKK 185/PLN 100.

## FRA SAND TIL POLYSILICIUM

TRIN  
1



KVARTSSAND



REDUKTION



DESTILLATION



SIEMENS PROCES



POLYSILICIUM

## FLOAT ZONE PROCESSEN - FRA POLYSILICIUMSTÆNGER TIL WAFER

TRIN  
2



POLYSILICIUM



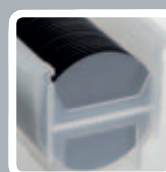
FZ PROCES



BESTRÅLING  
(NTD)



SKIVE-  
BEARBEJDNING



FÆRDIG WAFER

eller

## CZOCHRALSKI PROCESSEN - FRA KNUST POLYSILICIUM TIL WAFER

TRIN  
2



POLYSILICIUM



CZ PROCES



SKIVE-  
BEARBEJDNING



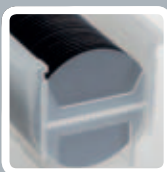
EPITAXI PROCES



FÆRDIG WAFER

TRIN  
3  
OG  
4

## FRA TOPSIL TIL KUNDE



FÆRDIG WAFER



DIFFUSION



KOMPONENT



ELEKTRONISK  
STYRING



SLUTANVENDELSE

**TRIN 1** foregår hos Topsils underleverandører.

**TRIN 2** viser henholdsvis Topsils og Cemats produktionsprocesser.

**TRIN 3** viser komponentfremstilling hos Topsils kunder, mens

**TRIN 4** viser komponentens slutanvendelse som foregår hos

Topsils kunders kunde, f.eks. en vindmølleproducent.

# FORRETNINGSGRUNDLAG

## TRIN 1 TIL 4 FRA SAND TIL ENERGI

### FRA SAND TIL ENERGI

Topsil Gruppen producerer silicium til de elektroniske komponenter og halvledere, som er helt centrale elementer i alle de elektriske apparater og systemer, der anvendes i husholdninger, på kontorer, til industriel produktion samt til fordeling og transport af energi. Forud for komponentens fastgørelse i et printkort eller integration i en større energiforsyningskæde er en kompliceret og lang fremstillingsproces, som kan inddeles i fire trin:

**I FØRSTE TRIN** fremstilles ultrarent silicium fra naturligt forekommende kvartssand, som i flere omgange raffineres i store anlæg, indtil det bliver rent polykrystallinsk silicium (polysilicium).

**I ANDET TRIN** omdannes stænger af polysilicium til stænger (ingots) af monokrystallinsk eller énkrystal silicium gennem en kemisk dyrkningsproces. I processen tilføres silicium en række

elektriske egenskaber, som er afgørende for dets evne til at behandle strøm, før det skæres i skiver (wafers) af varierende tykkelse, afhængig af anvendelse. Skivernes elektriske egenskaber og mål fastsættes efter specifikationen på den enkelte komponent. Det er i dette trin af fremstillingsprocessen, Topsil Gruppen opererer.

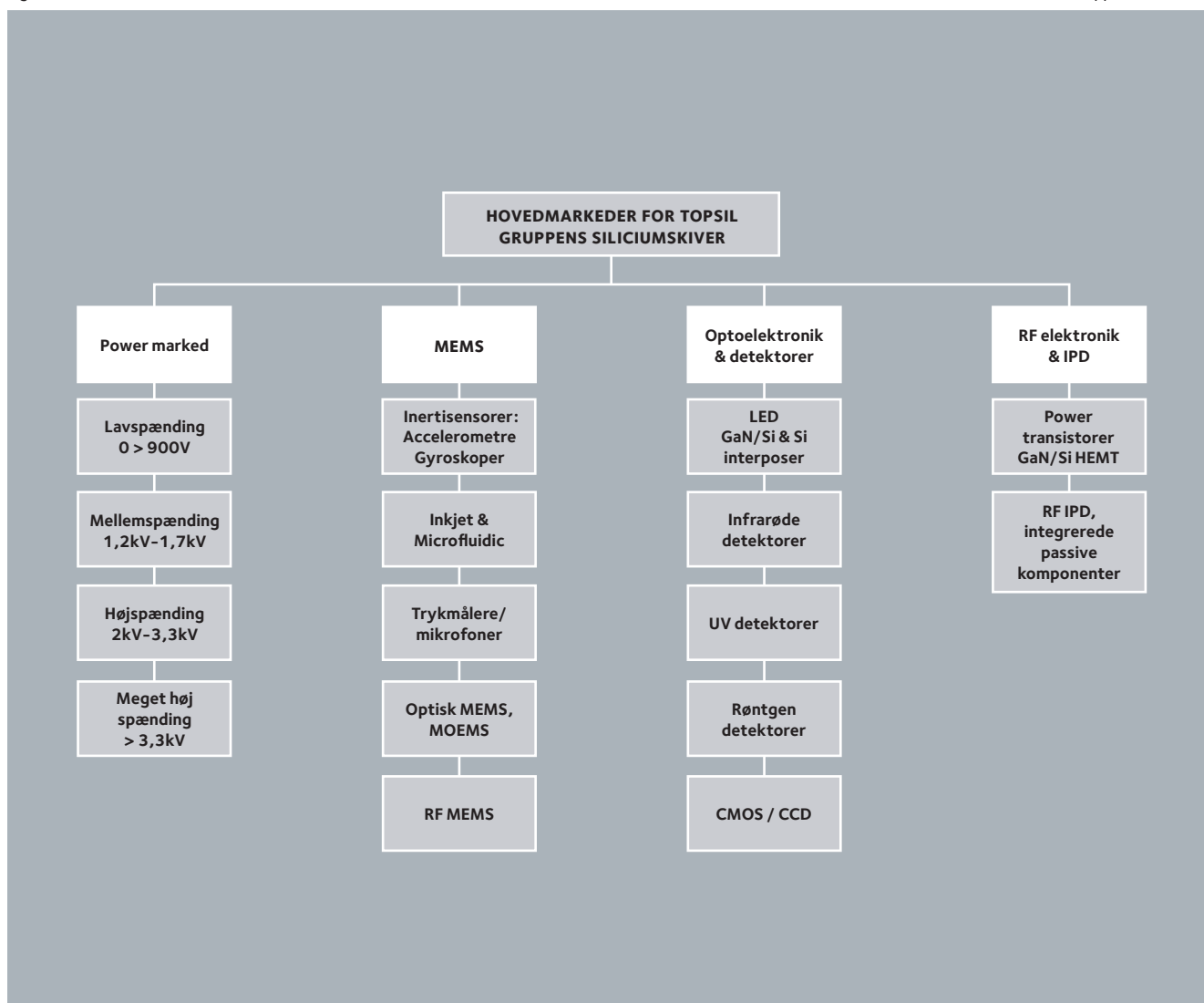
**I TREDJE TRIN** fremstilles de elektroniske komponenter på baggrund af siliciumskiverne. Skiverne gennemgår en række procestrin, hvor elektriske ledningsmønstre skabes, og komponentens endelige egenskaber dannes.

**I FJERDE TRIN** monteres komponenterne i styringer eller systemer, der indgår i de færdige applikationer, som f.eks. computere, fladskærme, biler, solcelleanlæg, vindmøller, højhastighedstog og distributionsnetværk.

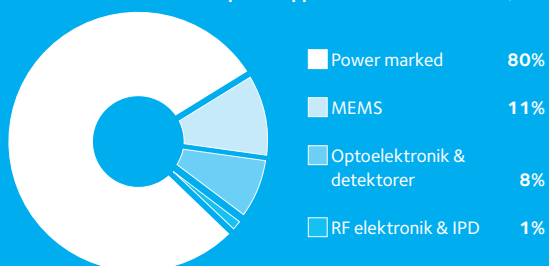


Figur 1

Kilde: Yole Developpement, France

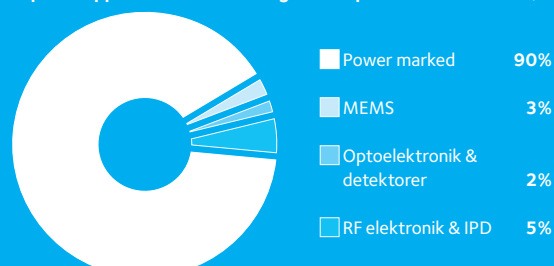


Markedsstørrelse for Topsil Gruppens fire hovedmarkeder, 2009



Figur 2. Kilde: Yole Developpement, France

Topsil Gruppens nettoomsætning fordelt på hovedmarkederne, 2009



Figur 3. Kilde: Topsil Gruppen

## VÆKST DREVET AF GLOBALE MEGATRENDS

I en verden med konstant stigende behov for etablering af samfundsstrukturer, der er både økonomisk og miljømæssigt venlige, udgør Topsil Gruppens produkter og ydelser en central hjørnesteen. Virksomhedens forretningsgrundlag er således koncentreret om udvikling, produktion og salg af silicium, som er en kritisk komponent i "Smart Power"-løsninger til integration af eksisterende og nye energikilder i en forsyningskæde, infrastrukturel opbygning for transmission af energi, intelligente energistyringsværktøjer og energieffektive løsninger til industrielt brug samt til transport af mennesker og varer.

Efterhånden som energiforbruget stiger, og forsyningsikkerheden bliver et nøgleelement i individuel livsførelse, kollektiv adfærd og industriel udvikling, er det altafgørende for den fortsatte samfundsudvikling at sikre intelligent håndtering og distribution af energi med høj effektivitet og udnyttelse, så der undgås uforudsete udfald og unødige tab.

Disse vitale processer baseres i høj udstrækning på halvlederbasert styreelektronik, der er designet til at håndtere store strømstyrker. Halvlederen består af et stykke siliciumskive, der har fået processeret funktionalitet ind i form af dioder, bipolarer broer og kontaktområder, som sikrer bedst mulig styring af strøm og spænding ved hjælp af digitale eller analoge signaler udefra.

Fremstilling af siliciumskiver med specielle ensartede elektriske profiler og størst mulig renhed baseret på både float zone (FZ) og czochralski (CZ) processer er Topsil Gruppens kernekompetence.

### **Topsil Gruppen adresserer udvalgte og stabile halvledermarkeder**

Ifølge Yole Developpement udgjorde værdien af det globale marked for siliciumprodukter til halvlederindustrien knapt 14 mia. USD i 2009.

Størstedelen af verdensproduktionen af siliciumbaserede halvledere aftages af producenter af computere og PC-relateret udstyr, mobiludstyr og -telefoner samt forbrugerelektronik som fladskærme, DVD- og MP3-afspillere og hårde hvidevarer. I disse produkter anvendes lavspændingskomponenter baseret på CZ-skiver, ofte i store formater, da mængden af halvledere pr. CZ skive er væsentlig for produktionsøkonomien. Efterspørgslen på denne del af markedet, som ifølge halvlederbrancheorganisationen SEMI er vokset med ca. 8% p.a. siden år 2000, er cyklisk og tæt forbundet med forbrugsudviklingen.

Topsil Gruppen servicerer en anden og væsentligt mindre andel af det totale siliciummarked. Virksomhedens produkter og ydelser retter sig mod de fire halvledermarkeder Power markedet, MEMS (Micro Electronic Mechanical Systems), Optoelektronik & detektorer samt RF elektronik & IPD.

Tilsammen udgør disse markeder en samlet værdi på 1,3 mia. USD, eller ca. 10% af det totale marked, ifølge Yole Developpement.

Komponenter inden for disse kategorier skal som regel håndtere høj- og mellemspænding, hvilket stiller store krav til siliciums renhed og elektriske ensartethed. Derfor er disse komponenter oftest baseret på FZ eller CZ-EPI skiver.

Topsil Gruppens afsætningsmarkeder er forholdsvis stabile. Den gennemsnitlige årlige vækst har ifølge SEMI været ca. 3-5% siden 2000, dog væsentligt højere siden 2007, hvor øget behov for energitransport og -styring har medført vækstrater på over 10% p.a.

### **Stærk markedsposition som følge af fokuseret indsats**

Af de fire halvledermarkeder, Topsil Gruppen adresserer, er Power markedet, med ca. 80% af værdien langt det største, og det er markedet, hvor koncernen fokuserer sine ressourcer.

Af Topsil Gruppens samlede nettoomsætning i 2009 udgjorde leverancer til Power markedet ca. 90%. Hele Gruppens CZ og CZ-EPI produktion blev afsat hertil sammen med størstedelen af FZ-NTD, FZ-HPS og FZ-PFZ produktionen.

De øvrige 10% af Topsil Gruppens nettoomsætning fordelte sig på FZ baserede skiver til MEMS, Optoelektronik & detektorer og RF elektronik & IPD markederne.

De største aktører inden for silicium til Power markedet er tyske Siltronic og de to japanske producenter Shin Etsu og Sumco. Tilsammen dækker de tre udbydere 65% af markedet. Topsil Gruppens andel af Power markedet udgjorde ifølge Yole Developpement ca. 7% i 2009. Det betyder, at virksomheden er den fjerdestørste producent i markedet målt på både FZ og CZ, og den tredjestørste alene målt på FZ. Topsil Gruppen har således styrket sin markedsposition de seneste år.

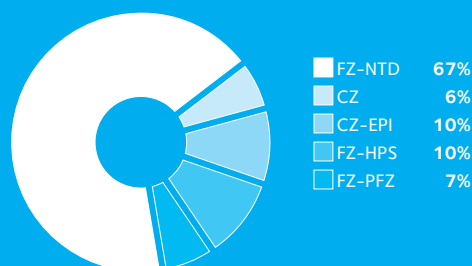
Siden 2006 har Topsil koncentreret indsatsen om udvikling og salg af det højtforædlede FZ-NTD sortiment, som selskabet i dag er verdens største leverandør af.

FZ-NTD indsatsen har primært været målrettet industri-, transport- og energisegmenterne i Europa og Kina, mens det

**SILICIUMPRODUKTERNE KAN INDELES I FØLGENDE HOVEDOMRÅDER:**

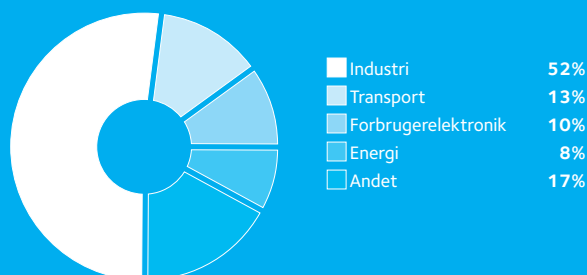
<b>FZ-NTD: Neutron Transmutation Doping</b>	Neutronbestrålet float zone siliciumwafer, der anvendes til høj- og mellemspændingskomponenter. Disse produkter er essentielle i opbygningen af infrastruktur, elproduktion og eldistribution samt i forbindelse med vindmølleanlæg, elektriske tog, hybridbiler og energibesparende motorstyringer til industri- og transportsektoren.
<b>FZ-PFZ: Gasdoteret Float Zone</b>	Gasdoteret float zone siliciumwafer, der fortrinsvis anvendes i mellemspændingskomponenter til industrielle anlæg og forbrugerelektronik, hvor kravene til de elektriske egenskaber ikke er så høje som ved FZ-NTD. Komponenterne indgår i energibesparende motorstyringer, styringer i solcelleanlæg, hvidevarer osv. Markedet er et af vækstområderne for float zone silicium drevet af høje energipriser og indsatsen for at spare på energien, og det forventes, at FZ-PFZ fremover vil substituere CZ-EPI i udvalgte lavspændingskomponenter.
<b>PV -FZ®</b>	Float zone siliciumwafer, der anvendes til højeffektive solceller og som referencemateriale ved udvikling af nye solcelledesigns.
<b>FZ-HPS: High Purity Silicon</b>	Float zone siliciumwafer, der fortrinsvis anvendes til specialkomponenter som detektorer og sensorer, f.eks. i medicoteknisk udstyr og sikkerhedsscannere.
<b>CZ-EPI</b>	Czochralski siliciumwafer, der er belagt med et tyndt lag EPI (Epitaxi). Disse produkter anvendes i lav- og mellemspændingskomponenter for energibesparende løsninger, f.eks. i strømforsyninger i computere og i motorstyringer.
<b>CZ-prime</b>	Czochralski siliciumwafer, der anvendes som basismateriale i elektronikkomponenter inden for digital signalbehandling, f.eks. i microchips.

Topsil Gruppens nettoomsætning fordelt på produkter, 2009



Figur 4. Kilde: Topsil Gruppen

Topsil Gruppens nettoomsætning fordelt på applikationer, 2009



Figur 5. Kilde: Yole Developpement, France

særdeles konkurrenceprægede japanske marked ikke har været i fokus. Topsil Gruppen estimerer, at 60-70% af koncernens nettoomsætning er i substrater og segmenter med begrænset konjunkturfølsomhed.

### Halvledermarkeder med udsigt til høj vækst

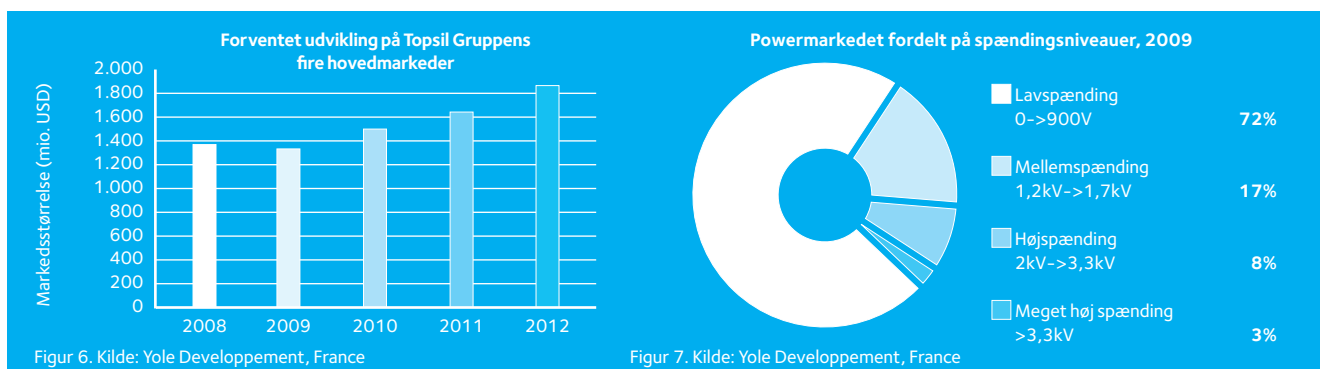
De seneste års markante markedsvækst inden for Topsil Gruppens halvledermarkeder vil som følge af de globale megatrends fortsætte i årene, der kommer. Yole Developpement estimerer, at de årlige vækstrater i segmenterne vil udgøre mellem 8% og 20% frem til 2012, først og fremmest båret af øgede investeringer i forsyningskæde, infrastruktur og industrielle processer.

Alle fire halvledermarkeder forventes gennemsnitligt at vokse 13% årligt fra 2009 til 2012, og for Power markedet isoleret estimeres væksten i samme periode gennemsnitligt at udgøre 11% p.a.

Power markedet kan inddeles i fire spændingsniveauer. I det højeste spændingsområde for 3,3 kV og derover, hvor der alene anvendes halvledere baseret på FZ-NTD, forventes ifølge Yole Developpement en vækst i markedsværdien på gennemsnitligt 9% p.a. frem til 2012. I området mellem 2kV-3,3 kV er halvlederne oftest baseret på FZ-NTD eller i sjældne tilfælde FZ-PFZ, og her estimeres væksten ind-

til 2012 at udgøre over 15% p.a. i gennemsnit. Mellemspændingsniveauet definerer området mellem 1,2kV-1,7kV, og her baseres komponenterne primært på halvledere af FZ-PFZ og CZ inklusive CZ-EPI. Også i dette område estimeres vækstrater på 15% i gennemsnit pr. år indtil år 2012. I lavspændingsniveauet 0-900V, hvor applikationerne primært sker på basis af CZ substrater, forventes den årlige vækst at udgøre ca. 10% i samme periode.

De største vækstrater forventes derfor at materialisere sig inden for Topsil Gruppens kerneprodukter FZ-NTD, FZ-PFZ og CZ-EPI i spændingsniveauet 1,2kV-3,3kV. Væksten vil blive drevet af Smart Power løsninger til transport-, energi- og industrisektorerne, herunder til industrielle motorer, udbredelsen af el- og hybridbiler, gridapplikationer til transport og distribution af el samt energiproduktion, og en forventet migration fra CZ-EPI til FZ-PFZ i lav- og mellemspændingssegmentet. International Energy Association vurderer således, at energibehovet vil vokse fra 15.400 mia. kWh i 2000 til 25.000 mia. kWh i 2015. Eftersom energiproduktionen finder sted på baggrund af flere og flere energiformer, som produceres længere og længere fra anvendelsesstedet, vil der være en tiltagende efterspørgsel efter Power management applikationer baseret på de siliciumsubstrater, som udgør Topsil Gruppens kernekompetencer.



# TRIN 1 FRA SAND TIL POLYSILICIUM

## FRA SAND TIL POLYSILICIUM



### FRA SAND TIL POLYSILICIUM

Polysilicium anvendes som råvare til fremstilling af énkrystal silicium i både FZ og CZ fremstillingen, og kravene til polysilicium er meget høje, da slutprodukternes elektriske egenskaber afhænger af siliciumets renhed (forurening i forhold til silicium). Teknisk rent silicium er typisk med 1% fremmedstof, mens silicium til solceller typisk indeholder en forureningsgrad på 0,0001%. Materialer til CZ og FZ krystaldyrkning indeholder typisk 0,0000001% fremmedstof.

For at opnå den renhed, der kvalificerer silicium til anvendelse i elektronikindustrien, gennemgår råsilicium en række renseprocesser. Første trin er fremstilling af teknisk rent silicium fra kvartssand i en reduktionsovn.

Herefter opløses den teknisk rene silicium i syre, og der laves en siliciumgas, som raffineres ved destillation, hvorved renheden øges. Efter raffineringen bringes silicium på fast form i en såkaldt Siemensproces, hvor silicium udskilles fra siliciumgassen ved ca. 1.000 grader celsius. Resultatet er superrent polysilicium i stangform. Polysiliciumstængerne varierer i størrelse og kan have en længde på indtil 2 meter med en diameter på indtil 150 millimeter.

Polysiliciumstænger er råvare til både FZ og CZ produktionsmetoderne. Som råvare til CZ processen anvendes knuste siliciumstænger, mens der i FZ processen anvendes polysilicium i hele stænger, som gennemgår en yderligere forarbejdning og en mekanisk og kemisk rensning inden anvendelsen.

### Markedet for polysilicium

Produktion af polysilicium foretages i store kemiske anlæg, som kræver investeringer på mange milliarder kroner. Verdensmarkedsproduktionen af polysilicium til halvlederindustrien er derfor

domineret af seks store producenter. Af disse har kun to udviklet teknologi til at kunne tilbyde polysilicium til FZ processen.

Som følge af kraftigt stigende efterspørgsel efter polysilicium, har producenterne de seneste år øget kapaciteten markant. Det seneste års globale økonomiske afmatning har imidlertid medført en hård opbremsning i solcellemarkedet og i efterspørgslen efter halvledere til bl.a. forbrugerelektronik, og derfor indtraf i 2009 for første gang i mange år en situation med overkapacitet på polysiliciummarkedet. Udviklingen medførte et betydeligt fald i spotpriserne på polysilicium, og et stop for udvikelsen af produktionskapaciteten blandt polysiliciumfremstillere, hvilket på sigt kan føre til en ny situation med for lavt udbud.

Da det i årene der kommer således fortsat vil være af stor strategisk vigtighed for siliciumproducenter at sikre stabile råvareleverancer til forudsigelige priser, har den nuværende markedsituation ikke ændret markant ved den altovervejende praksis om, at de polysiliciumkontrakter, der indgås i halvleder- og solcelleindustrierne er langsigttskontrakter, der baseres på krav om væsentlige forudbetalinger, faste priser og specificerede mængder i perioder på 5-10 år. Dette gør sig især gældende for højkvalitetspolysilicium til FZ processen, som trods en markedsafmatning i 2009 fortsat er en knap ressource. Adgangen til polysilicium til CZ produktion er væsentligt større end til FZ produktion, og tilbagegangen i forbrugerelektronikindustrien i 2008 og 2009 har medvirket til at forbedre aftagevilkårene yderligere.

### Topsil Gruppen sikret adgang til polysilicium på markedsvilkår

Topsil Gruppens adgang til polysilicium i de rette volumener er af afgørende betydning for sikkerheden af konstante og fortsatte

# TRIN 1

Polysiliciumstænger fremstillet med Siemens processen klar til float zone produktion.



leverancer af énkrystalsilicium til koncernens kunder, og dermed for eksekveringen af selskabets vækststrategi.

Råvarer til fremstilling af CZ og CZ-EPI har Topsil Gruppen sikret gennem årskontrakter med tre etablerede råvareproducenter. Kontrakterne og de aftalte kvantiteter og priser fastsættes for et år ad gangen på markedsvilkår.

Koncernens adgang til polysilicium til produktion af FZ silicium er sikret gennem langsigtskontrakter med begge verdensmarkedsleverandører, og indebærer væsentlige gensidige økonomiske garantistillelser for parterne. I midten af 2006 indgik Topsil en langtidskontrakt med den ene leverandør, som sikrede levering af en fast mængde silanbaseret polysilicium frem til 2012. Råvareaftalen var en kombinationsaftale, hvor halvdelen af polysiliciumvolumen blev leveret til faste indeksregulerede priser, mens den anden halvdel bestod af en variabel mængde til markedspriser.

I december 2008 indgik Topsil langtidskontrakt med den anden verdensmarkedsleverandør af polysilicium til FZ produktion. Aftalen indebærer leverancer af en fast mængde triklorosilanbaseret råvare til aftalte priser, og løber fra 2010 til 2017. Topsil modtog dog allerede i 2009 leverancer under denne aftale med henblik på at tilpasse produktionen til en øget volumen. Aftalen betyder samtidig, at Topsil kan udvikle FZ produkter baseret på diametre på op til 200 mm, hvor sortimentet hidtil primært har bestået af 100-150 mm produkter.

Primo 2010 har Topsil indgået en ny langtidskontrakt for silanbaseret polysilicium. Kontrakten dækker perioden 2010 til 2015, og erstatter den hidtidige aftale med samme leverandør med udløb i 2012. Den nye kontrakt er indgået på for Topsil mere attraktive kommercielle vilkår, idet den fastsætter et årligt mini-

mums- og maksimumskøb med mulighed for stigende volumen år for år, frem for som tidligere et ensartet maksimum for hele perioden. Hertil kommer, at Topsil med den nye kontrakt opnår større sikkerhed for prisudviklingen i perioden og generelt mere konkurrencedygtige priser end tidligere. Endelig indebærer den nye kontrakt introduktion af et nyt råvareprodukt til anvendelse i mellemspændingsområdet, samt samarbejde om udvikling af en polysiliciumråvare til FZ produktion med en større diameter end det, der i dag leveres.

Med udgangspunkt i disse polysiliciumleverandøraftaler er Topsil Gruppens konkurrencemæssige position styrket væsentligt. Aftalerne sikrer, at selskabet kan fortsætte produktionsudvidelsen, og via langtidskontrakter med nøglekunderne og samhandel med øvrige parter give fuld sikkerhed for at kunne understøtte kundernes vækstplaner.

## TRIN 2 FLOAT ZONE

FLOAT ZONE PROCESSEN - FRA POLYSILICIUMSTÆNGER TIL WAFER



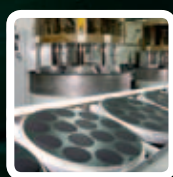
POLYSILICIUM



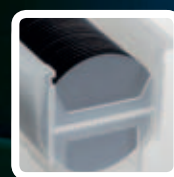
FZ PROCES



BESTRÅLING  
(NTD)



SKIVE-  
BEARBEJDNING



FÆRDIG WAFER





# TRIN 2

## Float Zone produktion

### FLOAT ZONE OG CZOCHRALSKI TEKNOLOGIERNE

Polysilicium kan omdannes til énkrystalsilicium via FZ eller CZ processer. Af disse to teknologier er FZ den mest præcise og rene fremstillingsmetode, og den metode Topsil historisk har specialiseret sig inden for. Komponenter fremstillet af FZ siliciumskiver anvendes til specielle formål, hvor renheden af den silicium, der er i skiverne, har afgørende betydning for komponentens funktion, f.eks. i høj- og mellemspændingskomponenter.

CZ metoden, som koncernens polske datterselskab Cemat Silicon S.A. har specialiseret sig i, er en billigere fremstillingsmetode for énkrystalsilicium, og siliciumskiver baseret på denne produktionsmetode anvendes i flere forskellige typer komponenter til lav- og mellemspænding.

Den væsentligste forskel på FZ og CZ silicium er således renheden, som er op imod 100 gange større i FZ end i CZ skiver. Når brugen af CZ silicium er dominerende i halvlederindustrien, skyldes det, at mange applikationer ikke er kritisk afhængige af krystallens renhed og skivens elektriske ensartethed, men i stedet af skivens overfladeareal, så der kan produceres flest mulige emner på en skive. CZ silicium er nemmere at fremstille i store diametre, såsom 200 og 300 mm, mens FZ skiver kun forefindes i 150 og 200 mm.

Selv om flere CZ producenter har forsøgt at fremstille produkter, der kan erstatte FZ silicium, er det ikke lykkedes at lave CZ silicium med en renhed, der er tilnærmelsesvis så god, som den man kan opnå for FZ silicium.

### Float Zone produktionsteknologi

FZ processen er en krystal dyrkningsteknik, hvor en polysiliciumstang opvarmes til smeltepunktet ved 1.400 grader celsius og efterfølgende størknes til en énkrystal.

De nødvendige processtrin til fremstilling af FZ silicium indebærer først en klargøring af polysiliciumstangen og efterfølgende overfladerens, som sikrer, at transportsnavs og anden forurening er fjernet.

Polysiliciumstangen monteres herefter i en FZ procesmaskine sammen med en podekrystal. FZ procesmaskinen er et lukket kammer med mekanisk bevægelse af polysiliciumstangen og af podekrystallen.

FZ processen gennemføres ved at smelte polysilicium med induktionsopvarmning. Når siliciummet er smeltet, føres podekrystallen ind i smelten, og ved at regulere varmerforholdene dyrkes krystallen. Procestiden for dyrkning af en krystal er 10-12 timer.

Efter dyrkning afkøles krystallen, der nu er en énkrystalsiliciumstang, og der udtages prøver til måling af kvaliteten.

En vigtig del af fremstillingen af FZ silicium er kontrol med énkrystallens elektriske ledningsevne. Ledningsevnen kontrolleres ved at blande fosfor i krystallen, enten ved at tilføje fosfor direkte i FZ processen under krystal dyrkningen, hvilket giver FZ-PFZ produkter, eller gennem neutronbestråling af krystallen i en atomreaktor, som er dyrere, men giver en mere præcis dotering. Produkter af sidstnævnte type hedder FZ-NTD. Bestrålingsteknikken opfandt Topsil sammen med forskningscenter Risø i 1976, og neutronbestrålingen udføres i dag på baggrund af langtidskontrakter med ca. 10 eksterne partnere.

Udvikling af nye elektriske egenskaber i FZ skiver samt forskning i udvikling af nye processer og produkter baseret på FZ teknologien er en vigtig del af at afdække fremtidens komponentbehov. Denne forskning gennemfører Topsil i Frederikssund med hjælp fra videnscentre og universiteter overalt i verden.



## TRIN 2 CZOCHRALSKI

CZOCHRALSKI PROCESSEN - FRA KNUST POLYSILICIMUM TIL WAFER



POLYSILICIMUM



CZ PROCES



SKIVE-  
BEARBEJDNING



EPITAXI PROCES



FÆRDIG WAFER



# TRIN 2

## Czochralski produktion

### Czochralski produktionsteknologi

CZ krystaldyrkningsteknikken baseres på knust polysilicium, som lægges i en kvartsdigle og smeltes ved 1.400 grader celsius. En podedkrystal dyppes herefter i det smeltede siliciumbad og løftes langsomt op af badet, hvorved CZ krystallen størknes. CZ krystaller kan dyrkes til stor diameter op til 450 mm.

Ulempen ved CZ krystaldyrkning er, at diglen opløses i opvarmningsprocessen, og siliciumkrystallen dermed tilføres forurening fra diglen. Ud over at frembringe et siliciumprodukt af lavere kvalitet er CZ processen både mere energikrævende og væsentligt langsommere end FZ teknologien. Et fordyrende element er udgiften til diglen, der skal fornyes ved hver krystaldyrkning. Til trods herfor er spotprisen for CZ skiver lavere end FZ skiver på grund af den store produktionsvolumen til bl.a. mikrochips.

En speciel variant af CZ silicium er CZ-EPI, som er en teknologi, hvor man deponerer et krystallinsk lag af silicium oven på en poleret CZ skive, og dermed kan forbedre skivens strømførende egenskaber. Teknologien anvendes både til fremstilling af siliciumskiver til lav- og mellemspændingsmarkederne.

Som led i implementering af "Seizing the Opportunity" strategien vil Topsil Gruppen gennemføre en omlægning af produktion og salg af CZ silicium. Det er således besluttet at begrænse mængden af CZ silicium til små diametre til specialordrer og i stedet fokusere på det mere højtforædlede CZ-EPI produkt. CZ-EPI's produkt egenskaber matcher på flere områder det FZ baserede FZ-PFZ produkt, og kan dermed også anvendes til mellemspændingskomponenter. Hensigten med denne strategi er at undgå markeder med udtalt priskonkurrence, og i stedet fokusere også CZ indsatsen mod bedre indtjenende specialprodukter.

### Fremstilling og bearbejdning af siliciumskiver

Det afsluttende led i produktionen af silicium til halvlederindustrien er fremstillingen af skiver. Efter alle materialegodkendelser af CZ krystal eller FZ krystal fremstilles skiver med forskellige skære- og slibeteknikker. Processerne til fremstilling af skiver er identiske for CZ og FZ materiale.

### Forskning og udvikling

Siliciumindustrien er en videnstung industri. De teknisk komplicerede produktionsprocesser samt de store krav, der stilles til effektivitet og produktkvalitet, fordrer en løbende indsats på produktudvikling og produktionsoptimering. Der er derfor behov for specielt uddannede medarbejdere i produktionen og betydelige ingeniørmæssige kompetencer i de tekniske funktioner.

Udvikling af Topsil Gruppens FZ processer foretages i Danmark, mens udvikling af koncernens CZ processer varetages i Polen. Topsil har egne kompetencer inden for design, udvikling og fremstilling af maskiner til produktion af FZ silicium og har udviklet egne produktionsprocesser og FZ maskiner, hvilket i praksis er en beskyttelse af koncernens produktions- og procesknow-how.

Et af de udviklingsprojekter, som blev gennemført i 2009, var at udvikle en metode til at anvende CZ materiale som råmateriale for FZ produktion. Topsil Gruppen råder således nu over muligheden for at anvende alternative råmaterialer til FZ produktion, såfremt der igen skulle opstå mangel på råvarer til FZ. Imidlertid skønner koncernen i det nuværende marked at have andre mere fordelagtige muligheder for at differentiere sig fra konkurrenter ved fortsat anvendelse af den traditionelle råvare til FZ produktion.

Evnen til at udvikle nye produkter samt optimere processer, maskinteknologi og vareflow er afgørende faktorer for Topsil Gruppens fortsatte evne til at være konkurrencedygtig og møde kundernes fremtidige krav. Et væsentligt element i "Seizing the Opportunity" strategien er at intensivere forsknings- og udviklingsindsatsen for at øge krystaldiametrene og nøjagtigheden af de elektriske krystalparametre. Dette forhold gør sig gældende for både FZ og CZ produktionen, men specielt udviklingen af et 200 mm (8 tommer) FZ produkt med specifikke egenskaber til mellemspændingsområdet, vil der i 2010 og 2011 blive fokuseret kraftigt på. Topsil Gruppen forventer at investere ca. 20 mio. kr. i en intensiveret forsknings- og udviklingsindsats i perioden fra 2010 til 2012.

# TRIN 3 OG 4 FRA TOPSIL TIL KUNDE

## FRA TOPSIL TIL KUNDE

Topsil har specialiseret sig i at producere og afsætte silicium af meget høj kvalitet til fremstilling af kritiske høj-, mellem- og lavspændingskomponenter til de segmenter i elektronikindustrien, hvor der stilles store krav til komponenternes elektriske egenskaber og performance.

Topsils siliciumprodukter afsættes til fire halvledermarkeder, og anvendes primært i energi-, transport-, industri-, medico- og telekommunikationsindustrierne samt i mindre udstrækning inden for rumfart, flyindustrien og i forbrugsvarer. De elektriske egenskaber i hvert enkelt produkt er udviklet til de specifikationer, som er nødvendige for, at komponenterne virker optimalt.

### Industri

De bipolære komponentteknologier, der bruges til at lave høj-effekt-komponenter til energitransport og distribution, anvendes også til intelligente og energieffektive industristylinger i blandt andet pumper, kompressorer, airconditioneringsanlæg, servomotorer, robotter, CNC-maskiner og flere andre applikationer.

Som alternativ til mekanisk justering af motorers hastighed kan elmotorers hastighed ændres ved at regulere strømmen i motoren gennem en frekvensomformer, som er hurtigere, mere præcis og mindre strømforbrugende. Frekvensomformere er typisk baseret på FZ silicium.

Vindmøller er et andet industrielt område, hvor siliciumbaserede komponenter indgår som et væsentligt element, både i forhold til styring af møllen, og i relation til tilpasning af energi til eltransmissionsnettet.

Det er især siliciumskiver baseret på FZ-NTD og FZ-PFZ, der anvendes inden for industriapplikationer.

### Transport

Bipolære løsninger bruges også i stadig større udstrækning i transportsammenhæng, hvor der stilles store krav til sikkerhed og effektivitet. Til lokomotiver, tog, metrotog, undergrundsbaner og sporvogne efterspørges i stigende grad højeffektprodukter, der skal forestå energieffektiv DC/AC-omformning mellem transmissionslinje og motor, og AC/AC-omformning centralt i motorblokken, så der opnås højere accelerationer og øget komfort. I eldrevne busser, landbrugsmaskiner, gaffeltrucks, trucks og trafiklys bruges også AC/AC-omformere.

Et andet anvendelsesområde inden for transport er i skibe, hvor skibets skrue hidtil har været drevet af store dieselmotorer gennem mekanisk forbundne gear og udvekslinger. Elektroniske højeffektstyringer kan fremover erstatte de mekaniske gear, og

det betyder lavere forbrug af brændstof og en øget komfort, idet rystelser i skibet reduceres. De første krydstogtskibe er udstyret med disse styringer, da komfort sættes i højsædet.

### Energiproduktion og infrastruktur

Det største anvendelsesområde for Topsils produkter er i effektelektronik, hvor FZ-NTD silicium anvendes i komponenter som dioder, transistorer og tyristorer. Komponenterne kontrollerer og regulerer energi fra energikilden, gennem ledningsnettet frem til det elektriske apparat eller system på forbrugsstedet.

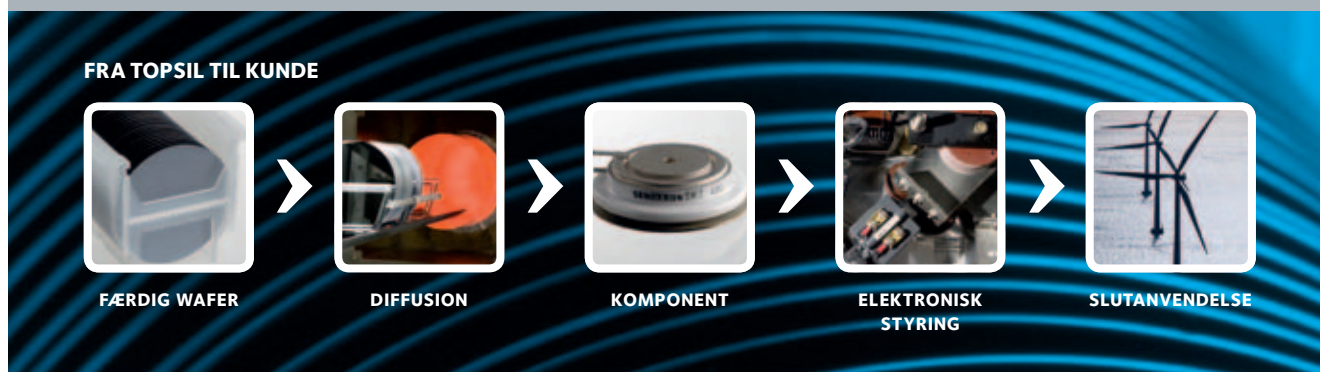
Udover at finde anvendelse i den traditionelle kul- og atomkraftbaserede energiproduktion, anvendes tyristorer f.eks. også, når man skal styre hydro- eller vindenergi, hvor der kan være meget stor forskel på effektgenereringen, og det derfor er nødvendigt at kunne tænde og slukke for transmissionslinjerne til nettet efter behov. Energisektorens fokus på netop vind- og vandenergianlæg er en væsentlig faktor bag væksten i sektoren og blandt andet det, der driver den øgede efterspørgsel efter FZ baserede bipolære højeffekt-komponenter, der anvendes i aktive tænd-/sluk-kontakter, DC/AC-omformere samt i AC/DC-omformere med spændings step-up. Sidstnævnte bruges i transmissionssystemer, som typisk bruges til energitransport over lange afstande.

### Bilindustri

Automobilindustrien er en af de største forbrugere af Power komponenter, som blandt andet anvendes i visning på instrumentpanel, vinduesstyring, temperaturfølere, elektronisk indsprøjtning af benzin samt til dæktryk og regnvejrsensorer.

El- og hybridbiler er et eksempel på et af de nye områder, der kræver elektroniske højeffektstyringer. I eldrevne biler erstattes benzin som drivmiddel for bilen med el oplagret på batterier. Den oplagrede energi skal hurtigt kunne omsættes gennem bilens el-

# TRIN 3 + 4



motor til fremdrift, og i denne proces anvendes bl.a. komponenter baseret på FZ-PFZ silicium.

#### **Medicoudstyr og sikkerhedssystemer**

Et nyere anvendelsesområde for silicium uden for effektelektronik er til detektorer og sensorer. Disse komponenter, baseret på FZ-HPS, indgår i medicoudstyr som CT- og MR-scannere, hvor medicinsk diagnosticering finder sted for alvorlige sygdomme, samt i sikkerhedsscannere, der gennemlyser passagerer i lufthavne.

#### **KUNDEFORHOLD**

Topsil Gruppens FZ og CZ produkter afsættes primært direkte til kunderne, mens der i mindre grad på udvalgte markeder sælges gennem distributører. Koncernens overordnede salgsansvar er placeret hos koncernens salgsdirektør, og salgssindsatsen varetages koordineret fra salgsafdelinger i henholdsvis Frederikssund og Warszawa.

Topsil Gruppens kundeforhold er kendetegnet ved at være baseret på langvarige og tætte samarbejdsrelationer. Speciel inden for FZ silicium, hvor Topsils unikke know-how og produktkarakteristika har gjort selskabet til den førende globale leverandør af silicium til "very high power" segmentet.

De seneste tre år er efterspørgslen efter FZ baserede høj- og mellemspændingskomponenter vokset kraftigt som følge af øgede investeringer i de underliggende markeder. Da udbuddet af FZ silicium i samme periode imidlertid har været underlagt den begrænsede produktion af polysilicium, har det også for producenterne af elektriske komponenter været særdeles væsentligt at afdække forbruget af silicium gennem langsigtede kontrakter med siliciumproducenterne.

Topsil har derfor siden 2006 arbejdet intensivt med indgåelse af langtidskontrakter med strategiske kunder inden for højspændingskomponenter, hvilket har medvirket til at sikre

en langsigtet stabil basisomsætning. Den kontraktuelt sikrede basisomsætning med tre kunder har koncernen siden, i takt med den kraftigt stigende efterspørgsel efter højspændingskomponenter, været i stand til at udvide med betydelige yderligere volumenleverancer til kontraktkunderne, hvilket har medvirket til at styrke Topsils position som foretrukken leverandør.

Med udsigt til en fortsættelse af det gunstige vækstscenarie for de fire halvledersegmenter, Topsil Gruppen adresserer, og med større adgang til polysilicium fra leverandørerne, indledte Topsil i efteråret 2009 en dialog med sine største og vigtigste kunder om indgåelse af nye langtidskontrakter.

Denne dialog har primo 2010 resulteret i, at Topsil har indgået fem nye langsigtede kundekontrakter; to kontrakter, der afløser tidligere kontrakter og som nu løber fra 2010 til og med 2015, samt tre helt nye kundekontrakter, som dækker samme periode. Hertil kommer fortsættelse af én tidligere kontrakt, som løber til og med 2012. De fire af kunderne har hovedsæde i Europa, men opererer globalt, mens to af de nye kunder er kinesiske halvlederproducenter inden for Smart Power løsninger til transport og energi med lokalt fokus.

De seks langtidskontrakter med koncernens seks største kunder garanterer i perioden frem til og med 2015 en minimumsomsætning, der er ca. 3-4 gange større end tidligere, svarende til ca. 40% af koncernens forventede nettoomsætning i 2010, og giver således Topsil Gruppen en særdeles stærk fremtidig forretningsplatform. Det er forventningen, at forretningsomfanget med de seks kunder i kontraktperioden vil blive udvidet betydeligt udover de fastsatte mængder. Topsil Gruppens FZ produkter afsættes til ca. 30 kunder, hvoraf de tre største kunder aftager ca. 60% af den samlede FZ volumen. For de CZ baserede produkter fordeles omsætningen hovedsageligt på ca. 20-25 kunder, hvor de fem største bidrager med ca. 90% af den samlede CZ relaterede omsætning.

## FRA TOPSIL TIL KUNDE



1



2



3

## KERNEKOMPONENT I VINDMØLLER

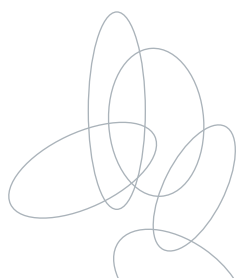
Styring og tilpasning af energi kræver elektronik af høj kvalitet. Elektrisk energi fremstilles oftest i generatorer drevet af f.eks. damp-turbiner, dieselmotorer eller vind. I vindmøller sørger en række kraftige diskrete elektronikkomponenter baseret på float zone teknologien for styring af bevægelige dele, start og stop af rotation samt tilpasning af energi til eltransmissionsnettet.

Vindmøller er oftest programmeret til at lade vindmøllen løbe i tomgang uden at være tilsluttet eltransmissionsnettet ved lave vindhastigheder. Når vinden er kraftig nok til at drive rotoren og dermed generatoren med den rigtige hastighed, er det centralt, at generatoren tilsluttes på det rigtige tidspunkt, og at det gøres ved gradvis ind- og udkobling til eltransmissionsnettet. Både for at undgå uønskede effekthop hos elnettets brugere, og for at mindske slid på vindmøllens mekaniske dele, herunder gearkassen. Ind- og udkoblingen foregår ved hjælp af tyristorer fremstillet af float zone silicium – en slags elektrisk tænd/sluk kontakt.

I vindmøller anvendes endvidere synkron-generatorer med indbyggede elektromagneter i rotoren, som forsynes med jævn-

strøm fra eltransmissionsnettet. Da eltransmissionssystemet leverer vekselstrøm, skal vekselstrømmen ensrettes til jævnstrøm, inden man sender den ind i spolerne omkring elektromagneterne i rotoren. De fleste vindmøller kører med næsten helt konstant omdrejningshastighed og med direkte tilslutning til eltransmissionsnettet gennem en synkronmotor. Men der laves også vindmøller i egne separate strømnet, hvor vekselstrømsfrekvensen i vindmøllens generator kan varieres, så den opnår den ønskede frekvens. Vekselstrøm med variabel frekvens kan imidlertid ikke håndteres i det offentlige eltransmissionsnet. Derfor kræves i sådanne vindmøller en serie af elektroniske komponenter, som først omdanner den producerede vekselstrøm med varierende frekvens til jævnstrøm, og derefter fra jævnstrøm til vekselstrøm med præcis den frekvens, som er i det offentlige eltransmissionsnet. Det kræver også anvendelse af tyristorer, effekttransistorer og inverters baseret på float zone silicium.

Samlet set indeholder en vindmølle op til 50 effektkomponenter baseret på FZ-NTD og FZ-PFZ silicium.



Billede 1 viser en offshore vindmøllepark. På billede 2 er der åbnet for et kig ned på generatoren, der er placeret i møllehatten. Når vindstyrken er kraftig nok, bliver generatoren koblet ind med tyristorer baseret på float zone silicium. Billede 3 viser et offshore transformationssystem, som samler energien fra de enkelte vindmøller og konverterer strømmen til næste transformerstation, der er placeret på landjorden.





Styring og tilpasning af energi kræver elektronik af høj kvalitet. Elektrisk strøm fra vindmøllens generator tilpasses eltransmissionsnettet med kraftige diskrete komponenter baseret på FZ siliciumskiver.



1



2



3

## VÆSENTLIGT ELEMENT I TRANSPORT AF MENNESKER OG VARER

I transport af mennesker og varer er der et markant teknologiskifte i gang i retning mod mere effektive og klimavenlige transportformer, uanset om transporten finder sted via biler, lastbiler, tog eller skibe.

I tog er en af fordelene ved at bruge elektricitet som drivmiddel, at forureningen fra toget reduceres, samtidig med at der opnås højere ydelse og lavere omkostninger til energi og vedligeholdelse. Tilmed genererer elektriske tog også selv energi, som ledes tilbage i driftslinjerne, når motorerne anvendes til at bremse togets fremdrift. Dermed reduceres det samlede energiforbrug.

Nutidens højtavancerede elektriske tog får strøm fra køreledninger eller -skinner. I disse fremføres titusindvis af volt i højspænding, som dermed kan transmitteres over lange afstande uden væsentlige tab af effekt. Strømmen opfanges fra køreledningerne eller -skinnerne af strømaftagere og føres af kabler frem

til højspændingssystemerne, der er monteret under toget. I togenes højspændingssystemer transformeres spændingerne ned til lavere spændingsniveauer, som driver lokomotivets vekselstrømsmotorer. I strømsystemet anvendes højspændingskomponenter, hvor float zone siliciumskiver er en væsentlig del af komponenten. Det skyldes, at float zone baserede komponenter har væsentligt højere kemisk renhed end andre typer siliciumbaserede komponenter, og dermed væsentligt bedre kontrol med de elektriske egenskaber. Desuden kan float zone silicium håndtere strømme op til 10.000 volt, hvor czochralski silicium kun kan klare indtil 500 volt.

I alt udgør omkostninger til elektronisk udstyr i et moderne lokomotiv op til 50% af de samlede omkostninger til lokomotivet, og en del heraf anvendes til de hundredvis af FZ-NTD og FZ-PFZ komponenter, som er baseret på float zone silicium.



På billede 1 er en thyristor baseret på float zone silicium indpakket i det hvide keramikhus. På billede 2 ses thyristorkomponenten indbygget i togets motorstyring, som er placeret i bunden af toget (billede 3).





Energi til elektriske tog hentes fra luftledninger og køreskinner, og spændingen, der regulerer togets hastighed, kontrolleres med diskrete komponenter som FZ skiver. Når toget nedbremses, sendes ubrugt energi retur i luftledningen for at nedbringe elforbruget.





1



2



3

## SILICIUM TIL FORØGELSE AF ENERGIEFFEKTIVISERINGER

Dampmaskinen blev opfundet i begyndelsen af industrialderen, og var i princippet en motor, der gennem mekaniske kæder og remme trak maskiner med forskellige funktioner. Hastighedsregulering af dampmaskinen blev foretaget med gear og bremser, og dette reguleringsprincip har overlevet i mange år og findes stadigvæk i stor udstrækning i industrielle anvendelser, selv om dampmaskinen for længst er erstattet af elmotorer.

Det samlede energiregnestykke er bedst ved en elmotor frem for benzin eller damp. Damp er typisk 3-5% til trækraft. Benzin er 10-20% trækraft, og elmotorer kan komme op på 60% kraft. Resten er spildvarme. I et kraftvarmeanlæg er energiomsætningen meget høj. Der laves strøm, og varmen sendes ud som fjernvarme. Her er energiforholdet helt oppe på 90%.

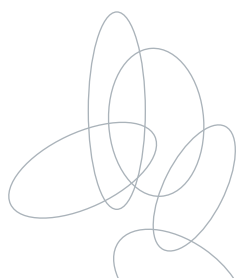
Når eksempelvis gas eller olie skal transporteres, sker det gennem rør, hvor gassen eller olien pumpes igennem røret ved hjælp af store elektriske motorer. Disse motorer kører med en

bestemt hastighed, og skal gassens eller oliens transporthastighed ændres, sker det ved regulering af mekaniske ventiler.

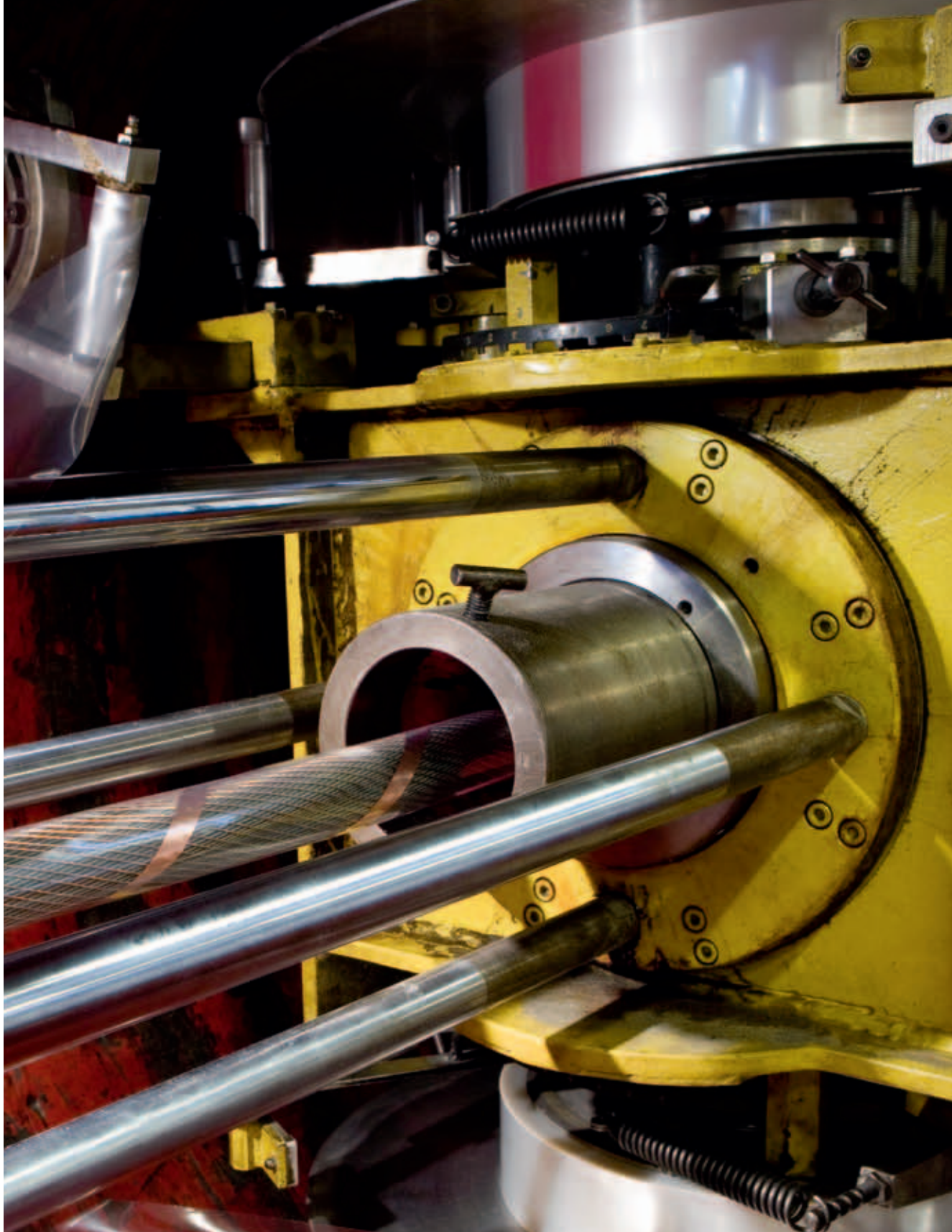
Når elmotorers hastighed skal ændres, gøres det ved at regulere strømmen i motoren gennem en frekvensomformer. Gennem frekvensomformere kan hastigheden reguleres meget hurtigere og mere præcist, ligesom løsningen er mere effektiv. Der opnås et mindre samlet energiforbrug, da motoren ikke kører på fuld kraft konstant.

Frekvensomformeren opbygges af elektriske moduler i form af printkort. På printkortet er monteret komponenter, der har de nødvendige funktioner til at kunne regulere systemet. Disse komponenter er typisk Insulated Gate Bipolar Transistors (IGBT) baseret på float zone.

En frekvensomformer indeholder mellem 20 og 50 komponenter baseret på float zone silicium.



Billede 1 viser en IGBT (Insulated Gate Bipolar Transistor) komponent, og billede 2 en kraftig frekvensomformer/motorstyring anvendt i et typisk produktionsmiljø – her til produktion af elkabler. Frekvensomformeren indeholder en række komponenter, såsom IGBT'er og dioder, baseret på float zone produkter. Billede 3 viser elmotoren, som frekvensomformeren regulerer.



Enhver produktion handler om at udnytte råvarer og energi bedst muligt. Ved at anvende frekvensomformere, hvor der indgår silicium-baserede komponenter, kan elektromotorer styres optimalt både med hensyn til produktionen og energiforbruget.



1



2

## EN NØDVENDIGHED I FREMTIDENS EL- OG HYBRIDBILER

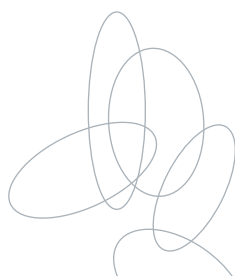
El og hybridbiler har eksisteret i mange år, men det er først i de seneste år med lithium-ion batterier, som kan lagre tilstrækkelige mængder energi i forhold til batteriets vægt til at opnå en tilfredsstillende rækkevidde, at konkrete kommercielle projekter har materialiseret sig – både hos nogle af verdens største bilproducenter, og hos mindre specialiserede bilmærker.

I elbiler drives elektromotoren af opmagasineret strøm på batterier, som genoplades ved opkobling til det almindelige lysnet. I en hybridbil genereres fremdriften derimod både af en forbrændingsmotor og en eller flere elektromotorer, som får strøm fra batterier, der opsamler og dermed oplades af kinetisk energi, når bilen bremses. Forbrændingsmotoren i en hybridbil er fortsat den

primære motor, mens elmotorerne anvendes ved lave omdrejninger og hastigheder.

Halvledere baseret på silicium er og vil fremover være helt centrale elementer i konstruktionen af både el- og hybridbiler. Det er disse komponenter, der skal sørge for, at strømstyrken reguleres mellem batteri og elektromotor, og de indgår således i elektroniks styrekredsløb til regulering af bilens hastighed. Regulering af strømmen udføres af kraftige halvlederkomponenter som IGBT og dioder.

Elbiler indeholder i dag mellem 12 og 24 siliciumbaserede komponenter baseret på både FZ-PFZ og CZ-EPI, og det forventes, at dette antal vil stige i takt med teknologiens udbredelse.



Billede 1 viser IGBT baseret på float zone silicium, som anvendes til strømregulering.





Når el- og hybridbiler skal kommercialiseres, bliver lav- og mellem-spændingskomponenter baseret på både float zone og czochralski essentielle. Yole Developpement forventer, at op imod 25% af verdens bilpark i 2019 vil udgøres af el- og hybridbiler.

## PRODUKTIONSFACILITETER OG -OPTIMERING

---

Koncernens egne produktionsaktiviteter er samlet på to lokationer i henholdsvis Danmark og Polen.

I Frederikssund i Danmark, hvor koncernens hovedkontor også er beliggende, er klargøring, krystaldyrkning og kvalitetskontrol samlet. Krystaldyrkningen finder sted på koncernens egenudviklede produktionslinjer, hvor der i klargøring og produktion roteres i treholdsskift, således at der produceres på anlægget døgnet rundt.

Koncernens produktion af CZ silicium finder sted på Cematec Silicon S.A.'s lokaliteter i Warszawa i Polen. Produktionen her omfatter krystaldyrkning, krystalbearbejdning, skivebearbejdning, polering og EPI dyrkning. Cematec Silicon S.A. har fuldt etablerede produktionslinjer til bearbejdning og polering af siliciumskiver, dvs. savning, kantrunding, lap, æts, termiske processer, polering, rens og måling, og råder inden for EPI dyrkning over et antal EPI reaktorer, hvoraf de nyeste er implementeret inden for de seneste år.

Koncernens færdigvarelager for både FZ og CZ silicium er i 2009 blevet samlet på Cematec Silicon S.A.'s lokaliteter, hvorfra også slutforarbejdning, herunder pakning og forsendelse, nu foregår.

Som element i koncernens vækststrategi "Seizing the Opportunity" har ledelsen besluttet at investere ca. 30 mio. kr. i strategiperioden fra 2010 til 2012 i bl.a. nyt skivebearbejdningsudstyr, der kan håndtere større diametre end i dag.

### Opførelse af ny FZ fabrik

Topsil igangsatte ultimo 2008 projekteringen af en produktionsudvidelse med flere induktionsovne ved den eksisterende fabrik i Frederikssund. Hensigten var dels at udvide FZ kapaciteten og sikre et mere effektivt produktionsgennemløb. Projekteringen blev imidlertid sat i bero, da det i løbet af 2009 stod klart, at koncernens vækststrategi og den fremtidige markedsudvikling gjorde det mere hensigtsmæssigt og økonomisk attraktivt at etablere et helt ny produktionsanlæg med større

kapacitet, der ad åre kan udvides, i takt med at afsætningsmulighederne øges.

Den nye fabrik skal ikke alene medvirke til at knytte eksisterende kunder tættere på Topsil, dels via lavere kostpriser til gavn for prissætningen, og dels gennem en øget optimering af produktionsflowet, så der kan opnås bedre kvalitet, højere yield og kortere leadtimes. Etableringen af en ny renrumsfabrik, der muliggør en successiv udvidelse af kapaciteten i takt med markedsudviklingen, er samtidig en forudsætning for at realisere de nye og betydelige vækstmuligheder, der i de kommende år opstår inden for FZ-PFZ og FZ-NTD. Opførelsen af en ny renrumsfabrik vil således gøre det muligt for Topsil Gruppen at imødegå alle de nødvendige tiltag i vækststrategien, og dermed realisere det skitserede vækstpotentiale.

Topsil har mulighed for at overtage en byggegrund i Frederikssundsområdet egnet til placering af den nye FZ produktionsfacilitet. Opførelsen af en ny fabrik, der samtidig bliver koncernens nye hovedkontor, idet det eksisterende lejemål opsiges, indebærer en investering i størrelsesorden 200 mio. kr. i perioden 2010 til 2012 med det største likviditetstræk i 2011.

### Kvalitetssikring

Som konsekvens af siliciums specifikke og kritiske anvendelse i komponenter til halvlederindustrien er kvalitetssikring af det producerede silicium et nøgleelement i enhver ordre, Topsil ekspederer. Begge Topsils produktionsfaciliteter i Frederikssund og Warszawa er kvalitetscertificeret i henhold til ISO 9001:2000 og miljøcertificeret i henhold til ISO 14001:2004.

### Optimering via Lean og Six Sigma

Med fokus rettet mod at sikre optimal kvalitet, råvareudnyttelse og produktionsflow har Topsil siden 2005 målrettet implementeret produktivitetsudviklende og arbejdsgangseffektiverende Lean- og Six Sigma-værktøjer i alle produktionsprocesser.

---

Med implementering af "Seizing the Opportunity" strategien vil disse initiativer blive yderligere styrket. Konkret vil der i både FZ og CZ produktionen blive arbejdet intensivt med gennemførelse af organisatoriske og procesmæssige om-lægninger og optimeringer i supply chain i forbindelse med styring af lagre og vareflow, og i selve produktionen med at sikre et mere stabilt procesflow med højere udnyttelse af råvaren. Produktionsmodellen er desuden under implementering i Cemat Silicon S.A., hvor den på både kort og lang sigt forventes at bidrage til væsentlige effektivitetsgevinster og øget kapacitet.

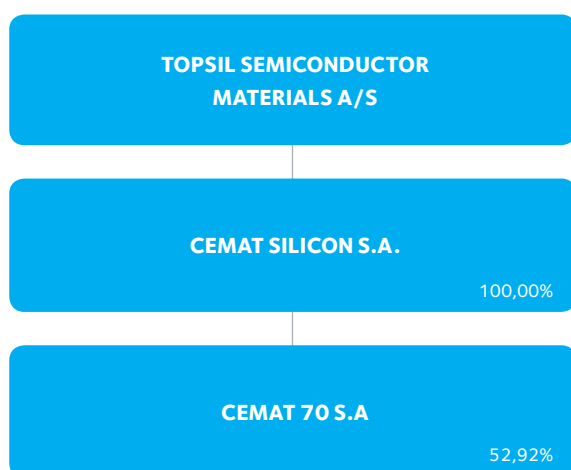
#### **Overflytning af skivebearbejdning og øvrige effektiviseringer**

Med den betydelige vækst i de underliggende markeder forudså Topsil i 2008, at adgangen til skivebearbejdningskapacitet, som siden 2000 havde været outsourcet til eksterne partnere, kunne blive en knap faktor. Derfor var der et væsentligt strategisk rationale bag Topsils køb af Cemat Silicon S.A. i 2008, så Topsil med købet fik in-house skivebearbejdnings- og poleringskapacitet.

Siden overtagelsen har Topsil overført en del af skiveforarbejdningen af FZ silicium til selskabets polske datterselskab, og denne overførsel er efter nogle forsinkelser blevet accelereret mod slutningen af 2009. Det er således stadig målsætningen, at den totale skiveforarbejdningskapacitet i Polen kan udnyttes med egne FZ og CZ produkter inden udgangen af 2011.

I alt forventes købet af Cemat Silicon S.A. at give anledning til en væsentlig indtjeningsmæssig synergi. Ud over udnyttelsen af in-house skivebearbejdning for udvalgte FZ specifikationer vil der blive realiseret synergier i takt med, at der introduceres en generel effektivisering af produktions- og forretningsgange på tværs af enhederne, og via en ændret produktsammensætning af Cemat Silicon S.A.'s nuværende salg.

# KONCERNOVERSIGT



Topsil Semiconductor Materials A/S ejer 100% af Cemat Silicon S.A. i Polen, der ejer 52,92% af Cemat70 S.A.

## Cemat70 S.A.

Cemat Silicon S.A. ejer ca. 53% af aktiekapitalen i Cemat70 S.A., som er et ejendomsselskab, der blandt andet ejer de bygninger, hvorfra Cemat Silicon S.A. driver virksomhed. Cemat70 S.A. har ud over Cemat Silicon S.A., som er den største lejer, ca. 60 lejemål, som er beliggende centralt i Warszawa.

Topsil afsøger mulighederne for at realisere ejerandelen i Cemat70 S.A. for at koncentrere ressourcerne om koncernens kerneforretning, siliciumfremstilling.

## LOVPLIGTIG REDEGØRELSE FOR VIRKSOMHEDSLEDELSE

### Risikovurdering og interne kontrolsystemer

Bestyrelsen i Topsil har det overordnede ansvar for etableringen af et effektivt risikostyringssystem med systematisk intern kontrol og opfølgning.

Det i 2009 nedsatte revisionsudvalg, bestående af den samlede bestyrelse, har specifik fokus på risikostyring og intern kontrol i relation til den finansielle rapportering. I forbindelse med etablering af revisionskomiteen er der udarbejdet og vedtaget et kommissorium samt en detaljeret årlig arbejdsplan. Kommissoriets opgaver omfatter bl.a. at godkende relevante vejledninger og politikker og at drøfte væsentlige regnskabsmæssige principper, der anvendes af koncernen.

### Generel risikovurdering og -styring

Som en del af bestyrelsens årlige strategigennemgang udfører ledelsen en samlet risikovurdering for koncernen for at afgøre, hvilke processer og faktorer, interne som eksterne, der kan tænkes at påvirke koncernens forretningsgrundlag og udvikling.

Risikovurderingen omfatter primært identifikation af forretningsmæssige risici, og for de væsentligste risici identificeres kontrolforanstaltninger, f.eks. i form af handlingsplaner til nedbringelse og håndtering af risici.

I forbindelse med den løbende opfølgning på koncernens strategi og udvikling, vurderer ledelsen de identificerede risici, og forholder sig til eventuelle nye risici i strategiperioden.

Målsætningen for risikostyring er ikke et ønske om at eliminere alle risici, men om aktivt at beslutte, hvilke risici koncernen kan acceptere og styre, og hvilke der helt skal undgås. Risikostyring er en integreret del af den almindelige forretningsledelse og vurderes løbende af ledelsen. Ledelsen har vurderet, at de væsentlige risici, ud over de finansielle, vedrører leverandør- og kundeforhold som følge af det begrænsede udvalg af leverandører, som kan levere råvarer i den fornødne kvalitet, samt kunder der efterspørger koncernens færdigvarer.

Koncernen har valgt at afdække en række almindelige områder via forsikringer, herunder blandt andet All Risks forsikring

(maskiner, inventar, varelagre og driftstab), transportforsikring, erhvervsansvars- og produktansvarsforsikring, debitorforsikring samt direktions- og bestyrelsesansvarsforsikring. Herudover er der etableret arbejdsskadeforsikring i henhold til lokale forhold.

Koncernen opererer med lav risikoprofil, således at valuta-, rente- og kreditrisici kun opstår med udgangspunkt i kommercielle forhold. Det er koncernens politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici.

Koncernen er som følge af sin drift og finansiering eksponeret over for ændringer i valutakurser og renteniveau. Koncernen styrer de finansielle risici ved anvendelse af en model til styring af likviditetsbudgettering.

Koncernens valuta-, rente-, kredit- og likviditetsrisici er beskrevet i en note til koncernregnskabet.

### Risikovurdering i forbindelse med regnskabsprocessen

Den samlede risikovurdering omfatter også risici i forbindelse med regnskabsaflæggelsen, og dermed forhold der kan påvirke fuldstændighed, nøjagtighed og værdiansættelsesmæssige forhold i den finansielle rapportering for koncernen. Risikovurderingen omfatter også risiko for tab eller misbrug af aktiver.

### Kontrolsystem

Koncernens administrerende direktør er ansvarlig for opretholdelse af en effektiv intern kontrol. Den administrerende direktør har organiseret stabsfunktioner i en Ledergruppe. Ledergruppen omfatter den administrerende direktør samt syv ledere og specialister, som hver især er ansvarlige for den interne kontrol inden for deres respektive ansvarsområde som salg, logistik, indkøb, produktion, kvalitetssikring, økonomi og IT. Ledelsesstrukturen i Topsil er beskrevet på selskabets hjemmeside.

Alle datterselskaber og forretningsenheder i koncernen har passende interne kontroller, som dækker de væsentligste risici. Interne politikker og procedurer, manualer og love og øvrige eksterne regler danner grundlaget for det interne kontrolmiljø, og koncernens medarbejdere holdes ansvarlige via den organisatoriske struktur i koncernen med klart ansvar og myndighed.

Kontrolaktiviteter kan afbøde de identificerede risici og sikre opfyldelsen af de grundlæggende kriterier for finansiell rapportering. Kontrolaktiviteterne i koncernen omfatter både generel og detaljeret kontrol for at forebygge, opdage og korrigere fejl

og uregelmæssigheder. I koncernen findes følgende overordnede kontroller:

- **Manuelle kontroller** – Eksempler på vigtige manuelle kontroller er signerede bogføringslister, afstemninger, adgangrettigheder, stamdata og funktionsadskillelse i det omfang, organisationens størrelse tillader det.
- **Programmerede kontroller** – Eksempel på vigtige programmerede kontroller er indtastningsvalidering, herunder at data alene registreres og anvendes fra et centralt sted, automatisk afstemning af fakturaer med indkøbsrekvitioner samt øvrig afstemning mellem økonomisystemets moduler.
- **Generel IT-kontrol** – Eksempel på vigtige IT-kontroller er brugeradministration, produktions- og testmiljø og backup-procedurer.
- Dokumentation af procedurer er en del af det interne kontrolsystem. Dokumentationen består af både flowcharts af procedurer og beskrivelser af kontrol. Forløbet omfatter både formelle og uformelle procedurer, der anvendes af ledelsen, procesejere og kontroloperatører, herunder vurderinger af resultater i forhold til budgetter og strategiplan og udvalgte nøgletal (KPI'er). I koncernen er der fastsat procedurer, som giver ledelsen et grundlag for at vurdere koncernens økonomiske stilling. Disse procedurer/rapporter indeholder blandt andet:
  - Gennemgang af strategiske og forretningsmæssige mål minimum hvert 2. år
  - Formaliseret årsbudget- samt forecast- og estimeringsprocedurer.

Desuden udarbejdes løbende ledelsesrapportering omfattende:

- Resultater og økonomisk stilling, inklusive analyse af pengestrømme og finansiell struktur i moderselskab og datterselskaber
- Sammenligning mellem budgetterede resultater, resultater fra tidligere år og faktiske resultater
- Projektstyring og omkostningsstyring samt løbende projekt-rapportering og -opfølgning samt gennemgang af regnskabspraksis og skøn.

De eksterne revisorer rapporterer desuden til ledelsen og revisionsudvalget, som vurderer resultaterne af de løbende undersøgelser, der udføres, for at fastslå i hvilket omfang ledelse og revisionsudvalget kan stole på de rapporter/processer, som primært udarbejdes og udføres af økonomiafdelingen.



# CORPORATE GOVERNANCE

Topsils bestyrelse og direktion arbejder løbende med forhold og procedurer for at sikre god selskabsledelse og forretningsetik. Til grund for dette arbejde lægges ud over gældende lovgivning og de retningslinjer, bestyrelsen har fastlagt for koncernens ledelse, en løbende vurdering af og forholdelse til NASDAQ OMX Copenhagens og Komitéen for god Selskabsledelses anbefalinger for god selskabsledelse. Topsil er grundlæggende enig i anbefalingerne, og det er bestyrelsens og direktionens opfattelse, at Topsil følger dem.

En fuld redegørelse for Topsils stilling til anbefalingernes enkelte punkter, uddybet efter "følg eller forklar"-princippet, findes på Topsils hjemmeside [www.topsil.com](http://www.topsil.com). Herefter nævnes de punkter, hvor Topsil adskiller sig fra anbefalingerne eller gængs praksis, og der er detaljer om forhold, der ifølge corporate governance skal præciseres i årsrapporten.

## Aktionærer og generalforsamling

Bestyrelse og direktion vurderer løbende, om koncernens kapital- og aktiestruktur er i aktionærernes interesse.

Topsil benytter elektronisk dokumentudveksling samt elektronisk post i sin kommunikation med aktionærerne jf. selskabslovens § 92. Indkaldelse af aktionærer til ordinær og ekstraordinær generalforsamling og tilsendelse af dagsorden fremsendes til aktionærerne via e-mail.

Aktionærer, som har udtrykt ønske om at blive indkaldt til generalforsamlinger, bliver indkaldt pr. e-mail. Trykt årsrapport kan rekvireres telefonisk eller ved henvendelse til [investor@topsil.com](mailto:investor@topsil.com).

## Interessenter

Bestyrelsen påser, at der er gode og konstruktive relationer og en aktiv dialog med koncernens interessenter, og at interessenternes interesser og roller respekteres. Topsil har ingen nedfældet politik for koncernens forhold til sine interessenter.

## Bestyrelsen

Ved sammensætning af bestyrelsen tilstræbes, at hovedparten af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er uafhængige af særinteresser, det være sig koncernen, hovedaktionærer, hovedleverandører og nøglekunder.

Tre af fire generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er uafhængige af særinteresser. Topsils næstformand, Eivind Dam Jensen, er storaktionær i Topsil og ejer af Ejendomsaktieselskabet Bangs Gård, der ejer og udlejer ejendommen på Linde-rupvej 4, 3600 Frederikssund til Topsil. Transaktionerne fremgår af note 40 i årsrapporten.

Bestyrelsen mødes som minimum seks gange om året. I 2009 afholdt bestyrelsen otte møder, og der er foreløbig programlagt fem ordinære møder i 2010. Herudover planlægger bestyrelse og direktion at mødes i 4. kvartal 2010 for at drøfte og fastlægge sine væsentligste opgaver i relation til overordnet strategisk ledelse.

Det enkelte bestyrelsesmedlem vurderer, hvor mange bestyrelsesposter han/hun tidsmæssigt er i stand til at varetage sideløbende med bestyrelsesposten i Topsil. Principielt anses det for et personligt anliggende, dog tages spørgsmålet op ved bestyrelsens årlige selvevaluering.

## Revisionskomité

Ved generalforsamlingen den 29. april 2009 orienterede bestyrelsen generalforsamlingen, at selskabet havde besluttet at udnævne den samlede bestyrelse til revisionskomité. Bestyrelsen har efterfølgende arbejdet på at finde en mere passende sammensætning, som vil blive implementeret i løbet af 2010.

## Vederlag til ledelsen

Bestyrelsens honorar skal være konkurrencedygtigt og rimeligt i forhold til de stillede opgaver og det ansvar, der er forbundet

med hvervet. Bestyrelsens honorar fastsættes på det konstituerende bestyrelsesmøde og udbetales i én rate det efterfølgende år efter generalforsamlingens godkendelse af årsrapporten. Vederlag til henholdsvis formand, næstformand og øvrige menige bestyrelsesmedlemmer er i henhold til IFRS specificeret i note 5 i årsrapporten.

Bestyrelsen modtager ikke optioner, bonus eller anden resultataflønning.

Vederlag til koncernens ledelse vurderes løbende af bestyrelsen for at sikre, at der er en rimelig balance mellem ledelsens indsats og værdiskabelse for koncernen og deres vederlag.

Direktionens aflønning (grundløn, bonus, etc.) skal afspejle aktionærernes interesser, tilpasses forholdene og være rimelig i forhold til opgaver og ansvar. Direktionsmedlemmernes vederlag og bonus er specificeret i note 5 i årsrapporten. Såfremt der forekommer væsentlige eller atypiske bidrag til personlige goder, fratrædelsesordninger, mv. til direktionen, vil disse ligeledes blive specificeret i årsrapporten. Der har ikke i 2009 været omkostninger af denne art.

Topsils direktion og en række ledende medarbejdere har modtaget tegningsoptioner (warrants). Direktionens andel, vilkår og værdiansættelse fremgår af note 7. Det løbende incitamentsprogram og retningslinjerne herfor blev fremlagt og godkendt af generalforsamlingen i 2009 og fremgår af Topsils hjemmeside under "Investor Relations".

### **Væsentlige aftaler med ledelsen**

Koncernen har ingen væsentlige aftaler med ledelsen bortset fra de ovenfor nævnte.

# LOVPLIGTIG REDEGØRELSE FOR SAMFUNDSANSVAR

## Corporate Social Responsibility

Ansvarlighed anses for en integreret del af Topsils værdier i alle sammenhænge, og er dermed centralt for selskabets målsætninger og strategier. Med afsæt i kundernes ønsker og behov fokuseres på den ene side på de finansielle hensyn, og på den anden side på hensyn til medarbejdere, lokalsamfund og miljø.

Topsil har kun få nedfældede politikker inden for samfundsansvarlighed, men støtter grundlæggende FN's Global Compact principper om menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og antikorrupition. Topsil vil i 2010 øge fokus på at udarbejde politikker, mål og procedurer inden for virksomhedens frivillige arbejde med sociale og miljømæssige forhold, og på at sikre at fremdriften i de besluttede tiltag rapporteres løbende til Topsils interessenter.

Selskabet vil have øget fokus på ikke bare at følge og overholde danske og internationale regler og konventioner, men også gennem løbende kontrol, optimering, operationalisering og rapportering at udvise ansvarlig adfærd for at øge finansiell, social og miljømæssig performance.

## Medarbejdere

Topsil Gruppen beskæftiger ultimo 2009 370 medarbejdere fordelt med 92 i Danmark og 278 i Polen. Vi ønsker at skabe et handlerum for ledere og medarbejdere, som skaber større motivation og udfoldelsesmuligheder, samtidig med at der stilles øgede krav om ansvar til den enkelte medarbejder.

For Topsil er det afgørende at kunne rekruttere og fastholde den bedste arbejdskraft uanset køn, religion og etnisk baggrund. Der diskrimineres ikke ved ansættelser, forfremmelser og afskedigelser af medarbejdere. I stedet tilbyder koncernen alle medarbejdere professionelle rammer for deres ansættelse med mulighed for personlig udvikling og dygtiggørelse. Koncernen vægter et godt arbejdsmiljø og tilstræber at være en professionelt ledet virksomhed i alle forhold.

Topsil tror på, at høj trivsel er nøglen til at skabe en sund virksomhed, som alle har lyst til at være en del af. Derfor arbejdes der

på koncernniveau med trivsels-, sundheds-, og fraværspolitik under overskriften "Sundhedsfremme og sundhedspolitik". Topsil har valgt at arbejde aktivt med sundhedsfremme, herunder livsstil, arbejdsmiljø samt selskabets sociale ansvar. Ambitionsniveauet er højt - Topsil vil trods sin størrelse være blandt de bedste arbejdspladser inden for dette område.

Målet med sundhedsfremme er at fastholde medarbejderne og skabe et socialt engagement samt en sund og tryk arbejdsplads, hvor trivsel og sikkerhed er i orden. Grundtanken er "noget for noget". Der er både en værdimæssig og en indholdsmæssig sammenhæng. De fleste mennesker oplever at komme i vanskelige situationer på grund af begivenheder i deres privatliv eller i deres arbejdssituation. Topsil ønsker at støtte de medarbejdere, der på den ene eller anden måde kommer i en vanskelig situation. Sundhedspolitikken indebærer, at virksomheden aktivt forholder sig til medarbejderes udfordringer og problemer på dette område og at sundhed naturligt integreres i alle ledelsesmæssige beslutninger.

## Ledelsen

Topsil har en flad og dynamisk organisation, som bestræber sig på at skabe et klima baseret på samarbejde, og hvor innovation og kreativitet belønnes. Der arbejdes til stadighed med at forbedre processer, der understøtter videndeling og det tværorganisatoriske samarbejde.

Person- og jobprofiler på nøglepersoner er lagt ud på Topsils intranet, så oplysninger om disses kompetencer og ansvar er tilgængelig for alle. Lederne gennemfører årlige medarbejderudviklingssamtaler for at få overblik over kompetencer, styrker og udviklingsbehov, og sikre at virksomheden har de bedste medarbejdere.

## Uddannelse

Uddannelse er vigtigt for både Topsils og medarbejdernes udvikling. Derfor støtter Topsil medarbejdere, der ønsker at deltage på relevante kurser og uddannelser, og derudover tilbydes medarbejderne gode muligheder for jobrotation.

### **Arbejdstagerrettigheder**

Moderselskabet er medlem af Dansk Industri og følger industriens overenskomster. Organisationsfrihed er gældende for både produktionsmedarbejdere og funktionærer, og retten til kollektiv forhandling anerkendes. Cemat Silicon S.A. er ikke medlem af en arbejdsgiverorganisation, og ligesom hos Topsil har medarbejderne fuld organisationsfrihed.

### **Arbejds miljø og sikkerhed**

Topsil skal være en sikker arbejdsplads. Det er en del af Topsils kultur, at arbejds- og sikkerhedsinstrukser bliver overholdt, påbudte værnemidler bliver benyttet, og at arbejdet bliver udført med omtanke. Alle produktionsmedarbejdere har været på førstehjælps- og brandbekæmpelseskurser, og samtlige arbejdspladser er arbejdspladsvurderede.

Som produktionsvirksomhed er der en naturlig risiko for medarbejderne ved arbejdet, og en aktiv sikkerhedsgruppe sørger for, at der løbende sker sikkerhedsforbedringer, i takt med at produktionsprocesser ændres. Topsil vil fortsat være en sikker og sund arbejdsplads.

### **Miljø**

Topsil søger at udvise ansvar over for miljøet og mindske forbruget af vand, forbrugsvarer, varme og elektricitet. Med hensyn til spildevand, emission og affald har virksomheden en §5 miljøgodkendelse. Begge Topsil Gruppens produktionsfaciliteter i Frederikssund og Warszawa er som tidligere nævnt miljøcertificeret i henhold til ISO 14001:2004.

Der er ikke i 2009 udført beregninger af udledninger i Topsil Gruppens produktionsfaciliteter.

Der er ingen aktuelle planer om større miljømæssige tiltag på den nuværende adresse i Frederikssund. I projekteringen af den nye fabrik vil indgå overvejelser af miljømæssig karakter.

# AKTIONÆRFORHOLD

Koncernen har vedtaget en informations- og kommunikationspolitik for at sikre, at Topsil fremstår som en synlig, troværdig, tilgængelig og professionel virksomhed med et højt informationsniveau, en ensartet informationsstrøm og en åben dialog med sine interessenter.

Ledelsen vil skabe det bedste grundlag for interessenterne til en vurdering af koncernens aktie og dermed opnå en aktiekurs, som afspejler virksomhedens nuværende situation og dens fremtidsmuligheder.

Informations- og kommunikationspolitikken skal samtidig sikre, at Topsil opfylder oplysningsforpligtelserne til aktiemarkedet, og at intern viden, som kan antages mærkbart at få betydning for kursdannelsen af Topsils aktie, ikke kommer til uvedkommendes kendskab.

Den komplette informations- og kommunikationspolitik findes på koncernens hjemmeside under "Investor Relations".

Kontakten med aktionærer, potentielle investorer og aktieanalytikere varetages af adm. direktør Keld Lindegaard Andersen, E-mail: keld.lindegaard.andersen@topsil.com, Tlf.: +45 4736 5600

## Aktiekapital og aktionærstruktur

Topsil Semiconductor Materials A/S' aktiekapital udgør nominelt 101.990.183,50 kr. og består af 407.960.734 aktier á 0,25 kr. Der er kun én aktieklasser og ingen stemmeretsbegrænsninger.

## Aktiekursudvikling

Koncernens aktier er noteret på NASDAQ OMX København og handles under fondskode DK0010271584.

I 2009 steg kursen på koncernens aktier med 50% og blev ved årets udgang handlet i kurs 1,25, hvormed koncernens børsværdi udgjorde 510 mio. kr.

## Aktionærer

Antallet af navnenoterede aktionærer udgjorde ved udgangen af 2009 6.909, der ejede godt 74% af aktiekapitalen. Aktionærer, der ejer mere end 5% af aktiekapitalen, fremgår af tabellen herunder.

## Ledelsens handel med Topsil-aktier

Bestyrelsen har i koncernens forretningsorden og koncernens interne regler vedtaget retningslinjer for transaktioner med koncernens aktier. Det gælder såvel koncernens egen handel som bestyrelsens, direktionens og ledende medarbejders. Tilsvarende foreligger der skriftlige retningslinjer, som forbyder misbrug eller videregivelse af intern viden.

Handelsvinduet for bestyrelse, direktion og øvrige insidere, der er omfattet af retningslinjerne for insidere, er fastsat til fire uger efter hver offentliggjort delårsrapport, og kun når der ikke foreligger intern viden. Tegning af medarbejderaktier/udnyttelse af medarbejdertegningsrettigheder, man i forvejen besidder, falder uden for reglen, selv om tegningen/udnyttelsen måtte falde uden for fire ugers fristen.

Aktionærsammensætning pr. 31. december 2009	Antal aktier	Kapital kr.	Kapital %	Stemmer %
EDJ-Gruppen, Bangs Gård, Torvet 21,W 6701 Esbjerg, Danmark	63.063.311	15.765.827,75	15,46	15,46
Øvrige navnenoterede aktionærer	239.577.593	59.894.398,25	58,73	58,73
Ikke-navnenoterede aktionærer	105.319.830	26.329.957,50	25,81	25,81
<b>I alt</b>	<b>407.960.734</b>	<b>101.990.183,50</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

Det er bestyrelsesformandens ansvar at orientere insiders, når handelsvinduet er lukket på grund af intern viden.

### Aktionærfortegnelse

Topsils aktier er udstedt til ihændehaber, men kan navnoteres i koncernens aktiebog. Navnenoterede aktionærer modtager direkte indkaldelse til generalforsamlinger og har stemmeret. Endvidere kan navnenoterede aktionærer og øvrige interessenter automatisk modtage årsrapporter, delårsrapporter og andre selskabsmeddelelser ved at tilmelde sig Topsils elektroniske nyhedstjeneste på koncernens hjemmeside.

Navnenotering kan ske ved henvendelse til fondsafdelingen hos aktionærernes bank eller børsmægler. Topsils aktionærfortegnelse administreres af Computershare A/S, Kongevejen 418, 2840 Holte.

### Udbyttepolitik

Det er Topsils politik, at aktionærerne skal opnå et afkast af deres investering i form af kursstigning og/eller udbytte. Udbetaling af udbytte skal ske under hensyntagen til fornøden konsolidering af egenkapitalen som grundlag for koncernens fortsatte ekspansion.

### Forslag til udbyttebetaling for 2009

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at årets overskud anvendes til at optimere kapitalberedskabet, og der således for regnskabsåret 2009 ikke udbetales udbytte.

### Generalforsamling

Ordinær generalforsamling er onsdag den 28. april 2010 kl. 10.00 hos Plesner, Amerika Plads 37, 2100 København Ø

## OVERSIGT OVER FONDSBØRSMEDDELELSER I 2009 OG 2010

### 2009 Meddelelse

- 24.03 Årsregnskabsmeddelelse 2008
- 30.03 Kapitalforhøjelse som følge af tegningsoptioner
- 01.04 Indberetning af insiders transaktioner
- 01.04 Ændring i selskabets vedtægter
- 03.04 Kapitalforhøjelse – korrektion
- 20.04 Årsrapport 2008
- 20.04 Indkaldelse til generalforsamling 2009
- 30.04 Resumé af generalforsamling 2009
- 01.05 Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling
- 14.05 Resumé af ekstraordinær generalforsamling 2009
- 15.05 Ændring i selskabets vedtægter
- 25.05 Delårsrapport – 1. kvartal 2009
- 25.05 Tegningsoptions- og bonusprogram til direktionen samt tegningsoptionsprogram til ledende medarbejdere
- 25.05 Ændring i selskabets vedtægter
- 20.08 Delårsrapport – 1. halvår 2009
- 12.11 Delårsrapport – 3. kvartal 2009
- 01.12 Indberetning af insiders transaktioner
- 14.12 Topsil Semiconductor Materials A/S overtager resterende aktiepost i Cemat Silicon S.A.
- 18.12 Finanskalender 2010

### 2010 Meddelelse

- 11.03 Topsil etablerer stærk vækstplatform og træffer beslutning om at udvide produktionskapaciteten

## FINANSKALENDER 2010

Dato	Meddelelse	Stilleperiode
25.03	Årsrapport 2009	25.02.10 – 25.03.10
28.04	Generalforsamling	
27.05	Delårsrapport – 1. kvartal 2010	29.04.10 – 27.05.10
26.08	Delårsrapport – 1. halvår 2010	29.07.10 – 26.08.10
18.11	Delårsrapport – 3. kvartal 2010	21.10.10 – 18.11.10

# SELSKABSOPLYSNINGER

## TOPSIL SEMICONDUCTOR MATERIALS A/S

Linderupvej 4, DK-3600 Frederikssund, Danmark  
CVR nr. 24 93 28 18  
Hjemsted: Frederikssund, Danmark  
Telefon: +45 4736 5600 Telefax: +45 4736 5601  
E-mail: topsil@topsil.com Web: www.topsil.com

### Bestyrelse:

**Jens Borelli-Kjær, formand, 50 år**  
Civilingeniør (M/fysik)  
HD i udenrigshandel  
MBA (INSEAD)  
Valgt til bestyrelsen i 2006  
Valgperiode udløber 2010

**Eivind Dam Jensen, næstformand, 58 år**  
Statsautoriseret ejendomsmægler  
Valgt til bestyrelsen i 2005  
Valgperiode udløber 2010

**Jørgen Frost, bestyrelsesmedlem, 55 år**  
Civilingeniør maskinretning  
HD i afsætningsøkonomi  
Valgt til bestyrelsen i 2006  
Valgperiode udløber i 2010

**Ole Christian Andersen, bestyrelsesmedlem, 43 år**  
Civilingeniør (elektronik), HD 1. del  
Valgt til bestyrelsen i 2007  
Valgperiode udløber i 2010

### Medarbejderrepræsentanter:

**Trine Schønnemann, 42 år**  
Key Account Manager, ansat i 1997  
Akademiøkonom (International Marketing)  
Valgt til bestyrelsen i 2003  
Valgperiode udløber i 2011

**Leif Jensen, 52 år**  
Senior Silicon Scientist, ansat i 1986  
Teknikumingeniør (svagstrøm)  
Valgt til bestyrelsen i 2008  
Valgperiode udløber i 2011

### Ledelsesherv:

Vitral A/S, adm. direktør  
UAB, Vitral, Litauen, adm. direktør

Ejendomsaktieselskabet Bangs Gård, adm. direktør og bestyrelsesmedlem  
Aktieselskabet Eivind Dam Jensen, adm. direktør og bestyrelsesmedlem  
Statsaut. Ejendomsmæglerfirma E. Dam Jensen, indehaver

Blendex A/S, Adm. direktør og bestyrelsesmedlem  
Frost Invest A/S, adm. direktør, stifter og bestyrelsesmedlem  
Vestergaard Company Holding A/S, bestyrelsesmedlem  
Kongskilde Industries A/S, bestyrelsesmedlem  
RMIG A/S, bestyrelsesmedlem

Nangate A/S, adm. direktør og bestyrelsesmedlem  
OCA Holding ApS, direktør  
OCA Family Holding ApS, direktør

### Direktion:

**Keld Lindegaard Andersen, 49 år**  
Adm. direktør, ansat i 2005  
MA, MBA

**Jørgen Bødker, 52 år**  
Logistik, salgs- og marketingdirektør, ansat i 2002  
Akademiingeniør, Elektronik  
HD i ledelse og organisation

### Revision:

**Deloitte**  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

v/Statsautoriseret revisor  
Tim Kjær-Hansen

v/Statsautoriseret revisor  
Jørgen Holm Andersen

# LEDELSESPÅTEGNING

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar–31. december 2009 for Tpsil Semiconductor Materials A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar–31. december 2009.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen giver en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og koncernens og moderselskabets finansielle stilling som helhed samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderselskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Frederikssund, den 25. marts 2010

## DIREKTION:

---



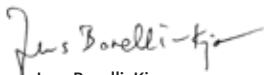
Keld Lindegaard Andersen  
Adm. direktør



Jørgen Bødker  
Salgs- & marketingdirektør

## BESTYRELSE

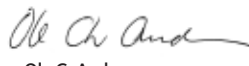
---



Jens Borelli-Kjær  
Formand



Eivind Dam Jensen  
Næstformand



Ole C. Andersen  
Bestyrelsesmedlem



Jørgen Frost  
Bestyrelsesmedlem



Leif Jensen



Trine Schønnemann

(Medarbejdervalgte repræsentanter)



# DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING

## Til aktionærerne i Tpsil Semiconductor Materials A/S Påtegning på koncernregnskab og årsregnskab

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Tpsil Semiconductor Materials A/S for regnskabsåret 1. januar–31. december 2009 omfattende resultat- og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som moderselskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskab

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

### Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske og internationale revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at koncernregnskabet og årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejl-

information i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om fejlinformation skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar–31. december 2009 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

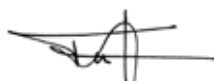
Ledelsen har ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Revisionen har ikke omfattet ledelsesberetningen, men vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 25. marts 2010

Deloitte  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab



Tim Kjær-Hansen  
Statsautoriseret revisor



Jørgen Holm Andersen  
Statsautoriseret revisor

# RESULTATOPGØRELSE

## 1. JANUAR-31. DECEMBER

Note	Moterselskab		tkr.	Koncern	
	2008	2009		2009	2008
4	261.658	345.724	Nettoomsætning	423.483	289.402
	11.824	(1.957)	Ændring i færdigvarer og varer under fremstilling	15.142	13.063
	1.004	2.284	Arbejde udført for egen regning	2.284	1.004
	60	131	Andre driftsindtægter	131	60
	(125.170)	(144.461)	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	(216.366)	(138.224)
	(34.235)	(36.616)	Andre eksterne omkostninger	(51.349)	(41.981)
5, 6, 7	(46.272)	(57.346)	Personaleomkostninger	(73.512)	(51.099)
8	(6.058)	(6.416)	Afskrivninger og nedskrivninger	(15.580)	(8.071)
	<b>62.811</b>	<b>101.343</b>	<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>84.233</b>	<b>64.154</b>
9	5.830	1.081	Finansielle indtægter	6.577	6.167
10	(5.327)	(14.204)	Finansielle omkostninger	(15.051)	(8.252)
	<b>63.314</b>	<b>88.220</b>	<b>Resultat før skat</b>	<b>75.759</b>	<b>62.069</b>
11	(16.382)	(23.108)	Skat af årets resultat	(23.977)	(16.204)
	<b>46.932</b>	<b>65.112</b>	<b>Årets resultat</b>	<b>51.782</b>	<b>45.865</b>
			<b>Fordeling af årets resultat:</b>		
			Moterselskabets aktionærer	50.520	46.044
			Minoritetsinteresser	1.262	(179)
				<b>51.782</b>	<b>45.865</b>

# TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

## 1. JANUAR 31. DECEMBER

Note	Moterselskab		tkr.	Koncern	
	2008	2009		2009	2008
	46.932	65.112	Årets resultat	51.782	45.865
	0	0	Valutakursregulering vedr. udenlandske virksomheder	257	(26.886)
	<b>46.932</b>	<b>65.112</b>	<b>Totalindkomst for året</b>	<b>52.039</b>	<b>18.879</b>
			<b>Fordeling af totalindkomst for året:</b>		
	46.932	65.112	Moterselskabets aktionærer	50.472	28.338
	0	0	Minoritetsinteresser	1.567	(9.359)
	<b>46.932</b>	<b>65.112</b>		<b>52.039</b>	<b>18.879</b>
12	0,12	0,16	Resultat pr. aktie (kr.)	0,12	0,11
12	0,11	0,15	Resultat pr. aktie, udvandet (kr.)	0,12	0,11

# BALANCE PR. 31. DECEMBER 2009

## AKTIVER

Note	Moderselskab		tkr.	Koncern	
	2008	2009		2009	2008
	11.720	9.483	Færdiggjorte udviklingsprojekter	10.279	11.720
	0	0	Goodwill	17.830	17.758
	0	0	Brugsret	0	15.510
	0	0	Øvrige immaterielle aktiver	1.001	1.317
	638	2.413	Igangværende udviklingsprojekter	2.413	638
8,13,14	<b>12.358</b>	<b>11.896</b>	<b>Immaterielle aktiver</b>	<b>31.523</b>	<b>46.943</b>
	0	0	Bygninger	0	59.038
	22.434	22.667	Produktionsanlæg og maskiner	69.800	81.598
	2.532	7.851	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	8.245	3.597
	6.569	11.101	Materielle aktiver under opførelse	16.013	6.769
8,15	<b>31.535</b>	<b>41.619</b>	<b>Materielle aktiver</b>	<b>94.058</b>	<b>151.002</b>
16	153.725	159.687	Kapitalandele i dattervirksomheder	0	0
17	66.694	80.099	Andre langfristede tilgodehavender m.v.	80.099	66.694
	<b>220.419</b>	<b>239.786</b>	<b>Finansielle aktiver</b>	<b>80.099</b>	<b>66.694</b>
	<b>264.312</b>	<b>293.301</b>	<b>Langfristede aktiver</b>	<b>205.680</b>	<b>264.639</b>
18	<b>58.825</b>	<b>70.948</b>	<b>Varebeholdninger</b>	<b>107.971</b>	<b>85.310</b>
19	46.595	75.863	Tilgodehavende fra salg	94.023	65.262
	0	23.180	Tilgodehavende dattervirksomheder	0	0
20	13.297	19.471	Andre tilgodehavender	24.462	20.152
	358	389	Periodeafgrænsningsposter	389	358
	<b>60.250</b>	<b>118.903</b>	<b>Tilgodehavender</b>	<b>118.874</b>	<b>85.772</b>
21	<b>9.404</b>	<b>10.377</b>	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>11.840</b>	<b>68.154</b>
31	0	0	Aktiver bestemt for salg	147.402	0
	<b>128.479</b>	<b>200.228</b>	<b>Kortfristede aktiver</b>	<b>386.087</b>	<b>239.236</b>
	<b>392.791</b>	<b>493.529</b>	<b>Aktiver</b>	<b>591.767</b>	<b>503.875</b>

# PASSIVER

Note	Moderselskab		tkr.	Koncern	
	2008	2009		2009	2008
22	100.848	101.990	Aktiekapital	101.990	100.848
23	0	0	Reserve for valutakursregulering	(17.753)	(17.706)
23	844	4.880	Reserve for aktiebaseret vederlæggelse	4.880	844
	95.951	161.177	Overført resultat	146.923	95.063
	<b>197.643</b>	<b>268.047</b>	<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer</b>	<b>236.040</b>	<b>179.049</b>
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>	<b>64.577</b>	<b>70.197</b>
	<b>197.643</b>	<b>268.047</b>	<b>Egenkapital</b>	<b>300.617</b>	<b>249.246</b>
24	104.167	99.867	Gæld til kreditinstitutter	105.295	116.076
25	0	0	Finansielle leasingforpligtelser	304	614
	10.548	7.911	Modtagne forudbetalinger fra kunder	7.911	10.548
26	0	0	Øvrige langfristede forpligtelser	815	1.845
11	3.745	4.403	Udskudte skatteforpligtelser	6.578	16.973
	<b>118.460</b>	<b>112.181</b>	<b>Langfristede forpligtelser</b>	<b>120.903</b>	<b>146.056</b>
24	23.321	38.726	Gæld til kreditinstitutter	47.654	39.793
25	0	0	Finansielle leasingforpligtelser	141	191
27	23.332	19.567	Leverandører af varer og tjenesteydelser	49.176	31.958
	0	45	Modtagne forudbetalinger fra kunder	45	3.659
11	4.047	12.657	Skyldig selskabsskat	12.657	4.046
28	962	4.175	Hensatte forpligtelser	4.175	962
29	25.026	38.131	Anden gæld	43.472	27.964
	<b>76.688</b>	<b>113.301</b>	<b>Kortfristede forpligtelser</b>	<b>157.320</b>	<b>108.573</b>
31	0	0	Forpligtelser tilknyttet aktiver bestemt for salg	12.927	0
	<b>76.688</b>	<b>113.301</b>	<b>Kortfristede forpligtelser</b>	<b>170.247</b>	<b>108.573</b>
	<b>195.148</b>	<b>225.482</b>	<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>291.150</b>	<b>254.629</b>
	<b>392.791</b>	<b>493.529</b>	<b>Passiver</b>	<b>591.767</b>	<b>503.875</b>
32			Operationelle leasingforpligtelser		
33-34			Pantsætninger, kautions- og eventualforpligtelser		
35-44			Noter uden henvisning		

# EGENKAPITALOPGØRELSE FOR 2009

## KONCERN

tkr.	Aktie- kapital	Reserve for valuta- kurs- regulering	Reserve for aktie baseret veder- læggelse	Overført resultat	Egenkapital tilhørende modersel- skabets aktionærer	Egenkapital tilhørende minoritets- interesser	Egen- kapital i alt
Egenkapital 01.01.2008	99.706	0	1.111	48.510	149.327	0	149.327
Årets totalindkomst	0	(17.706)	0	46.044	28.338	(9.359)	18.979
Tilgang ved køb af virksomhed, jf. note 35	0	0	0	0	0	79.556	79.556
Aktiebaseret vederlæg- gelse, jf. note 7	0	0	691	0	691	0	691
Aktiebaseret vederlæg- gelse, udnyttede aktieoptioner, jf. note 7	0	0	(394)	394	0	0	0
Aktiebaseret vederlæg- gelse, bortfaldne aktieoptioner, jf. note 7	0	0	(564)	0	(564)	0	(564)
Kontant kapitalforhøjelse	1.142	0	0	115	1.257	0	1.257
<b>Egenkapital 31.12.2008</b>	<b>100.848</b>	<b>(17.706)</b>	<b>844</b>	<b>95.063</b>	<b>179.049</b>	<b>70.197</b>	<b>249.246</b>
<b>Egenkapital 01.01.2009</b>	<b>100.848</b>	<b>(17.706)</b>	<b>844</b>	<b>95.063</b>	<b>179.049</b>	<b>70.197</b>	<b>249.246</b>
Årets totalindkomst	0	(48)	0	50.520	50.472	1.567	52.039
Køb af resterende minoriteter i Cemat Silicon S.A.	0	0	0	1.225	1.225	(7.187)	(5.962)
Aktiebaseret vederlæg- gelse, jf. note 7	0	0	4.036	0	4.036	0	4.036
Kontant kapitalforhøjelse	1.142	0	0	115	1.257	0	1.257
<b>Egenkapital 31.12.2009</b>	<b>101.990</b>	<b>(17.754)</b>	<b>4.880</b>	<b>146.923</b>	<b>236.039</b>	<b>64.577</b>	<b>300.617</b>

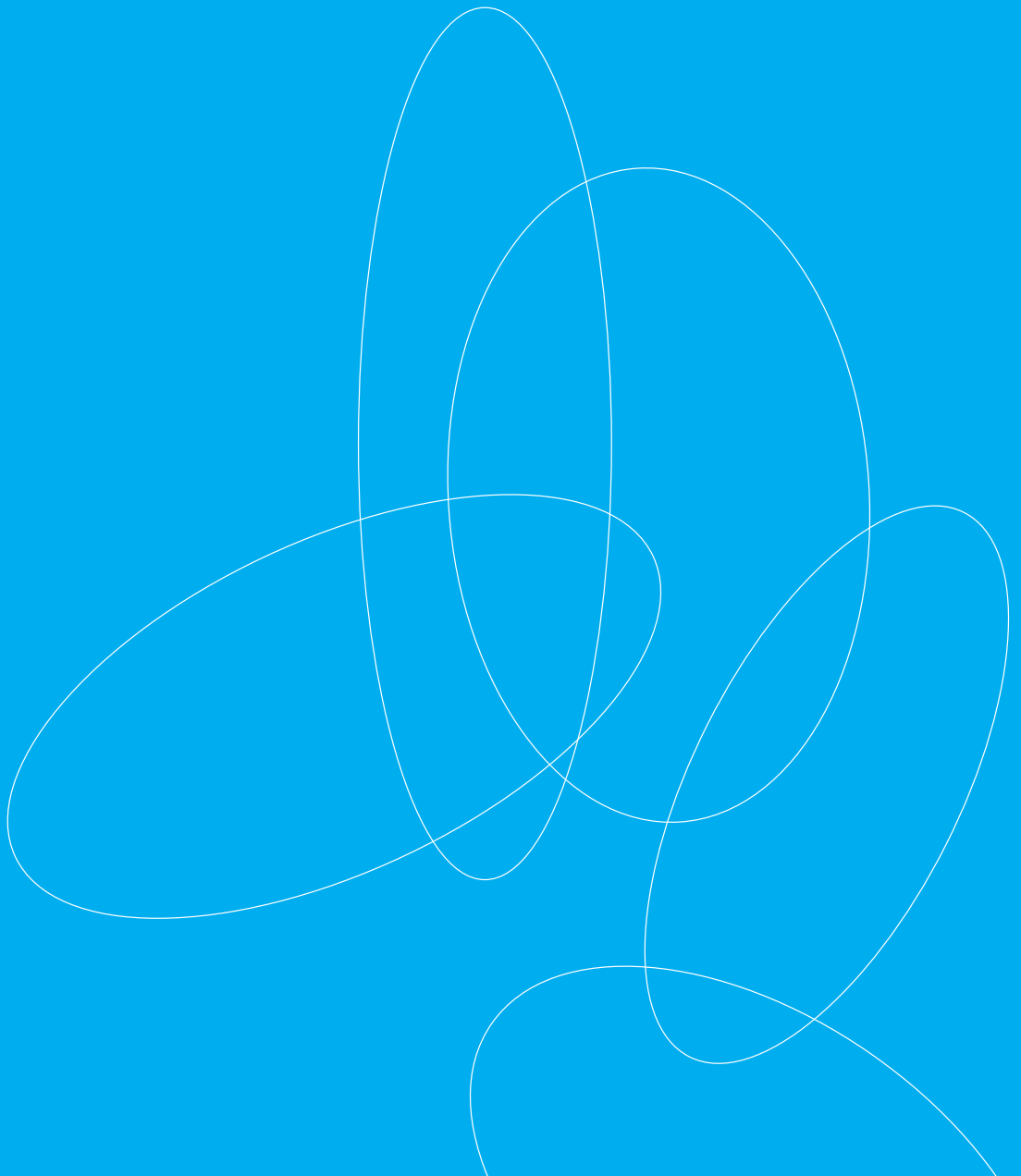
## MODERSELSKAB

tkr.	Aktie- kapital	Reserve for aktie- baseret veder- læggelse	Overført Resultat	Egen- kapital i alt
Egenkapital 01.01.2008	99.706	1.111	48.510	149.327
Årets totalindkomst	0	0	46.932	46.932
Aktiebaseret vederlæggelse, jf. note 7	0	691	0	691
Aktiebaseret vederlæggelse, udnyttede aktieoptioner, jf note 7	0	(394)	394	0
Aktiebaseret vederlæggelse, bortfaldne aktieoptioner, jf. note 7	0	(564)	0	(564)
Kontant kapitalforhøjelse	1.142	0	115	1.257
<b>Egenkapital 31.12.2008</b>	<b>100.848</b>	<b>844</b>	<b>95.951</b>	<b>197.643</b>
<b>Egenkapital 01.01.2009</b>	<b>100.848</b>	<b>844</b>	<b>95.951</b>	<b>197.643</b>
Årets totalindkomst	0	0	65.112	65.112
Aktiebaseret vederlæggelse, jf. note 7	0	4.036	0	4.036
Kontant kapitalforhøjelse	1.142	0	115	1.257
<b>Egenkapital 31.12.2009</b>	<b>101.990</b>	<b>4.880</b>	<b>161.177</b>	<b>268.047</b>

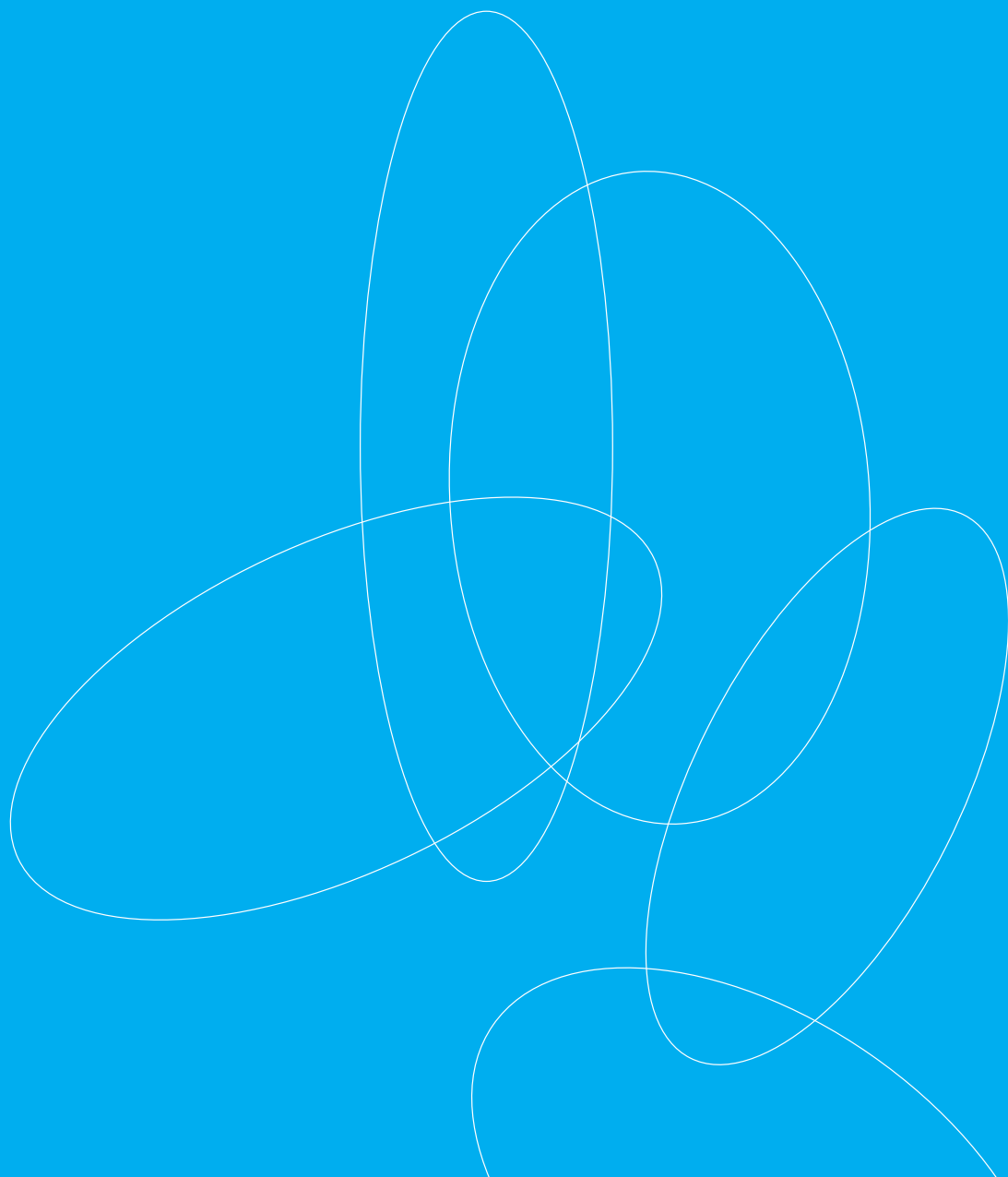
# PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR 2009

Note	Morderselskab		tkr.	Koncern	
	2008	2009		2009	2008
	62.811	101.343	<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	84.233	64.154
	6.058	6.416	Af- og nedskrivninger	15.826	8.071
	127	4.036	Resultatført aktiebaseret vederlæggelse	4.036	127
30	(34.697)	(74.221)	Ændring i nettoarbejdskapital	(42.928)	(49.347)
	<b>34.299</b>	<b>37.574</b>	<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>	<b>61.167</b>	<b>23.005</b>
	(14.698)	(14.649)	Betalt skat	(15.829)	(15.356)
	5.830	1.081	Modtagne finansielle indtægter	4.101	6.167
	(5.178)	(13.394)	Betalte finansielle omkostninger	(12.258)	(8.021)
	<b>20.253</b>	<b>10.612</b>	<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>	<b>37.181</b>	<b>5.795</b>
	(1.082)	(1.775)	Køb m.v. af immaterielle aktiver	(2.557)	(1.082)
	(7.656)	(14.265)	Køb m.v. af materielle aktiver	(22.179)	(8.058)
	(153.725)	(5.962)	Køb af finansielle aktiver/virksomhed	0	(76.461)
	<b>(162.463)</b>	<b>(22.001)</b>	<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>	<b>(24.736)</b>	<b>(85.601)</b>
	127.488	0	Optagelse nyt lån	0	132.848
	0	(3.288)	Afdrag på kreditinstitutter i øvrigt	(16.961)	0
	1.257	1.257	Provenu fra aktieudstedelse, netto	1.257	1.257
	0	0	Køb af minoritetsaktier	(5.962)	0
	(14.901)	0	Indbetalt depositum	0	(14.901)
	<b>113.844</b>	<b>(2.031)</b>	<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>	<b>(21.666)</b>	<b>119.204</b>
	<b>(28.366)</b>	<b>(13.420)</b>	<b>Årets pengestrøm</b>	<b>(9.221)</b>	<b>39.398</b>
	37.770	9.404	Likvider, primo	68.154	37.770
	0	0	Kursregulering, likvide beholdninger	418	(9.014)
21	<b>9.404</b>	<b>(4.016)</b>	<b>Likvider, ultimo</b>	<b>59.351</b>	<b>68.154</b>

# NOTER







# OVERSIGT

- 
1. Anvendt regnskabspraksis
  2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder
  3. Segmentoplysninger
  4. Nettoomsætning
  5. Personaleomkostninger
  6. Pensionsordninger
  7. Aktiebaseret vederlæggelse
  8. Af- og nedskrivninger
  9. Finansielle indtægter
  10. Finansielle omkostninger
  11. Skat af årets resultat, samt udskudt skat
  12. Resultat pr. aktie
  13. Immaterielle aktiver
  14. Forsknings- og udviklingsomkostninger
  15. Materielle aktiver
  16. Kapitalandele i dattervirksomheder
  17. Andre langfristede tilgodehavender m.v.
  18. Varebeholdninger
  19. Tilgodehavender fra salg
  20. Andre tilgodehavender
  21. Likvide beholdninger
  22. Aktiekapital
  23. Andre reserver
  24. Kreditinstitutter i øvrigt, samt bankgæld
  25. Finansielle leasingforpligtelser
  26. Øvrige langfristede forpligtelser
  27. Leverandører af varer og tjenesteydelser
  28. Hensatte forpligtelser
  29. Anden gæld
  30. Ændring i nettoarbejds kapital
  31. Aktiver bestemt for salg
  32. Operationelle leasingforpligtelser
  33. Pantsætninger
  34. Kautions- og eventualforpligtelser
  35. Køb af virksomhed
  36. Øvrige kontraktlige forpligtelser
  37. Finansielle risici og finansielle instrumenter
  38. Honorar til generalforsamlingsvalgt revision
  39. Nærtstående parter
  40. Transaktioner mellem nærtstående parter
  41. Aktionærforhold
  42. Bestyrelse og direktion
  43. Begivenheder efter balancedagen
  44. Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse
-

## 1. Anvendt regnskabspraksis

Koncern- og moderselskabsregnskabet for 2009 for Topsil Semiconductor Materials A/S, aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for regnskabsklasse D (børsnoteret), jf. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven, samt NASDAQ OMX Copenhagens regelsæt.

Koncern- og moderselskabsregnskabet opfylder tillige International Financial Reporting Standards (IFRS) udstedt af International Accounting Standard Board, (IASB).

Koncern- og moderselskabsregnskabet aflægges i danske

kroner (DKK), der er præsentrationsvaluta for koncernen og den funktionelle valuta for moderselskabet.

Koncern- og moderselskabsregnskabet er aflagt på basis af historiske kostpriser.

### Implementering af nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag

Følgende nye og ændrede standarder samt nye fortolkningsbidrag, der gælder for regnskabsår, der begynder 1. januar 2009, er implementeret i årsrapporten for 2009.

### Standarder der påvirker præsentation og oplysning:

Ændret IAS 1, Præsentation af årsregnskaber (September 2007)	IAS 1 (2007) introducerer ændret terminologi vedrørende regnskabsopgørelserne og ændringer i format og indhold af regnskabsopgørelserne.
Ændret IFRS 7, Finansielle Instrumenter: Oplysninger – Improving Disclosures about Financial Instruments (Marts 2009)	Ændringerne til IFRS 7 stiller krav om udvidede oplysninger vedrørende dagsværdimålinger og likviditetsrisiko. Implementeringen af standarden har ikke givet anledning til yderligere oplysninger.
IFRS 8, Driftssegmenter (November 2006)	IFRS 8 er en oplysningsstandard, der ikke har medført ændringer til segmenter, men har medført ændringer til identifikationen af koncernens segmenter, se separat note med driftssegmenter.

### Standarder og fortolkningsbidrag der påvirker fremtidige resultater eller den finansielle stilling

Ændret IAS 23, Låneomkostninger (Marts 2007)	<p>Implementering af den ændrede IAS 23 betyder, at koncernen skal indregne låneomkostninger i kostprisen for kvalificerende aktiver i form af immaterielle og materielle aktiver samt varebeholdninger med længere fremstillingsperioder.</p> <p>Hidtil har koncernen ikke aktiveret renter i kostprisen på anlægsaktiver. I overensstemmelse med ikrafttrædelsesbestemmelserne i den ændrede IAS 23 indregnes låneomkostninger kun i kostprisen for kvalificerende aktiver, hvor opførelsen eller fremstillingen påbegyndes 1. januar 2009 eller senere.</p> <p>I 2009 har koncernen jf. IAS 23.5-7 ingen kvalificerende aktiver, hvorfor der i året ikke er indregnet finansielle omkostninger på immaterielle og materielle aktiver.</p>
Ændret IFRS 3, Virksomhedssammenslutninger (Januar 2008)	I overensstemmelse med ikrafttrædelsesbestemmelserne i den ændrede IFRS 3 har denne standard alene en fremadrettet effekt, og idet der ikke har været virksomhedssammenslutninger i 2009, har standarden ikke påvirket årsrapporten 2009.

Øvrige områder af anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år og er som beskrevet nedenfor.

## Standarder og fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft

På tidspunktet for offentliggørelse af denne årsrapport er følgende nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag endnu ikke trådt i kraft og derfor ikke indarbejdet i årsrapporten:

IAS 24, Nærtstående parter (November 2009)	<p>Ændringen giver lempelser for visse af oplysningskravene om transaktioner mellem virksomheder, der er underlagt samme stats kontrol eller betydelige indflydelse. Endvidere er definitionen på nærtstående parter præciseret.</p> <p>Ændringen træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2011 eller senere. Ændringen er endnu ikke godkendt til brug i EU.</p>
Ændret IAS 39, Finansielle Instrumenter: Indregning og måling (Eligible Hedged Items) (Juli 2008)	<p>Ændringerne præciserer sikringsbestemmelserne for sikring af inflationsrisici og anvendelse af optioner som sikringsinstrument.</p> <p>Ændringerne træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. juli 2009 eller senere, og skal implementeres med tilbagevirkende kraft.</p>
Ændret IFRS 2, Aktiebaseret vederlæggelse (Group Cashsettled Share-based Payment Transactions) (Juni 2009)	<p>Ændringen, der primært er en indarbejdelse af tidligere fortolkningsbidrag i standarden, præciserer IFRS 2's anvendelsesområde og den regnskabsmæssige behandling af aktiebaseret vederlæggelse i dattervirksomhedens årsregnskab, når den modtager varer eller ydelser, som moderselskabet eller en anden koncernvirksomhed er forpligtet til at afregne.</p> <p>De tidligere ikrafttrædelses- og overgangsbestemmelser i fortolkningsbidragene videreføres i den ændrede standard. Øvrige ændringer træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2010 eller senere. Ændringerne er endnu ikke godkendt til brug i EU.</p>
IFRS 9, Finansielle instrumenter: Klassifikation og måling (November 2009)	<p>IFRS 9 omhandler den regnskabsmæssige behandling af finansielle aktiver i relation til klassifikation og måling. I henhold til IFRS 9 afskaffes kategorierne "Holde-til-udløb" og "Finansielle aktiver disponible for salg". Der etableres en ny valgfri kategori for egenkapitalinstrumenter, der ikke besiddes med henblik på salg, og som ved første indregning klassificeres i denne kategori "Dagsværdi med værdiregulering via anden totalindkomst". Fremover skal finansielle aktiver således klassificeres enten som "Måling til amortiseret kostpris" eller "Dagsværdi via resultatet", eller - hvis der er tale om egenkapitalinstrumenter, som opfylder kriterierne herfor - som "Dagsværdi via anden totalindkomst".</p> <p>Standarden træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2013 eller senere. Standarden er endnu ikke godkendt til brug i EU.</p>
Mindre ændringer af diverse standarder som følge af IASB's årlige forbedrings-tiltag (April 2009)	<p>Ændringerne er resultatet af en række forslag i IASB's årlige forbedringsprojekt, hvor der foretages nødvendige korrektioner af uoverensstemmelser i standarderne eller præciseringer af eksisterende bestemmelser i standarderne. De fleste ændringer træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. januar 2010 eller senere. Ændringerne er endnu ikke godkendt til brug i EU.</p>
Ændret IFRIC 14, Begrænsninger ved indregning af pensionsaktiver, krav til minimumsdækninger og deres interaktion (November 2009)	<p>Ændringerne medfører, at virksomheder kan indregne forudbetalinger for minimumsbidrag som et aktiv.</p> <p>Ændringen træder i kraft for regnskabsår, som begynder 1. januar 2011 eller senere. Ændringen er endnu ikke godkendt til brug i EU.</p>
IFRIC 17, Udlodning af andre værdier end kontanter (November 2008)	<p>IFRIC 17 omhandler den regnskabsmæssige behandling af udlodning af andre værdier end kontanter til ejere.</p> <p>Fortolkningsbidraget træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. juli 2009 eller senere.</p>
IFRIC 19, Opfyldelse af finansielle forpligtelser med egenkapitalinstrumenter (November 2009)	<p>IFRIC 19 omhandler den regnskabsmæssige behandling hos virksomheden, når den med sin kreditor aftaler helt eller delvist at konvertere en finansiell forpligtelse til aktier eller andre egenkapitalinstrumenter i virksomheden.</p> <p>Fortolkningsbidraget træder i kraft for regnskabsår, som begynder 1. juli 2010 eller senere. Fortolkningsbidraget er endnu ikke godkendt til brug i EU.</p>

Det er ledelsens vurdering, at anvendelse af de øvrige ændrede standarder og fortolkningsbidrag ikke vil få væsentlig indvirkning på årsrapporten for de kommende regnskabsår. Øvrige områder af anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år og er som beskrevet nedenfor.

## 1. Anvendt regnskabspraksis, fortsat

### Koncernregnskab

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Topsil Semiconductor Materials A/S samt datterselskaberne, hvori moderselskabet direkte eller indirekte ejer mere end 50% af aktierne.

### Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af årsregnskabet for moderselskabet og de enkelte dattervirksomheder, hvis regnskaber er udarbejdet i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Der sker sammenlægning af regskabsposter med ensartet indhold og elimineret af koncerninterne indtægter og udgifter samt mellemværender og aktiebesiddelser. Endvidere elimineres urealiserede gevinster og tab ved transaktioner mellem konsoliderede virksomheder.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet indgår som en del af årets resultat og totalindkomst for koncernen og som en særskilt del af koncernens egenkapital.

### Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede selskaber indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over virksomheden faktisk overtages.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Langfristede aktiver, der overtages med salg for øje, måles dog til dagsværdi fratrukket forventede salgsomkostninger.

Omstruktureringssomkostninger indregnes alene i overtagelsesbalancen, hvis de udgør en forpligtelse for den overtagne virksomhed. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger. Kostprisen for en virksomhed består af dagsværdien af det erlagte vederlag. Omkostninger, der direkte kan henføres til virksomhedsovertagelsen, indregnes direkte i resultatet ved afholdelsen. Hvis vederlagets endelige fastsættelse er betinget af en eller flere fremtidige begivenheder, indregnes disse reguleringer kun i kostprisen, hvis den pågældende begivenhed er sandsynlig, og effekten på kostprisen kan opgøres pålideligt.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede virksomhed og dagsværdien af de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes som et aktiv under immaterielle aktiver og testes minimum én gang årligt for værdiforringelse. Hvis den regnskabsmæssige værdi af aktivet overstiger dets genindvindingsværdi, nedskrives det til den lavere genindvindingsværdi.

Ved negative forskelsbeløb (negativ goodwill) revurderes de opgjorte dagsværdier og den opgjorte kostpris for virksomheden. Hvis dagsværdien af de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser efter revurderingen fortsat overstiger kostprisen, indregnes forskelsbeløbet som en indtægt i resultatopgørelsen.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i anden valuta end den enkelte virksomheds funktionelle valuta omregnes ved første indregning til transaktions-

dagens kurs. Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Materielle og immaterielle aktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og måles med udgangspunkt i historiske kostpriser, omregnes til transaktionsdagens kurs.

Ved indregning i koncernregnskabet af virksomheder, der aflægger regnskab i en anden funktionel valuta end danske kroner (DKK), omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne, medmindre disse afviger væsentligt fra de faktiske valutakurser på transaktionstidspunkterne. I sidstnævnte tilfælde anvendes de faktiske valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Goodwill betragtes som tilhørende den pågældende overtagne virksomhed og omregnes til balancedagens kurs.

Valutakursdifferencer, der er opstået ved omregning af udenlandske virksomheders balanceposter ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes i anden totalindkomst. Tilsvarende indregnes valutakursdifferencer, der er opstået som følge af ændringer, som er foretaget direkte i den udenlandske virksomheds egenkapital, også i anden totalindkomst.

Kursregulering af tilgodehavender hos eller gæld til dattervirksomheder, der anses for en del af moderselskabets samlede investering i den pågældende dattervirksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen i koncernregnskabet, mens de indregnes i resultatopgørelsen i moderselskabets årsregnskab.

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til dagsværdi på afregningsdatoen. Direkte henførbare omkostninger, der er forbundet med købet eller udstedelsen af det enkelte finansielle instrument (transaktionsomkostninger) tillægges dagsværdien ved første indregning, medmindre det finansielle aktiv eller den finansielle forpligtelse måles til dagsværdi med indregning af dagsværdireguleringer i resultatopgørelsen.

Efter første indregning måles de afledte finansielle instrumenter til dagsværdien på balancedagen. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for effektiv sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. Den ineffektive del indregnes straks i resultatopgørelsen. Når de sikrede transaktioner gennemføres, indregnes de akku-

mulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende transaktioner.

Afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, anses for handelsbeholdninger og måles til dagsværdi med løbende indregning af dagsværdireguleringer i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Visse kontrakter indeholder betingelser, der svarer til afledte finansielle instrumenter. I det omfang de indbyggede afledte finansielle instrumenter adskiller sig væsentligt fra den samlede kontrakt, indregnes og måles de som særskilte instrumenter til dagsværdi, medmindre den pågældende kontrakt som helhed indregnes og måles til dagsværdi.

### **Aktiebaserede incitamentsprogrammer**

Aktiebaserede incitamentsprogrammer, hvor medarbejderne alene kan vælge at købe aktier i moderselskabet (egenkapitalordninger), måles til egenkapitalinstrumenternes dagsværdi på tildelingstidspunktet og indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger over den periode, hvor medarbejderne opnår ret til at købe aktierne. Modposten hertil indregnes direkte på egenkapitalen.

Dagsværdien af egenkapitalinstrumenterne opgøres ved anvendelse af Black&Scholes model med de parametre, som er angivet i note 7.

Medarbejderaktier, der tildeles og udnyttes i regnskabsåret, udgiftsføres med beløbet opgjort som forskellen mellem børskursen og udnyttelseskursen på tildelingstidspunktet.

### **Skat**

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

Ved beregning af årets aktuelle skat anvendes de på balancedagen gældende skattesatser og regler.

Udskudt skat måles ved at anvende de skattesatser og regler i de respektive lande, der, baseret på vedtagne eller i realiteten vedtagne love på balancedagen, forventes at gælde, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser eller regler indregnes i resultatopgørelsen, medmindre den udskudte skat kan henføres til poster, der tidligere er indregnet direkte på egenkapitalen. I sidstnævnte tilfælde indregnes ændringen ligeledes direkte på egenkapitalen.

Udskudt skat indregnes efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, bortset fra udskudt skat på midlertidige forskelle, der er opstået ved enten første indregning af goodwill eller ved første indregning af en transaktion, der ikke er en virksomhedssammenslutning, og hvor den midlertidige forskel konstateret på tidspunktet for første indregning hverken påvirker det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

Der indregnes udskudt skat af midlertidige forskelle for-

bundet med kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder, medmindre moderselskabet har mulighed for at kontrollere, hvornår den udskudte skat realiseres, og det er sandsynligt, at den udskudte skat ikke vil blive udløst som aktuel skat inden for en overskuelig fremtid.

Den udskudte skat opgøres med udgangspunkt i henholdsvis den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv og afviklingen af den enkelte forpligtelse.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som netto skatteaktiver til modregning i fremtidige positive skattepligtige indkomster. Det vurderes på hver balancedag, om det er sandsynligt, at der i fremtiden vil blive frembragt tilstrækkelig skattepligtig indkomst til, at det udskudte skatteaktiv vil kunne udnyttes.

## **RESULTATOPGØRELSEN**

### **Nettoomsætning**

Nettoomsætning, som omfatter salg af siliciumstænger, -skiver og husleje, indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted.

Nettoomsætning måles til dagsværdien af det modtagne eller tilgodehavende vederlag. Hvis der er aftalt en rentefri kredit på betaling af det tilgodehavende vederlag, der strækker sig ud over den normale kredittid, beregnes dagsværdien af vederlaget ved tilbagediskontering af de fremtidige indbetalinger. Forskellen mellem dagsværdien og den nominelle værdi af vederlaget indregnes som en finansiel indtægt i resultatopgørelsen over den forlængede kredittid ved at anvende den effektive rentes metode.

Nettoomsætningen opgøres eksklusive moms, afgifter og rabatter og lignende, der opkræves på vegne af tredjemand.

### **Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter direkte omkostninger, der afholdes for at opnå nettoomsætningen. Under omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indregnes tillige omkostninger vedrørende udviklingsprojekter i produktionsmiljøet, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen.

### **Andre driftsindtægter og driftsomkostninger**

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger omfatter indtægter og omkostninger af sekundær karakter set i forhold til koncernens hovedaktivitet, herunder gevinster og tab ved salg af immaterielle og materielle langfristede aktiver, hvis salgsprisen for aktiverne overstiger den oprindelige kostpris.

### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, m.v. Andre eksterne omkostninger omfatter også omkostninger til udviklingsprojekter, som ikke opfylder kriteriet for indregning i balancen.

### **Offentlige tilskud**

Offentlige tilskud indregnes, når der er rimelig sikkerhed for, at tilskuds betingelserne er opfyldt, og at tilskuddet vil blive modtaget.

## 1. Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Tilskud til dækning af afholdte omkostninger indregnes i resultatopgørelsen forholdsmæssigt over de perioder, hvori de tilknyttede omkostninger resultatføres. Tilskuddene modregnes i de afholdte omkostninger. Offentlige tilskud, der er knyttet til et aktiv, fratrækkes aktivets kostpris.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager samt sociale omkostninger, pensioner, aktiebaseret vederlæggelse m.v. til koncernens personale.

Personaleomkostninger omfatter også omkostninger til udviklingsprojekter, som ikke opfylder kriteriet for indregning i balancen.

### Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og renteomkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelser, realiserede og urealiserede kursgevinster og tab vedrørende valutabeholdninger samt tillæg og godtgørelser under aconto skatteordningen.

## BALANCEN

### Immaterielle aktiver

#### Goodwill

Goodwill indregnes og måles ved første indregning som forskellen mellem kostprisen for den overtagne virksomhed og dagsværdien af de overtagne aktiver, forpligtelser og eventuel-forpligtelser, jf. beskrivelsen under koncernregnskab.

Ved indregning af goodwill fordeles goodwillbeløbet på de af koncernens aktiviteter, der genererer selvstændige indbetalinger (pengestrømsfrembringende enheder).

Goodwill afskrives ikke, men testes minimum én gang årligt for værdiforringelse, jf. nedenfor.

#### Øvrige immaterielle aktiver

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, indregnes som immaterielle aktiver, hvis det er sandsynligt, at produktet eller processen vil generere fremtidige økonomiske fordele til koncernen, og udviklingsomkostningerne ved det enkelte aktiv kan måles pålideligt.

Koncernen indregner låneomkostninger i kostprisen for kvalificerende aktiver med længere fremstillingsperioder.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af restværdien. Restværdien er det forventede beløb, som vil kunne opnås ved salg af aktivet efter fradrag af salgsomkostninger, hvis aktivet allerede havde den alder og var i den stand, som aktivet forventes at være i efter afsluttet brugstid. Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i mindre bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden er forskellig.

Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes.

Udviklingsprojekter måles ved første indregning til kostpris. Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, herunder gager og afskrivninger, der direkte kan henføres til udviklingsprojekterne, og som er nødvendige for at færdiggøre projektet, regnet fra det tidspunkt, hvor udviklingsprojektet første gang opfylder kriterierne for indregning som et aktiv.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år, såfremt det vurderes, at den længere afskrivningsperiode bedre afspejler koncernens nytte af det udviklede produkt m.v. Årets afskrivninger indgår i resultatopgørelsen under posten "Afskrivninger".

Udviklingsprojekter nedskrives til eventuel lavere genindvindingsværdi, jf. nedenfor. Igangværende udviklingsprojekter testes minimum én gang årligt for værdiforringelse.

Øvrige immaterielle rettigheder i form af brugsrettigheder, patenter og kundelister måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Øvrige immaterielle rettigheder afskrives lineært over den resterende patentperiode. Hvis den faktiske brugstid er kortere end henholdsvis restløbetiden og aftaleperioden, afskrives over den kortere brugstid.

Øvrige immaterielle rettigheder nedskrives til eventuel lavere genindvindingsværdi, jf. nedenfor.

### Materielle aktiver

Bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger i direkte tilknytning til anskaffelsen samt omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger, der direkte kan henføres til fremstillingen af aktivet, herunder materialer, komponenter, underleverandører og lønninger. For finansielt leasede aktiver er kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser.

Koncernen indregner låneomkostninger i kostprisen for kvalificerende aktiver med længere fremstillingsperioder.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af restværdien. Restværdien er det forventede beløb, som vil kunne opnås ved salg af aktivet efter fradrag af salgsomkostninger, hvis aktivet allerede havde den alder og var i den stand, som aktivet forventes at være i efter afsluttet brugstid. Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i mindre bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden er forskellig.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	20 år
Produktionsanlæg og maskiner	10-20 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-6 år

Afskrivningsmetoder, brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle aktiver nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi, jf. nedenfor.

### Nedskrivning af materielle og immaterielle aktiver samt kapitalandele i datterselskaber

De regnskabsmæssige værdier af materielle aktiver, immaterielle aktiver med bestemmelige brugstider samt kapitalandele i dattervirksomheder gennemgås på balancedagen for at fastsætte, om der er indikationer på værdiforringelse. Hvis dette er tilfældet,

opgøres aktivets genindvindingsværdi for at fastslå behovet for eventuel nedskrivning og omfanget heraf. For igangværende udviklingsprojekter og goodwill opgøres genindvindingsværdien årligt, uanset om der er konstateret indikationer på værdiforringelse.

Hvis aktivet ikke frembringer pengestrømme uafhængigt af andre aktiver, opgøres genindvindingsværdien for den mindste pengestrømsfrembringende enhed, som aktivet indgår i.

Genindvindingsværdien opgøres som den højeste værdi af aktivets henholdsvis den pengestrømsfrembringende enheds dagsværdi med fradrag af salgskomkostninger og kapitalværdien. Når kapitalværdien opgøres, tilbagediskonteres skønnede fremtidige pengestrømme til nutidsværdi ved at anvende en diskonteringsrate, der afspejler dels aktuelle markedsvurderinger af den tidsmæssige værdi af penge, dels de særlige risici, der er tilknyttet henholdsvis aktivets og den pengestrømsfrembringende enhed, og som der ikke er reguleret for i de skønnede fremtidige pengestrømme.

Hvis henholdsvis aktivets og den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi er lavere end den regnskabsmæssige værdi, nedskrives den regnskabsmæssige værdi til genindvindingsværdien. For pengestrømsfrembringende enheder fordeles nedskrivningen, således at goodwillbeløbet nedskrives først, og dernæst fordeles et eventuelt resterende nedskrivningsbehov på de øvrige aktiver i enheden, idet det enkelte aktiv dog ikke nedskrives til lavere værdi end dets dagsværdi fratrukket forventede salgskomkostninger.

Nedskrivninger indregnes i resultatopgørelsen. Ved eventuelle efterfølgende tilbageførsler af nedskrivninger som følge af ændringer i forudsætninger for den opgjorte genindvindingsværdi forhøjes aktivets henholdsvis den pengestrømsfrembringende enheds regnskabsmæssige værdi til den korrigerede genindvindingsværdi, dog maksimalt til den regnskabsmæssige værdi, som aktivet henholdsvis den pengestrømsfrembringende enhed ville have haft, hvis nedskrivningen ikke var foretaget. Nedskrivning af goodwill tilbageføres ikke.

### **Kapitalandele i dattervirksomheder**

Kapitalandele i dattervirksomheder måles ved første indregning til kostpris tillagt transaktionsomkostninger. Hvis kostprisen overstiger kapitalandelens genindvindingsværdi, nedskrives til denne lavere værdi. Kostprisen reduceres tillige, hvis der udlødes mere i udbytte, end der samlet set er indtjent i virksomheden siden moderselskabets erhvervelse af kapitalandelene.

### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen for råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer samt varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt fordelte faste og variable indirekte produktionsomkostninger.

Variable indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn og fordeles baseret på forkalkulationer for de faktisk producerede varer. Faste indirekte produktionsomkostninger omfatter omkostninger til vedligeholdelse af og af- og nedskrivning på de maskiner og det udstyr, der benyttes

i produktionsprocessen, samt generelle omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Faste produktionsomkostninger fordeles på baggrund af produktionsanlæggets normale kapacitet.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektivere salget.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender omfatter langsigtede deponeringer i forbindelse med varekøb og varesalg samt tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser. Tilgodehavender indgår i kategorien lån og tilgodehavender, der er finansielle aktiver med faste eller bestemmelige betalinger, som ikke er noteret på et aktivt marked, og som ikke er afledte finansielle instrumenter.

Tilgodehavender måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab. Nedskrivning foretages på individuelt niveau.

### **Aktiver bestemt for salg og tilknyttede forpligtelser**

Aktiver bestemt for salg omfatter aktiver og forpligtelser i Cemmat 70 S.A., hvis væsentligste aktiv er grunde og bygninger, som udlejes på markedsvilkår, og hvor salget forventes gennemført inden for 12 måneder fra balancedagen. Den største enkeltstående lejer er Cemmat Silicon S.A.

Aktiver bestemt for salg afskrives ikke, men nedskrives til dagsværdi fratrukket forventede salgskomkostninger, hvis denne værdi er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Aktiver bestemt for salg indregnes under kortfristede aktiver.

Aktiver og direkte tilknyttede forpligtelser indregnes i særskilte regnskabsposter i balancen. Regnskabsposterne specificeres i noterne.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### **Pensionsforpligtelser o.l.**

Koncernen har indgået bidragsbaserede pensionsaftaler og lignende aftaler med en væsentlig del af koncernens ansatte. Ved bidragsbaserede pensionsordninger indbetales løbende faste bidrag til uafhængige pensionselskaber o.l. Bidragene indregnes i resultatopgørelsen i den periode, hvor medarbejderne har udført den arbejdsydelse, der giver ret til pensionsbidraget. Skyldige betalinger indregnes i balancen som en forpligtelse.

### **Hensatte forpligtelser**

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen har en retlig eller faktisk forpligtelse som følge af begivenheder i regnskabsåret eller tidligere år, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et træk på koncernens økonomiske ressourcer. Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til at udbedre fejl og mangler på solgte varer inden for garanti-perioden.



## 1. Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Hensatte forpligtelser måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til nutidsværdi.

### Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på det tidspunkt, hvor kontrakten indgås, til dagsværdien af det leasede aktiv eller nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse, alt efter hvilken værdi der er den laveste.

Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelse indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiell omkostning.

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser omfatter bankgæld, leverandørgæld og anden gæld til offentlige myndigheder. Andre finansielle forpligtelser måles ved første indregning til dagsværdi fratrukket transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles forpligtelserne til amortiseret kostpris ved anvendelse af den effektive rentes metode, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell omkostning over låneperioden.

### PENGESTRØMSOPGØRELSEN

Pengestrømsopgørelsen for koncernen præsenteres efter den indirekte metode og viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke kontante driftsposter og ændring i driftskapital og betalte finansielle indtægter og omkostninger fratrukket den i regnskabsåret betalte selskabskat, der kan henføres til driftsaktiviteterne.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af finansielle aktiver, herunder deponeringer og langfristede forudbetalinger for varer, datterselskaber samt køb, udvikling, forbedring, salg, etc. af immaterielle og materielle aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af moderselskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed, samt optagelse og indfrielse af lån, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte. Endvidere indregnes pengestrømme vedrørende finansielle leasingaktiver i form af betalte leasingydelser.

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kassekreditter, der indgår som en integreret del af likviditetsstyringen.

### Segmentoplysninger

Koncernens eneste segment er "produktion og salg af siliciumstænger og skiver".

### Hoved og nøgletal

Hoved og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2005" (se næste side).

Beregning af resultat pr. aktie og resultat pr. aktie, udvaldet, er specificeret i note 12.

EBITA (Earnings Before Interest, Tax and Amortisation) er defineret som driftsresultat (EBIT) tillagt årets af- og nedskrivninger på goodwill.

Nettoarbejdskapital (NWC) er defineret som værdien af varebeholdninger, tilgodehavender og øvrige driftsmæssige aktiver fratrukket leverandørgæld og andre kortfristede driftsmæssige forpligtelser. Likvide beholdninger samt udskudt skatteaktiv indgår ikke i nettoarbejdskapital.

Nettorentebærende gæld er defineret som rentebærende forpligtelser fratrukket rentebærende aktiver, herunder likvide beholdninger.

Investeret kapital er defineret som nettoarbejdskapital tillagt den regnskabsmæssige værdi af materielle og immaterielle langfristede aktiver, og fratrukket andre hensatte forpligtelser og langfristede driftsmæssige forpligtelser.

EBITDA (Earnings Before Interest, Tax, Depreciation and Amortization) er defineret som driftsresultat tillagt årets afskrivninger og nedskrivninger på goodwill.

Nøgletal	Beregningsformel
Overskudsgrad	$\frac{\text{EBIT}}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkast af investeret kapital (%) inkl. goodwill	$\frac{\text{EBITA}}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat efter skat, ekskl. minoriteter}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital, ekskl. minoriteter}}$
Finansiell gearing	$\frac{\text{Netto rentebærende gæld}}{\text{Egenkapital i alt}}$
EBITDA-margin	$\frac{\text{EBITDA } 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Nettoomsætning/investeret kapital	$\frac{\text{Nettoomsætning}}{\text{Investeret kapital}}$

## 2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder

Mange regnskabsposter kan ikke måles med sikkerhed, men kun skønnes. Sådanne skøn omfatter vurderinger på baggrund af de seneste oplysninger, der er til rådighed på tidspunktet for regnskabsafslæggelsen. Det kan være nødvendigt at ændre tidligere foretagne skøn på grund af ændringer af de forhold, der lå til grund for skønnet, eller på grund af supplerende information, yderligere erfaring eller efterfølgende begivenheder.

I forbindelse med den praktiske anvendelse af den beskrevne regnskabspraksis har ledelsen foretaget følgende væsentlige regnskabsmæssige vurderinger, der har haft en betydelig indflydelse på årsrapporten:

- Indregning og måling af udviklingsprojekter, goodwill, brugsrettigheder, varelager, tilgodehavender fra salg og hensatte forpligtelser er forbundet med regnskabsmæssige skøn.

Værdien af aktiver og forpligtelser er ofte afhængig af fremtidige begivenheder, hvorom der hersker en vis usikkerhed. I den forbindelse er det nødvendigt at forudsætte et hændelsesforløb e.l., der afspejler ledelsens vurdering af det mest sandsynlige hændelsesforløb.

- Aktiver bestemt for salg er optaget til markedspris, som vurderes at være lig historisk kostpris på nettoaktiverne. Af flere omgange er der modtaget tilbud på aktierne i Cemat70 S.A. og modtagne bud har været tæt på anskaffelsesprisen.
- Selvom koncernen har en stor samhandel i fremmed valuta med kunder og leverandører, vurderes det fortsat, med udgangspunkt i IAS 21.9-12, at moderselskabets funktionelle valuta er danske kroner.

## 3. Segmentoplysninger

Med udgangspunkt i IFRS 8, driftssegmenter, er det vurderet hvorvidt koncernen har rapporteringspligtige segmenter.

Koncernens interne rapportering til moderselskabets direktion og bestyrelse er fokuseret på koncernen som helhed, dog med underspecifikation på de juridiske enheder i henholdsvis

Danmark og Polen. Det er dog vurderet, at de juridiske enheder opfylder kravene til sammenlægning jf. IFRS 8.12, hvorfor Topsil koncernen alene har et segment: "Produktion og salg af silicium stænger og skiver".

### Øvrige segmentoplysninger:

Specifikation af salg af produkter er anført nedenfor:

Moderselskab		Omsætning tkr.	Koncern	
2008	2009		2009	2008
221.326	339.874	Salg af siliciumstænger og skiver	397.532	239.844
0	0	Husleje	9.371	1.732
40.332	5.850	Remelt	5.850	40.332
0	0	Øvrige	10.730	7.494
<b>261.658</b>	<b>345.724</b>	<b>I alt</b>	<b>423.483</b>	<b>289.402</b>

### 3. Segmentoplysninger, fortsat

Omsætning fordelt på geografiske områder:

Moderselskab		Geografiske segmenter tkr.	Koncern	
2008	2009		2009	2008
186.310	239.299	Europa	258.739	195.162
27.961	17.583	USA	32.357	32.569
47.387	88.842	Asien	132.387	61.671
<b>261.658</b>	<b>345.724</b>	<b>I alt</b>	<b>423.483</b>	<b>289.402</b>

Oplysning om væsentlige kunder:

Ud af koncernens samlede nettoomsætning udgør 224.654 t.kr. (2008:153.276 t.kr.) salg til 3 kunder, med hvem der er indgået langtidsaftaler omkring levering af siliciumskiver.

De langfristede aktiver fordelt på deres fysiske placering:

Moderselskab		tkr.	Koncern	
2008	2009		2009	2008
110.587	133.614	Danmark	133.614	110.589
153.725	159.687	Polen	72.066	154.050
<b>264.312</b>	<b>293.301</b>	<b>I alt</b>	<b>205.680</b>	<b>264.639</b>

### 4. Nettoomsætning

Størstedelen af koncernens nettoomsætning hidrører fra salg af varer, mens en mindre del hidrører fra huslejeindtægter fra ejendomme i Polen.

### 5. Personaleomkostninger

Moderselskab		tkr.	Koncern	
2008	2009		2009	2008
750	1.000	Bestyrelses honorar	1.000	750
38.020	44.585	Gager og lønninger	53.707	41.499
2.240	1.427	Bonus ledende medarbejdere	2.149	2.240
1.875	2.223	Bonus direktion	2.223	1.875
127	4.036	Aktiebaseret vederlæggelse	4.036	127
2.861	3.551	Pensionsbidrag, bidragsbaseret	3.740	2.861
399	524	Andre sociale omkostninger	6.657	1.747
<b>46.272</b>	<b>57.346</b>	<b>I alt</b>	<b>73.512</b>	<b>51.099</b>
<b>87</b>	<b>91</b>	<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte</b>	<b>377</b>	<b>140</b>

Ved beregning af gennemsnitligt antal fuldtidsansatte er der taget udgangspunkt i pensionsindbetalinger for moderselskabets ansatte, mens der for datterselskaber er foretaget en gennemsnitlig beregning, der tager udgangspunkt i medarbejderantallet ved hver måneds slutning.

Ultimo 2009 er der 92 fuldtidsansatte i moderselskabet, mens der i koncernen er 370 fuldtidsansatte.

## Koncern og moderselskab

Aflønning af bestyrelse, direktion samt ledende medarbejdere

	Bestyrelse		Direktion		Andre ledende medarbejdere	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Bestyrelseshonorar	1.000	750	0	0	0	0
Gager og lønninger	0	0	2.989	2.784	8.402	6.326
Bonus ledende medarbejdere	0	0	0	0	2.149	2.240
Bonus direktion	0	0	2.223	1.875	0	0
Pensionsbidrag	0	0	412	249	654	535
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	1.383	66	2.653	61
<b>I alt</b>	<b>1.000</b>	<b>750</b>	<b>7.007</b>	<b>4.974</b>	<b>13.858</b>	<b>9.162</b>

Honoraret til koncernens bestyrelsesformand for indeværende valgperiode udgør 300 tkr. (2008: 200 tkr.), næstformand 225 tkr. (2008: 150 tkr.) og menige medlemmer 150 tkr. (2008: 100 tkr.).

Direktionen samt andre ledende medarbejdere er omfattet af særlige bonusordninger. Direktionens bonus relaterer sig til udviklingen i salgsvolumen- og opnåede økonomiske resultater. For andre ledende medarbejdere gælder herudover individuelle mål.

### 2009

For regnskabsåret 2009 tilkommer der den administrerende direktør en bonus på 1% af overskuddet før skat i henhold til koncernregnskabet og på 4% af væksten i koncernens overskud før skat, beregnet i forhold til overskuddet før skat i henhold til koncernregnskabet for 2008.

For regnskabsåret 2009 tilkommer der salgsdirektøren en bonus på 0,7% af overskuddet før skat i henhold til koncernregnskabet og på 2,8% af væksten i koncernens overskud før skat, beregnet i forhold til overskuddet før skat i henhold til koncernregnskabet for 2008.

### 2008

Bonusordning fordeler sig til 2% af ordinært resultat før skat til den administrerende direktør, 1% af resultat før skat til salgsdirektøren, mens øvrige ledende medarbejdere får 0,5% af ordinært resultat før skat.

## 6. Pensionsordninger

Koncernen har alene indgået bidragsbaserede ordninger.

Moderselskab			Koncern	
2008	2009	tkr.	2009	2008
2.861	3.551	Bidrag til bidragsbaserede pensionsordninger	3.740	2.861
<b>2.861</b>	<b>3.551</b>		<b>3.740</b>	<b>2.861</b>

Ved bidragsbaserede pensionsordninger indbetaler arbejdsgiver løbende bidrag til et uafhængigt pensionsselskab, pensionsfond, e.l., men har ikke nogen risiko med hensyn til den fremtidige udvikling i rente, inflation, dødelighed, invaliditet, m.v. for så vidt angår det beløb, der til sin tid skal udbetales til medarbejderen.

## 7. Aktiebaseret vederlæggelse

Direktionen og en række ledende medarbejdere har i 2009 fået optioner til at tegne aktier i koncernen til en forud fastsat kurs (strikkurs). Tegningsoptionsordningen er en egenkapitalbaseret aktievederlæggelsesordning. Værdien af tegningsoptionerne indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger lineært fra tildelingstidspunktet frem til erhvervelses-tidspunktet, hvilket medfører, at der på udnyttelsestidspunktet ikke sker yderligere indregning i resultatopgørelsen.

## 7. Aktiebaseret vederlæggelse, fortsat

### Specifikation af udestående tegningsoptioner (moderselskab og koncern)

	Antal aktieoptioner tstk.	Vejede gennemsnitlige udnyttelses- kurser kr.
Tildelte tegningsoptioner pr. 01.01.2008	11.149	0,57
Tildelt i regnskabsåret	0	0
Fortabt grundet ophør af ansættelsesforhold	(790)	1,98
Udnyttet i regnskabsåret	(4.569)	0,28
Udløbet i regnskabsåret	(359)	1,91
<b>Tildelte tegningsoptioner pr. 31.12.2008</b>	<b>5.431</b>	<b>0,53</b>
Tildelte tegningsoptioner pr. 01.01.2009	5.431	0,53
Tildelt i regnskabsåret	28.697	0,81
Fortabt grundet ophør af ansættelsesforhold	0	0
Udnyttet i regnskabsåret	(4.569)	0,28
Udløbet i regnskabsåret	(862)	1,89
<b>Tildelte tegningsoptioner pr. 31.12.2009</b>	<b>28.697</b>	<b>0,81</b>
	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Antal optioner, der kan udnyttes ved årets slutning	0	0
Antal optioner, der kan udnyttes ved offentliggørelse af årsregnskabsmeddelelsen (tstk.)	9.566	5.431
<b>Samlet dagsværdi pr. 31.12 på udestående optioner (tkr.)</b>	<b>13.642</b>	<b>2.755</b>
Dagsværdi pr. option	0,48	0,51
Gennemsnitlig vejet strikekurs pr. option	0,81	0,53

I 2009 er der indregnet 4.036 tkr. i dagsværdi af tegningsoptioner i resultatopgørelsen mod 127 tkr. i 2008.

Tildelingsår, strikekurs og udnyttelsesperiode for de enkelte tildelinger er som følger:

Tildelingsår	Strikekurs	Udnyttel- sesperiode (*)	Tildelte	Bortfaldet	Ikke udnyttet	Udnyttet	Uudnyttet
2009	0,81	2010	9.565.620	-	-	-	9.565.620
2009	0,81	2011	9.565.620	-	-	-	9.565.620
2009	0,81	2012	9.565.620	-	-	-	9.565.620
<b>I alt</b>			<b>28.696.860</b>				<b>28.696.860</b>

( ) Tegningsoptionerne kan udnyttes i en 6-ugers periode efter offentliggørelse af årsregnskabsmeddelelsen.

De beregnede dagsværdier ved tildeling er baseret på Black&Scholes model til værdiansættelse af tegningsoptionerne inklusive udvanding.

Forudsætningen for opgørelse af dagsværdien af de i året tildelte tegningsoptioner på tildelingstidspunktet er som følger:

tstk.	Tildelt i 2009	Tildelt i 2008
Gennemsnitlig aktiekurs	0,92	0
Strikekurs	0,81	0
Forventet volatilitet	68,3%	0
Forventet løbetid	1-3 år	0
Forventet udbytte pr. aktie	0	0
Risikofri rente	1,7%-2,0%	0
Tildelte tegningsoptioner (tstk.)	28.697	0
Dagsværdi pr. tegningsoption	0,36	0
<b>Dagsværdi i alt (tkr.)</b>	<b>10.252</b>	<b>0</b>

Der blev i 2008 ikke tildelt tegningsoptioner til ledende medarbejdere.

Forventet volatilitet er baseret på den historiske volatilitet (beregnet på det sidste år) justeret for forventede ændringer heraf som følge af offentlig tilgængelig information. Dagsværdien er baseret på, at tegningsoptioner udnyttes ved først kommende lejlighed.

Tegningsoptioner, som ikke er udnyttet, bortfalder, såfremt indehaveren opsiger sit ansættelsesforhold. Ved ændringer i koncernens kapitalforhold, der medfører en udvanding af tegningsoptionernes værdi, er medarbejderne berettiget til at tegne et yderligere antal tegningsoptioner svarende til forholdet mellem koncernens aktiekapital før og efter ændringen i koncernens kapitalforhold. Hvis kontrollen med koncernen ændres, har medarbejderen ret til udnyttelse af samtlige sine tegningsoptioner, hvilket skal ske i den førstkommande udnyttelsesperiode. Udnyttes tegningsoptionerne ikke i den førstkommande udnyttelsesperiode, bortfalder ikke-udnyttede tegningsoptioner. I tegningsoptionsprogrammet har medarbejderen mulighed for at udskyde udnyttelsen af tegningsoptionerne med et eller to år. Dog bortfalder alle tegningsretter, som ikke senest er udnyttet i 2012.

I 2009 har der været følgende bevægelser i ledelsens beholdninger af tegningsoptioner:

Warrants/tegningsoptioner i stk.	Beholdning 01.01.09	Udnyttet 2009	Bortfaldet 2009	Tildelt 2009	Beholdning 31.12.09
Adm. direktør Keld Lindegaard Andersen	1.965.750	1.965.750	0	5.897.250	5.897.250
Salgs- og marketingdirektør Jørgen Bødker	1.310.500	1.310.500	0	4.128.075	4.128.075
Senior Silicon Scientist Leif Jensen	430.938	430.938	0	0	0
Supply Chain Manager Hans P. Mikkelsen	430.938	430.938	0	1.896.058	1.896.058
E xpansion Projects Man. Theis L. Sveigaard	430.938	430.938	0	1.847.927	1.847.927
Udviklingschef Thomas Clausen	430.937	0	430.937	1.641.812	1.641.812
Økonomidirektør Jens Christian Nielsen	430.937	0	430.937	2.610.978	2.610.978
Teknisk chef Per Kringhøj	0	0	0	2.489.015	2.489.015
Produktionschef Pia Prag Hansen	0	0	0	1.756.952	1.756.952
CEO, Martin O. Hansen (CS)	0	0	0	3.177.012	3.177.012
Head of Production Ole Andersen (CS)	0	0	0	1.567.326	1.567.326
Vice President Roman Nowak (CS)	0	0	0	673.782	673.782
Sales Manager Maciek Lichowski (CS)	0	0	0	561.485	561.485
QA Manager Waldemar Kot (CS)	0	0	0	449.188	449.188
Medarb. markeret med CS indgår i ledelsen af Cemate Silicon S.A., Polen					
<b>I alt</b>	<b>5.430.938</b>	<b>4.569.064</b>	<b>861.874</b>	<b>28.696.860</b>	<b>28.696.860</b>

De resterende tegningsoptioner kan udnyttes i op til seks uger efter offentliggørelsen af årsregnskabsmeddelelsen i årene 2010-2012, første gang den 25. marts 2010.

## 8. Af- og nedskrivninger

Moderselskab			Koncern		
2008	2009	tkr.	2009	2008	
2.407	2.237	Afskrivninger, immaterielle aktiver	2.406	2.462	
3.651	4.179	Afskrivninger, materielle aktiver	10.786	5.609	
0	0	Afskrivninger, aktiver bestemt for salg	2.388	0	
<b>6.058</b>	<b>6.416</b>	<b>I alt</b>	<b>15.580</b>	<b>8.071</b>	

## 9. Finansielle indtægter

Moderselskab			Koncern		
2008	2009	tkr.	2009	2008	
0	310	Renter fra tilknyttede virksomheder	0	0	
3.825	771	Renter af bankindestående m.v.	4.101	4.162	
2.005	0	Valutakursreguleringer	2.476	2.005	
<b>5.830</b>	<b>1.081</b>	<b>I alt</b>	<b>6.577</b>	<b>6.167</b>	

## 10. Finansielle omkostninger

Moderselskab			Koncern		
2008	2009	tkr.	2009	2008	
2.488	11.500	Renter på prioritets- og bankgæld	12.347	2.488	
149	807	Renter øvrige	807	404	
<b>2.637</b>	<b>12.307</b>	<b>Renteomkostninger</b>	<b>13.154</b>	<b>2.892</b>	
2.690	653	Gebyr, garantistillelser m.v.	653	2.690	
0	1.244	Valutakursreguleringer	1.244	2.670	
<b>5.327</b>	<b>14.204</b>	<b>I alt</b>	<b>15.051</b>	<b>8.252</b>	

## 11. Skat af årets resultat, samt udskudt skat

### (Koncern)

Regnskabsårets aktuelle selskabsskat er beregnet ud fra en skattesats på 25% for årene 2009 og 2008.

tkr.	2009		2008	
Aktuel skat	(23.610)		(15.430)	
Ændring i udskudt skat	(346)		(774)	
Regulering vedrørende tidligere år	(21)		0	
	<b>(23.977)</b>		<b>(16.204)</b>	
Skat af årets resultat kan forklares således:				
<b>Resultat før skat</b>	<b>75.759</b>		<b>62.069</b>	
<b>Skat ved en skatteprocent på 25%</b>	(18.940)	(25,0%)	(15.517)	(25,0%)
Effekt af anden skattesats i udenlandske selskaber	(748)	(1,0%)	(75)	(0,1%)
Skattemæssig værdi af ikke-fradragsberettigede omkostninger	(1.297)	(1,7%)	(108)	(0,2%)
Regulering vedrørende udskudt skat tidligere år	0	0,0%	(467)	(0,7%)
Værdiregulering af skatteaktiv m.v.	(2.969)	(3,9%)	(37)	(0,1%)
Regulering vedrørende tidligere år	(21)	(0,0%)	0	0%
<b>Årets effektive skat/skatteprocent</b>	<b>(23.977)</b>	<b>(31,6%)</b>	<b>(16.204)</b>	<b>(26,1%)</b>

Udskudt skat er for koncernen indregnet således i balancen:	2009	2008
Midlertidige forskelle i skatteaktiver og -forpligtelser	(17.453)	(16.973)
Udskudt skat tilknyttet aktiver bestemt for salg	10.875	0
<b>Udskudt skat jf. balancen</b>	<b>(6.578)</b>	<b>(16.973)</b>

tkr.	Udskudt skat 01.01.08	Indregnet i resultat- opgørelse 2008	Valutakurs- regulering 2008	Køb/salg af virksom- hed 2008	Udskudt skat 31.12.08
Immaterielle aktiver	(3.421)	115	414	(3.581)	(6.473)
Materielle aktiver	1.268	(1.043)	1.447	(12.598)	(10.926)
Varebeholdninger	(1.006)	78	129	(1.256)	(2.055)
Varebeholdninger	0	86	16	(184)	(82)
Anden gæld	431	583	(230)	1.779	2.563
<b>Midlertidige forskelle</b>	<b>(2.728)</b>	<b>(181)</b>	<b>1.776</b>	<b>(15.840)</b>	<b>(16.973)</b>
Fremførbare skattemæssige underskud	467	(467)	0	0	0
<b>Udnyttede skattemæssige underskud</b>	<b>467</b>	<b>(467)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>I alt</b>	<b>(2.261)</b>	<b>(648)</b>	<b>1.776</b>	<b>(15.840)</b>	<b>(16.973)</b>

tkr.	Udskudt skat 01.01.09	Indregnet i resultat- opgørelse 2009	Valutakurs- regulering 2009	Køb/salg af virksom- hed 2009	Udskudt skat 31.12.09
Immaterielle aktiver	(6.473)	775	6	0	(5.692)
Materielle aktiver	(10.926)	(1.923)	(78)	0	(12.927)
Varebeholdninger	(2.055)	1.364	48	0	(643)
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	(82)	152	7	0	77
Andre hensatte forpligtelser	2.563	(809)	(22)	0	1.732
<b>Midlertidige forskelle</b>	<b>(16.973)</b>	<b>(441)</b>	<b>(39)</b>	<b>0</b>	<b>(17.453)</b>
Fremførbare skattemæssige underskud	0	2.969	0	0	2.969
<b>Udnyttede skattemæssige underskud</b>	<b>0</b>	<b>2.969</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.969</b>
Værdiregulering	0	(2.969)	0	0	(2.969)
<b>I alt</b>	<b>(16.973)</b>	<b>(441)</b>	<b>(39)</b>	<b>0</b>	<b>(17.453)</b>

Koncernen vurderer, at det skattemæssige underskud inden for en kortere årrække ikke kan udnyttes. Det skattemæssige underskud er derfor udgiftsført og indregnet i årets resultat.

#### Skat af årets resultat samt udskudt skat (Moderselskab)

tkr.	2009		2008	
Aktuel skat	(22.430)		(14.898)	
Ændring i udskudt skat	(658)		(1.484)	
Regulering vedrørende tidligere år	(21)		0	
<b>I alt</b>	<b>(23.109)</b>		<b>(16.382)</b>	
Skat af årets resultat kan forklares således:				
<b>Resultat før skat</b>	<b>88.220</b>		<b>63.314</b>	
Skat ved en skatteprocent på 25%	(22.055)	(25,0%)	(15.829)	(25,0%)
Skattemæssig værdi af ikke fradragsberettigede omkostninger	(1.032)	(1,2%)	(86)	(0,1%)
Regulering vedrørende udskudt skat tidligere år	0	0,0%	(467)	(0,8%)
Regulering vedrørende tidligere år	(21)	0,0%	0	0%
<b>Årets effektive skatteprocent</b>	<b>(23.108)</b>	<b>(26,2%)</b>	<b>(16.382)</b>	<b>(25,9%)</b>



11. Skat af årets resultat, samt udskudt skat, fortsat  
(koncern)

tkr.	Udskudt skat 01.01.08	Indregnet i resultat- opgørelse 2008	Udskudt skat 31.12.08
Immaterielle aktiver	(3.421)	115	(3.306)
Materielle aktiver	1.268	(1.163)	105
Varebeholdninger	(1.006)	(171)	(1.177)
Anden gæld	431	202	633
<b>Midlertidige forskelle</b>	<b>(2.728)</b>	<b>(1.017)</b>	<b>(3.745)</b>
Fremførbare skattemæssige underskud	467	(467)	0
<b>Udnyttede skattemæssige underskud</b>	<b>467</b>	<b>(467)</b>	<b>0</b>
<b>I alt</b>	<b>(2.261)</b>	<b>(1.484)</b>	<b>(3.745)</b>

tkr.	Udskudt skat 01.01.09	Indregnet i resultat- opgørelse 2009	Udskudt skat 31.12.09
Immaterielle aktiver	(3.306)	332	(2.974)
Materielle aktiver	105	(1.121)	(1.016)
Varebeholdninger	(1.177)	115	(1.062)
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	0	0	0
Anden gæld	633	16	649
<b>Midlertidige forskelle</b>	<b>(3.745)</b>	<b>(658)</b>	<b>(4.403)</b>

12. Resultat pr. aktie

Moderselskab			Koncern	
2008	2009	tkr.	2009	2008
0,12	0,16	Resultat pr. aktie	0,12	0,11
0,11	0,15	Resultat pr. aktie, udvandet	0,12	0,11

Beregningen af resultat pr. aktie er baseret på følgende grundlag:

Moderselskab			Koncern	
2008	2009	tkr.	2009	2008
46.932	65.112	Resultat anvendt til beregning af resultat pr. aktie	50.520	46.044
46.932	65.112	Resultat anvendt til beregning af udvandet resultat pr. aktie	50.520	46.044

Moderselskab			Koncern	
2008	2009	tstk.	2009	2008
403.011	406.818	Gennemsnitligt antal udstedte aktier	406.818	403.011
403.011	406.818	Gennemsnitligt antal aktier anvendt til beregning af resultat pr. aktie	406.818	403.011
5.431	28.697	Udestående tegningsretters gennemsnitlige udvandingseffekt	28.697	5.431
408.442	435.515	Gennemsnitligt antal aktier anvendt til beregning af udvandet resultat pr. aktie	435.515	408.442

**13. Immaterielle aktiver  
(koncern)**

tkr.	Brugsret m.m.	Goodwill	Andre immaterielle aktiver	Færdig- gjorte udviklings- projekter	Igangvæ- rende udviklings- projekter	I alt
Kostpris 1. januar 2008	0	0	56	32.151	1.504	33.711
Valutakursreguleringer	(2.030)	(2.320)	(173)	0	0	(4.523)
Tilgang ved virksomhedsover- tagelser	17.572	20.078	1.513	0	0	39.163
Tilgang af egenudviklede aktiver	0	0	0	0	1.082	1.082
Overførsel	0	0	0	1.948	(1.948)	0
<b>Kostpris 31. december 2008</b>	<b>15.542</b>	<b>17.758</b>	<b>1.396</b>	<b>34.099</b>	<b>638</b>	<b>69.433</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2009	0	0	(45)	(19.983)	0	(20.028)
Valutakursregulering	2	0	1	0	0	3
Afskrivninger	(34)	0	(35)	(2.396)	0	(2.465)
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2008</b>	<b>(32)</b>	<b>0</b>	<b>(79)</b>	<b>(22.379)</b>	<b>0</b>	<b>(22.490)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2008</b>	<b>15.510</b>	<b>17.758</b>	<b>1.317</b>	<b>11.720</b>	<b>638</b>	<b>46.943</b>

tkr.	Brugsret m.m.	Goodwill	Andre immaterielle aktiver	Færdig- gjorte udviklings- projekter	Igangvæ- rende udviklings- projekter	I alt
Kostpris 1. januar 2009	15.542	17.758	1.396	34.099	638	69.433
Valutakursreguleringer	67	72	(209)	210	0	140
Tilgang af egenudviklede aktiver	0	0	783	0	1.775	2.558
Afgang aktiver bestemt for salg	(15.609)	0	0	0	0	(15.609)
Overførsler	0	0	(783)	783	0	0
<b>Kostpris 31. december 2009</b>	<b>0</b>	<b>17.830</b>	<b>1.187</b>	<b>35.092</b>	<b>2.413</b>	<b>56.522</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2009	(32)	0	(79)	(22.379)	0	(22.490)
Valutakursregulering	(306)	0	(22)	1	0	(327)
Afskrivninger	(180)	0	(85)	(2.435)	0	(2.700)
Afgang aktiver bestemt for salg	518	0	0	0	0	518
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2009</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(186)</b>	<b>(24.813)</b>	<b>0</b>	<b>(24.999)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2009</b>	<b>0</b>	<b>17.830</b>	<b>1.001</b>	<b>10.279</b>	<b>2.413</b>	<b>31.523</b>

### 13. Immaterielle aktiver

#### (moderselskab)

tkr.	Patenter og licenser	Færdig-gjorte udviklingsprojekter	Igang-værende udviklingsprojekter	I alt
Kostpris 1. januar 2008	56	32.151	1.504	33.711
Tilgang af egenudviklede aktiver	0	0	1.082	1.082
Overførsel	0	1.948	(1.948)	0
<b>Kostpris 31. december 2008</b>	<b>56</b>	<b>34.099</b>	<b>638</b>	<b>34.793</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2008	(45)	(19.983)	0	(20.028)
Afskrivninger	(11)	(2.396)	0	(2.407)
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2008</b>	<b>(56)</b>	<b>(22.379)</b>	<b>0</b>	<b>(22.435)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2008</b>	<b>0</b>	<b>11.720</b>	<b>638</b>	<b>12.358</b>

tkr.	Patenter og licenser	Færdig-gjorte udviklingsprojekter	Igang-værende udviklingsprojekter	I alt
Kostpris 1. januar 2009	56	34.099	638	34.793
Tilgang af egenudviklede aktiver	0	0	1.775	1.775
<b>Kostpris 31. december 2009</b>	<b>56</b>	<b>34.099</b>	<b>2.413</b>	<b>36.568</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2009	(56)	(22.379)	0	(22.435)
Afskrivninger	0	(2.237)	0	(2.237)
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2009</b>	<b>(56)</b>	<b>(24.616)</b>	<b>0</b>	<b>(24.672)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2009</b>	<b>0</b>	<b>9.483</b>	<b>2.413</b>	<b>11.896</b>

Ledelsen har vurderet, at alle immaterielle aktiver, bortset fra goodwill, har en begrænset økonomisk levetid. Koncernen besidder et patent, som er aktiveret under patenter og licenser. Dette patent har en restløbetid på 16 år. De væsentligste aktiviteter i 2009 vedrører egenudvikling af processer til fremstilling af siliciumkrystaller i nye varianter.

#### Goodwill

Goodwill er opstået i forbindelse med virksomhedskøbet af Cematec Silicon S.A. med tilhørende datterselskab. Goodwillen er baseret på de økonomiske fordele, som henholdsvis Cematec Silicon S.A. og moderselskabet Topsil Semiconductor Materials A/S opnår i form af Cematecs øgede adgang til wafering og skivepolering samt Topsils mulighed for øget salg til nuværende og Cematecs kunder, med udgangspunkt i den overtagne medarbejderstab og deres know-how. Genindvindingsværdien er beregnet for koncernen som helhed, d.v.s. en pengestrømsgenererende enhed, idet det er vurderet, at den øgede organisatoriske integration og samhandel koncernselskaberne imellem medfører, at der ikke kan opgøres concernuafhængige pengestrømme for de enkelte juridiske enheder.

De væsentligste usikkerheder er i den forbindelse knyttet til fastlæggelse af diskonteringsfaktor og vækstrater samt forventede ændringer i salgspriser og produktionsomkostninger i budget- og terminalperioderne. Vækstraterne er baseret på analyser udarbejdet af et anerkendt analyseinstitut med branchekendskab. Der er ikke regnet med vækst og inflation i terminalperioden.

De fastlagte diskonteringsfaktorer afspejler markedsvurderinger af den tidsmæssige værdi af penge, udtrykt ved en risikofri rente, og de specifikke risici, der er knyttet til den enkelte pengestrømsfrembringende enhed. Diskonteringsfaktorerne fastlægges på en før skat basis. Ved opgørelsen af nutidsværdien er anvendt en diskonteringsfaktor på 12,5% (2008: 12,5%). Diskonteringsfaktoren er baseret på en risikofri rente på 3,27%, der svarer til renteniveauet på en 10-årig EURO-obligation (tysk), samt en forventet risikopræmie, der dels relaterer sig til selskabet og til branchens risikoprofil.

Skønnede ændringer i salgspriser og produktionsomkostninger er baseret på historiske erfaringer samt forventninger til fremtidige markedsåndringer.

Til brug for beregningen af den pengestrømsfrembringende enheds kapitalværdi er anvendt de pengestrømme, der fremgår af det seneste ledelsesgodkendte budget for det kommende regnskabsår samt strategiplan.

Pr. balancedagen overstiger nutidsværdien af den pengestrømsfrembringende enhed den regnskabsmæssige værdi, og der er derfor ikke behov for nedskrivning af goodwill.

#### 14. Forsknings- og udviklingsomkostninger

Morderselskab			Koncern	
2008	2009	tkr.	2009	2008
638	1.774	Afholdte forsknings- og udviklingsomkostninger	1.774	638
(638)	(1.774)	Udviklingsomkostninger indregnet som immaterielle aktiver	(1.774)	(638)
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Afholdte forsknings- og udviklingsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

#### 15. Materielle aktiver

(Koncern)

tkr.	Bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg m.v.	Anlæg under udførelse	I alt
Kostpris 1. januar 2008	0	59.433	6.749	2.910	69.092
Valutakursreguleringer	(7.708)	(7.515)	(147)	(303)	(15.673)
Tilgang ved virksomhedsovertagelser	67.023	65.775	1.277	2.622	136.697
Tilgang	258	740	289	6.770	8.057
Overførsler	0	4.141	1.089	(5.230)	0
<b>Kostpris 31. december 2008</b>	<b>59.573</b>	<b>122.574</b>	<b>9.257</b>	<b>6.769</b>	<b>198.173</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2008	0	(37.410)	(4.152)	0	(41.562)
Valutakursreguleringer	33	83	4	0	120
Afskrivninger	(568)	(3.649)	(1.512)	0	(5.729)
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2008</b>	<b>(535)</b>	<b>(40.976)</b>	<b>(5.660)</b>	<b>0</b>	<b>(47.171)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2008</b>	<b>59.038</b>	<b>81.598</b>	<b>3.597</b>	<b>6.769</b>	<b>151.002</b>
Heraf finansielt leasede aktiver	0	0	805	0	805

tkr.	Bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg m.v.	Anlæg under udførelse	I alt
Kostpris 1. januar 2009	59.573	122.574	9.257	6.769	198.173
Valutakursreguleringer	238	843	4	2	1.088
Tilgang	855	1.125	458	19.742	22.180
Overførsler	0	2.856	6.984	(9.840)	0
Afgang	0	(3.873)	(12)	0	(3.885)
Afgang aktiver bestemt for salg	(60.666)	(9.611)	(867)	(660)	(71.804)
<b>Kostpris 31. december 2009</b>	<b>0</b>	<b>113.914</b>	<b>15.824</b>	<b>16.013</b>	<b>145.751</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2009	(535)	(40.976)	(5.660)	0	(47.171)
Valutakursreguleringer	(122)	(215)	(15)	0	(352)
Afskrivninger	(2.900)	(7.920)	(2.060)	0	(12.880)
Afgang	0	3.265	0	0	3.265
Afgang aktiver bestemt for salg	3.557	1.732	156	0	5.445
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2009</b>	<b>0</b>	<b>(44.114)</b>	<b>(7.579)</b>	<b>0</b>	<b>(51.693)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2009</b>	<b>0</b>	<b>69.800</b>	<b>8.245</b>	<b>16.013</b>	<b>94.058</b>
Heraf finansielt leasede aktiver	0	0	445	0	445

## 15. Materielle aktiver, fortsat

(Moderselskab)

tkr.	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg m.v.	Anlæg under udførelse	I alt
Kostpris 1. januar 2008	59.433	6.749	2.910	69.092
Tilgang	597	289	6.770	7.656
Overførsler	2.022	1.089	(3.111)	0
<b>Kostpris 31. december 2008</b>	<b>62.052</b>	<b>8.127</b>	<b>6.569</b>	<b>76.748</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2008	(37.410)	(4.152)	0	(41.562)
Afskrivninger	(2.208)	(1.443)	0	(3.651)
Afgang	0	0	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2008</b>	<b>(39.618)</b>	<b>(5.595)</b>	<b>0</b>	<b>(45.213)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2008</b>	<b>22.434</b>	<b>2.532</b>	<b>6.569</b>	<b>31.535</b>

tkr.	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg m.v.	Anlæg under udførelse	I alt
Kostpris 1. januar 2009	62.052	8.127	6.569	76.748
Tilgang	177	46	14.372	14.595
Overførsler	2.856	6.984	(9.840)	0
Afgang	(1.406)	(14)	0	(1.420)
<b>Kostpris 31. december 2009</b>	<b>63.679</b>	<b>15.143</b>	<b>11.101</b>	<b>89.923</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2009	(39.618)	(5.595)	0	(45.213)
Afskrivninger	(2.479)	(1.700)	0	(4.179)
Afgang	1.085	3	0	1.088
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2009</b>	<b>(41.012)</b>	<b>(7.292)</b>	<b>0</b>	<b>(48.304)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2009</b>	<b>22.667</b>	<b>7.851</b>	<b>11.101</b>	<b>41.619</b>

## 16. Kapitalandele i dattervirksomheder

Moderselskab		tkr.
2008	2009	
0	153.725	Kostpris 1. januar
153.725	5.962	Tilgang i forbindelse med opkøb
<b>153.725</b>	<b>159.687</b>	<b>Kostpris 31. december</b>

Der er i regnskabsperioden ikke foretaget nedskrivninger på kapitalandele i dattervirksomheder.

	Hjemsted	Ejerandel 2009 %	Andel af stemmerettig- heder 2009 %	Aktivitet
Cemat Silicon S.A.	Polen	100,00	100,00	Produktion og salg af silicium- skiver til halvlederindustrien

	Hjemsted	Ejerandel 2008 %	Andel af stemmerettig- heder 2008 %	Aktivitet
Cemat Silicon S.A.	Polen	94,23	90,02	Produktion og salg af silicium- skiver til halvlederindustrien

#### 17. Andre langfristede tilgodehavender m.v.

Moderselskab			Koncern	
2008	2009	tkr.	2009	2008
39.636	38.926	Deponering i forbindelse med garantistillelse til leverandør	38.926	39.636
14.901	31.615	Forudbetaling af varer	31.615	14.901
9.865	7.266	Deponering af forudbetaling fra kunder	7.266	9.865
2.250	2.250	Depositum, husleje	2.250	2.250
42	42	Øvrige	42	42
<b>66.694</b>	<b>80.099</b>	<b>I alt</b>	<b>80.099</b>	<b>66.694</b>

Ved indgåelse af leverandørkontrakt om levering af råvarer frem til 2012 er der indgået aftale om deponering af 7,5 mio. USD. Denne deponeringsaftale udløber 31. december 2012, hvorefter deponeringen vil blive frigivet. Der er indgået yderligere aftale med anden leverandør om levering af råvarer i 2009 for perioden 2010-2017, som har krævet en forudbetaling i 2009 på 2,7 mio. EUR.

Forudbetaling fra kunder dækker aftale om levering af varer til 2012, hvor der er afgivet sikkerhed til koncernen i form af en deponeringskonto frem til 2012. Denne deponeringskonto er spærret.

#### 18. Varebeholdninger

Moderselskab			Koncern	
2008	2009	tkr.	2009	2008
21.357	35.437	Råvarer og hjælpematerialer	46.419	38.900
30.804	34.617	Varer under fremstilling	51.810	39.634
6.664	894	Fremstillede varer og handelsvarer	9.742	6.776
<b>58.825</b>	<b>70.948</b>	<b>I alt</b>	<b>107.971</b>	<b>85.310</b>

I moderselskabet er der i alt nedskrevet 481 tkr. på lageret i 2009 mod 85 tkr. i 2008, imens der i koncernen i alt er nedskrevet 4.954 tkr. på lageret i 2009 mod 711 tkr. i 2008.

## 19. Tilgodehavender fra salg

Moderselskab			Koncern	
2008	2009	tkr.	2009	2008
46.595	76.247	Tilgodehavender fra salg	94.407	65.372
<b>46.595</b>	<b>76.247</b>		<b>94.407</b>	<b>65.372</b>
0	(384)	Nedskrivninger indeholdt i ovenstående tilgodehavender indregnet under Andre eksterne omkostninger	(384)	(110)
<b>46.595</b>	<b>75.863</b>	<b>I alt</b>	<b>94.023</b>	<b>65.262</b>

### Forfaldne tilgodehavender:

Moderselskab			Koncern	
2008	2009	tkr.	2009	2008
8.489	10.751	Forfaldne med op til en måned	12.872	12.188
45	241	Forfaldne mellem n og tre måneder	2.154	1.647
410	363	Forfaldne mere end 3 måneder	889	1.314
<b>8.944</b>	<b>11.355</b>	<b>I alt</b>	<b>15.915</b>	<b>15.149</b>

### Forfaldne tilgodehavender fordelt på ikke nedskrevne tilgodehavender:

Moderselskab			Koncern	
2008	2009	tkr.	2009	2008
6.391	1.217	Europa	4.455	8.945
353	787	USA	833	1.500
2.200	9.351	Asien	10.627	4.704
<b>8.944</b>	<b>11.355</b>	<b>I alt</b>	<b>15.915</b>	<b>15.149</b>

Der anvendes en hensættelseskonto til at reducere den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender, hvis værdien ud fra en individuel vurdering af de enkelte debitors betalingssevne er forringet, f.eks. ved betalingsstandsning, konkurs e.l. Nedskrivning foretages til nettorealiseringsværdi, svarende til summen af de fremtidige nettoindbetalinger, som tilgodehavenderne forventes at indbringe.

Tilgodehavendernes regnskabsmæssige værdi svarer til deres dagsværdi. Tilgodehavenderne er ikke rentebærende før ca. 30-60 dage efter faktureringsstidspunktet. Herefter tilskrives tilgodehavenderne renter med 1% pr. måned af det udestående beløb.

### Hensættelseskonto for tilgodehavender:

Moderselskab			Koncern	
2008	2009	tkr.	2009	2008
0	0	Hensættelseskonto pr. 01.01.	110	0
0	0	Årets konstaterede tab	0	0
0	0	Tilbageførte hensættelser	(110)	0
0	384	Årets hensættelse til dækning af tab	384	110
<b>0</b>	<b>384</b>	<b>Hensættelseskonto pr. 31.12.</b>	<b>384</b>	<b>110</b>

## 20. Andre tilgodehavender

Moterselskab			Koncern	
2008	2009	tkr.	2009	2008
9.344	18.483	Eksport- og forskudsmoms	18.483	9.344
3.953	988	Øvrige	5.979	10.808
<b>13.297</b>	<b>19.471</b>	<b>I alt</b>	<b>24.462</b>	<b>20.152</b>

Andre tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, medmindre andet er oplyst.

Andre tilgodehavender er ikke forbundet med særlige kreditrisici, og der er i lighed med sidste år ikke indregnet nedskrivninger af disse. Ingen af tilgodehavenderne er forfaldne.

## 21. Likvide beholdninger jf. pengestrømsopgørelsen

Moterselskab			Koncern	
2008	2009	tkr.	2009	2008
9.404	10.377	Likvide beholdninger og bankindestående	11.840	68.154
0	0	Likvide beholdninger i aktiver bestemt for salg	61.904	0
0	(14.393)	Kortfristet bankgæld (kassekredit)	(14.393)	0
<b>9.404</b>	<b>(4.016)</b>	<b>I alt</b>	<b>59.351</b>	<b>68.154</b>

Koncernens likvide beholdning består primært af indestående i banker. Der vurderes således ikke at være nogen særlig kreditrisiko forbundet med likviderne.

Bankindestående og bankgæld er variabelt forrentet. De regnskabsmæssige værdier svarer til aktivernes dagsværdi. Koncernen har uudnyttede trækingsrettigheder på kassekreditter for i alt 6.101 tkr. Af koncernens fri likviditet tilhører 62 mio. kr. (2008: 58 mio. kr.) Cemat 70 S.A., hvori Topsil Semiconductor Materials A/S har bestemmende indflydelse via en ejerandel på 53%.

## 22. Aktiekapital

Aktiekapitalen består af 407.960.734 aktier med en stykstørrelse på 0,25 kr. Aktierne er ikke opdelt i klasser, og der er ikke tilknyttet særlige rettigheder til aktierne.

stk.	2009	2008
Antal aktier 01.01	403.391.670	398.822.609
Kapitalforhøjelse ved kontant indbetaling	4.569.064	4.569.061
<b>Antal aktier 31.12</b>	<b>407.960.734</b>	<b>403.391.670</b>
tkr.		
Stykstørrelse nom. værdi 0,25 kr.	100.848	99.706
Kapitalforhøjelse ved kontant indbetaling	1.142	1.142
<b>I alt</b>	<b>101.990</b>	<b>100.848</b>

Kapitalforhøjelsen i 2008 og 2009 vedrører udnyttelse af warrants til direktion og ledende medarbejdere.

## 23. Andre reserver

Reserve for valutakursregulering indeholder alle kursreguleringer, der opstår ved omregning af regnskaber for enheder med en anden funktionel valuta end danske kroner.

Reserve for aktiebaseret vederlæggelse indeholder den akkumulerede værdi af optjent ret til aktieoptionsordninger (egenkapitalordninger) målt til egenkapitalinstrumenternes dagsværdi på tildelingstidspunktet og indregnet over den periode, hvor medarbejderne opnår retten til aktieoptionerne. Reserven opløses i takt med, at medarbejderne udnytter den optjente ret til at erhverve aktieoptioner, eller rettighederne udløber uden at blive udnyttet.



## 24. Kreditinstitutter i øvrigt samt bankgæld

Moderselskab			Koncern	
2008	2009	tkr.	2009	2008
127.488	138.593	Gæld til kreditinstitutter	152.949	155.869
<b>127.488</b>	<b>138.593</b>		<b>152.949</b>	<b>155.869</b>
		Gælden forfalder til betaling således:		
23.321	38.726	Inden for 1 år	47.654	39.793
20.833	24.334	Mellem 1 og 2 år fra balancedagen	29.761	27.554
20.834	24.333	Mellem 2 og 3 år fra balancedagen	24.334	26.022
20.833	24.334	Mellem 3 og 4 år fra balancedagen	24.333	20.833
20.834	24.333	Mellem 4 og 5 år fra balancedagen	24.334	20.834
20.833	2.533	Efter 5 år fra balancedagen	2.533	20.833
<b>127.488</b>	<b>138.593</b>		<b>152.949</b>	<b>155.869</b>
		Gæld til kreditinstitutter i øvrigt samt bankgæld er indregnet således i balancen:		
23.321	38.726	Kortfristede forpligtelser	47.654	39.793
104.167	99.867	Langfristede forpligtelser	105.295	116.076
<b>127.488</b>	<b>138.593</b>	<b>I alt</b>	<b>152.949</b>	<b>155.869</b>

I gæld til kreditinstitutter er der ikke medtaget renter.

Navn	Selskab	Valuta	Udløb	Fast eller variabel rente	Rente-Sats % p.a.	Dags-værdi t.kr.
Kassekredit	Cemat Polen	PLN	2010	Variabel	Wibor+3,9%	3.044
Lån	Cemat Polen	JPY	2010	Variabel	Libor+5,0%	6.384
Lån	Cemat Polen	JPY	2011	Variabel	Libor+5,0%	4.928
Kassekredit, moderselskab		DKK	2010	Variabel	Cibor3+ 3,5%/6,5%	14.393
Akkvisitionslån, moderselskab		DKK	2015	Variabel	3,5%/6,5%	124.200
<b>31.12.2009</b>						<b>152.949</b>

Rentemarginalen på akkvisitionslånet i moderselskabet er differentieret således, at når hovedstolen er større end 65 mio. kr., forrentes lånet med cibor3+6,5% p.a. Når hovedstolen er reduceret til under 65 mio. kr., forrentes lånet med cibor3+3,5% p.a. Der er tilknyttet finansielle covenants til lånet, som relaterer sig til koncernens indtjening og soliditetsgrad.

Navn	Selskab	Valuta	Udløb	Fast eller variabel rente	Rente-Sats % p.a.	Dags-værdi t.kr.
Kassekredit	Cemat Polen	USD	2009	Variabel	Libor+1,4%	9.722
Lån	Cemat Polen	JPY	2012	Variabel	Libor+1,8%	18.659
Akkvisitionslån, moderselskab		DKK	2014	Variabel	Cibor3+ 3,5%/6,5%	127.488
<b>31.12.2008</b>						<b>155.869</b>

25. Finansielle leasingforpligtelser  
(Koncern)

	Minimumsleasing ydelse tkr.		Nutidsværdi af minimumsleasingydelse tkr.	
	2009	2008	2009	2008
De finansielle leasingforpligtelser forfalder således:				
Inden for 1 år fra balancedagen	141	191	141	191
Mellem 1 og 5 år fra balancedagen	304	614	304	614
Efter 5 år fra balancedagen	0	0	0	0
<b>Pr. 31. december</b>	<b>445</b>	<b>805</b>	<b>445</b>	<b>805</b>

Den regnskabsmæssige værdi svarer til forpligtelsernes dagsværdi.  
De indgåede finansielle leasingforpligtelser omfatter automobiler.

26. Øvrige langfristede forpligtelser

Moderselskab			Koncern	
2008	2009	tkr.	2009	2008
0	0	Pensioner	652	261
0	0	Øvrige forpligtelser	163	1.584
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>I alt</b>	<b>815</b>	<b>1.845</b>

27. Leverandører af varer og tjenesteydelser

Moderselskab			Koncern	
2008	2009	tkr.	2009	2008
23.332	19.567	Gæld til leverandører for leverede varer og tjenesteydelser	49.176	31.958
<b>23.332</b>	<b>19.567</b>		<b>49.176</b>	<b>31.958</b>

Den regnskabsmæssige værdi svarer til forpligtelsernes dagsværdi. Gæld til leverandører forfalder inden for 1 år.

28. Hensatte forpligtelser

Moderselskab			Koncern	
2008	2009	tkr.	2009	2008
232	962	Garantiforpligtelser, 01.01.	962	232
0	(962)	Anvendt i året	(962)	0
730	4.175	Hensat i året	4.175	730
<b>962</b>	<b>4.175</b>	<b>Garantiforpligtelser, 31.12.</b>	<b>4.175</b>	<b>962</b>

I året er der yderligere hensat en garantiforpligtelse på 4.175 tkr., svarende til fremstillingsprisen på flere kundeordrer samt forventede tab på producerede skiver.

Kundeordrerne var på udvalgte siliciumskiver kvalitetsmæssigt uden for tolerance, hvorfor der i 1. halvår 2010 skal efterleveres nye skiver uden beregning.

## 29. Anden gæld

Moderselskab			Koncern	
2008	2009	tkr.	2009	2008
241	1.558	Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag, m.v.	4.926	241
4.555	5.065	Feriepengeforpligtelse, o.l.	5.893	4.555
12.537	21.925	Skyldig moms og afgifter	21.925	15.105
7.693	9.583	Andre skyldige omkostninger	10.728	8.063
<b>25.026</b>	<b>38.131</b>	<b>I alt</b>	<b>43.472</b>	<b>27.964</b>

Den regnskabsmæssige værdi af skyldige poster vedrørende løn, A-skat, sociale bidrag, feriepenge o.l., afledte finansielle instrumenter, moms og afgifter, skyldig selskabsskat samt andre skyldige omkostninger svarer til forpligtelsernes dagsværdi.

Feriepengeforpligtelser m.v. repræsenterer koncernens forpligtelser til at udbetale løn ved medarbejdernes afholdelse af den ferie, som de pr. balancedagen har optjent ret til at afholde i efterfølgende regnskabsår.

## 30. Ændring i nettoarbejdskapital

Moderselskab			Koncern	
2008	2009	tkr.	2009	2008
(11.824)	(12.123)	Ændring i varebeholdninger	(22.944)	(10.794)
(21.180)	(48.878)	Ændring i tilgodehavender	(49.684)	(21.359)
(1.693)	9.960	Ændring i leverandører og anden gæld	29.700	(17.194)
0	(23.180)	Ændring i tilgodehavende hos datterselskab	0	0
<b>(34.697)</b>	<b>(74.221)</b>	<b>I alt</b>	<b>(42.928)</b>	<b>(49.347)</b>

Ændringer i nettoarbejdskapital er opgjort inklusive aktiver og passiver bestemt for salg.

## 31. Aktiver bestemt for salg

I 2009 besluttede ledelsen i Topsil Semiconductor Materials A/S at intensivere afhændelsen af ejerandelen i ejendomsselskabet Cemat70 S.A., hvori selskabet har en kontrollerende indflydelse gennem det 100% ejede datterselskab Cemat Silicon S.A.

Cemat70 S.A.s væsentligste aktiv er grunde og bygninger, som udlejes på markedsvilkår, bl.a. til Cemat Silicon S.A., som er den største enkeltstående lejer.

Der har efterfølgende været ført forhandlinger med forskellige potentielle købere af den pågældende aktiepost. Aktieposten forventes afhændet inden for 12 måneder. Aktiver og forpligtelser knyttet til den pågældende aktiepost er i balancen pr. 31. december 2009 klassificeret som Aktiver bestemt for salg, jf. nedenfor.

Provenuet fra salget af aktieposten i Cemat70 S.A. forventes at overstige de regnskabsmæssige værdier af de tilknyttede aktiver og forpligtelser.

tkr.	2009
Brugsret	15.380
Bygninger	57.107
Produktionsanlæg og maskiner	7.879
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	710
Materielle aktiver under opførelse	659
Varebeholdninger	388
Tilgodehavende fra salg	2.829
Periodeafgrænsningsposter	546
Likvide beholdninger	61.904
<b>Aktiver bestemt for salg</b>	<b>147.402</b>
Gæld til kreditinstitutter	473
Udskudte skatteforpligtelser	10.875
Leverandører af varer og tjenesteydelser	1.474
Hensatte forpligtelser	105
<b>Passiver knyttet til aktiver bestemt for salg</b>	<b>12.927</b>
Nettoaktiver bestemt for salg	<b>134.475</b>

### 32. Operationelle leasingforpligtelser

Det er moderselskabets politik at lease biler via operationelle leasingkontrakter. Den gennemsnitlige leasingperiode er 36 måneder. Alle leasingkontrakter følger en fast afdragsprofil, og ingen af aftalerne indeholder bestemmelser om betingede leasingydelse ud over bestemmelser om pristalsreguleringer med udgangspunkt i offentlige indeks. Leasingkontrakterne er uopsigelige i den aftalte leasingperiode, men kan forlænges på fornyede vilkår.

Moderselskab			Koncern	
2008	2009	tkr.	2009	2008
		<b>Uopsigelige operationelle leasingydelser er som følger:</b>		
910	563	0-1 år	563	910
709	416	1-5 år	416	709
0	0	Mere end 5 år	0	0
<b>1.619</b>	<b>979</b>	<b>I alt</b>	<b>979</b>	<b>1.619</b>

Der er i resultatopgørelsen indregnet 825 tkr. for året 2009 (2008: 882 tkr.) vedrørende operationel leasing.

### 33. Pantsætninger

Moderselskabet har som sikkerhed for akquisitionslån og forhøjede driftskreditter hos koncernens bankforbindelse pantsat de erhvervede aktier i Cemat Silicon S.A. samt udstedt et skadesløsbrev (virksomhedspant) på 75.000 tkr. Der er givet pant i simple fordringer, varelagre og driftsmateriel for 25.000 tkr. i hvert af de nævnte områder.

Derudover er 2 ejerpantebreve på nominel 10.000 tkr. og 5.250 tkr. i henholdsvis produktionsudstyr og løsøre stillet til sikkerhed for lånet.

Deponeringskonti er stillet til sikkerhed over for garanti, stillet over for kunde, samt remburs i favør af leverandør.

Moderselskab			Koncern	
2008	2009	tkr.	2009	2008
49.501	46.192	Regnskabsmæssig værdi af deponeringskonti	46.192	49.501

I Cemat Silicon S.A. og Cemat70 S.A. er der pantsat aktiver med bogført værdi for 47,4 mio. kr. til sikkerhed for lån og driftskreditter.

### 34. Kautions- og eventualforpligtelser

Moderselskabet har udstedt en betalingsgaranti på PLN 2.550.000 over for Raiffeisen Bank, Warszawa, som sikkerhed for kreditfaciliteter i Cemat Silicon S.A.

### 35. Køb af virksomhed

Koncernen har i regnskabsåret 2009 ikke erhvervet virksomhed.

I 2008 har koncernen erhvervet følgende virksomheder:

Navn	Primær aktivitet	Overtagelses-tidspunkt	Overtager ejendel %	Overtaget ejerandel %	Kostpris tkr.
Cemat Silicon S.A., Warszawa	Produktion og salg af siliciumkrystaller og -skiver	28.10.2008	94,23	90,02	153.725
					<b>153.725</b>

Desuden ejer Cemat Silicon S.A. 52,92% af kapitalen i ejendomsselskabet Cemat70 S.A., som bl.a. ejer de bygninger, hvorfra Cemat Silicon S.A. driver virksomhed. Cemat70 S.A. har ud over Cemat Silicon S.A. ca. 60 lejemål.

	Regnskabs-mæssig værdi tkr.	Regulering til dags-værdi tkr.	Dags-værdi tkr.
Immaterielle aktiver (brugsret, grunde, tidsbegrænset)	0	17.572	17.572
Øvrige immaterielle aktiver (kundelister, m.m.)	237	1.276	1.513
Produktionsanlæg	53.419	16.252	69.671
Bygninger	16.969	50.054	67.023
Varebeholdninger	31.063	46	31.109
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	18.851	0	18.851
Udskudte skatteaktiver	1.858	0	1.858
Andre tilgodehavender	5.907	0	5.907
Likvide beholdninger	77.264	0	77.264
Bankgæld	(26.027)	0	(26.027)
Leverandørgæld	(28.253)	0	(28.253)
Hensatte forpligtelser	(4.551)	0	(4.551)
Hensatte skatteforpligtelser	0	(1.034)	(1.034)
Udskudte skatteforpligtelser	(1.512)	(16.188)	(17.700)
<b>Nettoaktiver</b>	<b>145.225</b>	<b>67.978</b>	<b>213.203</b>
Minoritetsinteresser	(51.332)	(28.224)	(79.556)
Egenkapital, Topsils andel	93.893	39.754	133.647
Opgjort goodwill			20.078
<b>Kostpris betalt kontant</b>			<b>153.725</b>
Overtagne likvide beholdninger, jf. ovenfor			(77.264)
<b>Likviditetseffekt, netto</b>			<b>76.461</b>

Kostprisen for Cemat Silicon S.A. er betalt kontant. Købsomkostninger som bl.a. omfatter honorar til advokat, revisor, andre specialister samt øvrige direkte henførbare købsomkostninger er indeholdt i den kontante anskaffelsessum. De nævnte købsomkostninger udgør 5 mio. kr.

Regulering til dagsværdi for brugsret og bygninger er baseret på værdiansættelsesrapporter og konservative vurderinger modtaget fra uafhængig valuar.

Efter indregning af identificerbare aktiver og forpligtelser til dagsværdi er goodwill opgjort til 20,1 mio. kr. Goodwill repræsenterer aktiver opgjort til dagsværdi, som ikke kan måles nøjagtigt og pålideligt. Disse værdier er bl.a. den overtagne medarbejderstab og deres knowhow samt adgang til wafering og skivepolering. Desuden bidrager synergier fra Cemat Silicon S.A. med de eksisterende aktiviteter i moderselskabet positivt.

Koncernen vurderer, at synergierne ved opkøbet bidrager med ca. 25 mio. kr., når de har fuld effekt efter 3 år. I omsætningen for 2008 indgår Cemat Silicon S.A. med 27,7 mio. kr. og med et resultat før skat på (1,2) mio. kr.

I det omfang Cemat Silicon S.A. havde været ejet fra 1. januar 2008, ville omsætningen for 2008 have været 402 mio. kr. og resultat før skat ville have været 64 mio. kr.

### 36. Øvrige kontraktlige forpligtelser

#### Råvareleverandører

Moderselskabet har indgået en langtidskontrakt på 6 år (2007-2012) om levering af råsilicium (koncernens primære råvare) med en af koncernens godkendte råvareleverandører.

Aftalen er en kombinationsaftale, dels med en fast volumen til faste (dog indeksregulerede) priser, og dels en variabel volumen til markedspriser. Den variable volumen kan ikke overstige den faste volumen i det enkelte kalenderår. Aftalen har således en volumenmæssig begrænsning. Langtidskontrakten forpligter koncernen til at aftage en minimumsvolumen.

Moderselskabet har endvidere indgået en ny langtidskontrakt, der sikrer yderligere leverancer af polysilicium i perioden 2010 til 2017. Ledelsen vurderer, at kontrakten er indgået på markedsmæssige vilkår. Som led i aftalegrundlaget skal moderselskabet yde en forudbetaling. Forudbetalingen anvendes til betaling af råvarer i takt med leveringer i perioden 2010 til 2017.

De indgåede aftaler kan blive opsagt i forbindelse med en overtagelse af kontrollen med moderselskabet. Hvis en overtagelse gennemføres, kan leverandøren opsige aftalen. Effekten af en eventuel opsigelse kan true koncernens fortsatte eksistens.

#### Kunder

For at minimere koncernens eksponering ved indgåelse af kontrakter omkring levering af råsilicium med faste minimumsvolumener og til faste (indeksregulerede) priser, har koncernen indgået aftaler på lignende vilkår med sine væsentligste kunder.

Over 30% af koncernens budgetterede/forecastede omsætning for perioden 2009-2012 er afsat på kundekontrakter til faste (indeksregulerede) priser til flere af koncernens væsentligste kunder.

#### Øvrige

Aftale vedrørende leje af bygninger er uopsigelig frem til og med 15.09.2010, og forpligtelsen udgør 1,1 mio. kr.

### 37. Finansielle risici og finansielle Instrumenter

Koncernens og moderselskabets finansielle aktiver og forpligtelser kan specificeres således:

Moderselskab			Koncern	
2008	2009	tkr.	2009	2008
46.595	75.863	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	94.023	65.262
0	23.180	Koncerntilgodehavender	0	0
13.297	19.471	Andre tilgodehavender, kortfristede	24.462	20.152
51.793	48.484	Andre tilgodehavender, langfristede	48.484	51.793
9.404	10.377	Likvide beholdninger	11.840	68.154
0	0	Likvide beholdninger i aktiver bestemt for salg	61.904	0
<b>121.089</b>	<b>177.375</b>	<b>Udlån og tilgodehavender</b>	<b>240.713</b>	<b>205.361</b>
104.167	99.867	Gæld til kreditinstitutter, langfristede	105.295	116.076
23.321	38.726	Gæld til kreditinstitutter, kortfristede	47.654	39.793
0	0	Finansielle leasingforpligtelser	445	805
23.332	19.567	Leverandører af varer og tjenesteydelser	49.176	31.959
25.026	38.131	Anden gæld	43.472	27.968
0	0	Anden gæld i aktiver bestemt for salg	2.052	0
<b>175.846</b>	<b>196.291</b>	<b>Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris</b>	<b>248.094</b>	<b>216.596</b>

#### Koncernens risikostyringspolitik

Risikostyring er en integreret del af den almindelige forretningsledelse og vurderes løbende af ledelsen. Ledelsen har vurderet, at de væsentlige risici, ud over de finansielle, vedrører leverandør- og kundeforhold. Koncernen er som følge af sin drift og sin finansiering eksponeret over for ændringer i valutakurser og renteniveau. Koncernen styrer de finansielle risici centralt og koordinerer likviditetsstyring, herunder kapitalfrembringelse og placering af overskydende likviditet. Efter tilkøbet af Cemmat Silicon S.A. pågår en opdatering af de interne forretningsgange. Koncernen opererer med lav risikoprofil, således at valuta-, rente- og kreditrisici kun opstår med udgangspunkt i kommercielle forhold. Det er koncernens politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici.

Koncernen styrer de finansielle risici ved anvendelse af model til styring af likviditetsbudgettering, der dækker en periode på 1 år.

### 37. Finansielle risici og finansielle Instrumenter, fortsat

#### Valutarisici

Valutarisici omfatter risiko for tab (eller mulighed for gevinst), når valutakurserne ændres. Valutarisici opstår, når indtægts- og udgiftsposter i fremmed valuta føres i resultatopgørelsen eller fra værdiregulering af balanceposter i anden valuta.

En betydelig andel af koncernens salg foregår i USD og EUR. Råvare mv. indkøbes ligeledes typisk i USD og EUR, hvorimod øvrige omkostningsposter typiske indkøbes i DKK eller PLN. Koncernen anvender ikke afledte finansielle instrumenter til afdekning af valutarisici af løbende cash flow eller balanceposter. I stedet benytter koncernens modtaget valuta til betaling af gældsposter i samme valuta, hvorved valutarisici generelt mindskes.

Udover balanceposter i udenlandsk valuta afledt af selskabets løbende transaktioner, har koncernen stillet en væsentlig kontant sikkerhed i USD for opretholdelse af råvarekontrakten (2009-2012).

Et udsving i USD/DKK kursen på +/- 0,50 kr., vil betyde en valutarisiko for koncernen på ca. +/- 4,3 mio. kr. beregnet på basis af balancedagens poster i USD. Tilsvarende vil et udsving i PLN/DKK på +/- 0,20 kr. betyde en valutarisiko for koncernen på ca. +/- 5,3 mio. kr. beregnet på basis af balancedagens poster i PLN.

Koncernens valutarisiko ved udsving i EUR/DKK kursen vurderes til at være uvæsentlig.

#### Koncernens usikrede nettoposition pr. balancedagen: (Koncern)

Valuta	Likvider, deponerings- konti og værdipapirer tkr.	Tilgode- havender tkr.	Gælds- forpligtelser tkr.	Netto- position tkr.	Heraf afdækket tkr.	Usikret netto- position tkr.
USD	49.499	20.957	(25.667)	44.789	0	44.789
PLN	61.933	8.450	(22.840)	47.543	0	47.543
EUR	7.928	63.637	(397)	71.168	0	71.168
GBP	0	61	(11)	50	0	50
NOK	0	16	(601)	(585)	0	(585)
JPY	534	5.308	(11.312)	(5.470)	0	(5.470)
DKK	2.292	20.056	(186.609)	(164.261)	0	(164.261)
Øvrige valutaer	42	0	(657)	(615)	0	(615)
<b>31.12.2009</b>	<b>122.228</b>	<b>118.485</b>	<b>(248.094)</b>	<b>(7.381)</b>	<b>0</b>	<b>(7.381)</b>

Valuta	Likvider, deponerings- konti og værdipapirer tkr.	Tilgode- havender tkr.	Gælds- forpligtelser tkr.	Netto- position tkr.	Heraf afdækket tkr.	Usikret netto- position tkr.
USD	57.361	33.609	(34.976)	55.994	0	55.994
PLN	56.314	13.477	(6.085)	63.706	0	63.706
EUR	16.019	25.299	(7.079)	34.239	0	34.239
GBP	0	756	0	756	0	756
NOK	0	0	(232)	(232)	0	(232)
JPY	0	7	(18.659)	(18.652)	0	(18.652)
DKK	0	1.751	(149.007)	(147.256)	0	(147.256)
Øvrige valutaer	42	726	(559)	209	0	209
<b>31.12.2008</b>	<b>129.736</b>	<b>75.625</b>	<b>(216.597)</b>	<b>(11.236)</b>	<b>0</b>	<b>(11.236)</b>

	2009	2008
<b>Egenkapitalens følsomhed over for valutakursudsving (tkr.)</b>		
Indvirkning, hvis USD-kurs var 0,50 kr. lavere end den faktiske kurs	(4.300)	(5.300)
Indvirkning, hvis PLN-kurs var 0,20 kr. lavere end den faktiske kurs	(5.300)	(7.100)
<b>Resultatets følsomhed over for valutakursudsving (tkr.)</b>		
Indvirkning hvis USD-kurs var 0,50 kr. lavere end faktisk kurs	(4.300)	(5.300)
Indvirkning, hvis PLN-kurs var 0,20 kr. lavere end den faktiske kurs	(5.300)	(7.100)

**(Moderselskab)**

Valuta	Likvider, deponerings- konti og værdipapirer tkr.	Tilgode- havender tkr.	Gælds- forpligtelser tkr.	Netto- position tkr.	Heraf afdækket	Usikret netto- position
USD	49.487	14.463	(8.016)	55.934	0	55.934
EUR	7.040	83.654	(397)	90.297	0	90.297
GBP	0	61	(11)	50	0	50
NOK	0	16	(601)	(585)	0	(585)
JPY	0	264	0	264	0	264
DKK	2.292	20.056	(186.609)	(164.261)	0	(164.261)
Øvrige valutaer	42	0	(657)	(615)	0	(615)
<b>31.12.2009</b>	<b>58.861</b>	<b>118.514</b>	<b>(196.291)</b>	<b>(18.916)</b>	<b>0</b>	<b>(18.916)</b>

Valuta	Likvider, deponerings- konti og værdipapirer tkr.	Tilgode- havender tkr.	Gælds- forpligtelser tkr.	Netto- position tkr.	Heraf afdækket tkr.	Usikret netto- position tkr.
USD	57.354	24.477	(24.397)	57.434	0	57.434
EUR	15.091	20.893	(1.651)	34.333	0	34.333
GBP	0	755	0	755	0	755
NOK	0	0	(232)	(232)	0	(232)
DKK	0	1.751	(149.007)	(147.256)	0	(147.256)
Øvrige valutaer	42	726	(559)	209	0	209
<b>31.12.2008</b>	<b>72.487</b>	<b>48.602</b>	<b>(175.846)</b>	<b>(54.757)</b>	<b>0</b>	<b>(54.757)</b>

	2009	2008
<b>Egenkapitalens følsomhed over for valutakursudsving (tkr.)</b>		
Indvirkning, hvis USD-kurs var 0,50 kr. lavere end den faktiske kurs	(5.400)	(5.500)
<b>Resultatets følsomhed over for valutakursudsving (tkr.)</b>		
Indvirkning hvis USD-kurs var 0,50 kr. lavere end faktisk kurs	(5.400)	(5.500)

**Renterisici**

Som følge af moderselskabets optagelse af akkvisitions lån kan koncernens renteeksponering primært henføres til rentebærende gældsposter. En bevægelse i koncernens effektive rente på 1% vil påvirke moderselskabets indtjening med ca. 0,8 mio. kr. pr. år.

<b>Renterisici (moderselskab)</b>	2009	2008
<b>Resultatets følsomhed over for renteændring (tkr.)</b>		
Indvirkning hvis den effektive rente +/- 1%	+/- 800	+/- 500

En bevægelse i koncernens effektive rente på 1% vil påvirke koncernens indtjening med ca. 0,3 mio. kr. pr. år

<b>Renterisici (koncern)</b>	2009	2008
<b>Resultatets følsomhed over for renteændring (tkr.)</b>		
Indvirkning hvis den effektive rente +/- 1%	+/- 300	+/- 230



### 37. Finansielle risici og finansielle Instrumenter, fortsat

#### Kreditrisici

Koncernens kreditrisici knyttet til finansielle aktiviteter svarer til de i balancen indregnede værdier. Koncernen vurderer løbende behovet for forsikring på enkeltdebitorer. Vurderingen baseres på den enkelte debitors nuværende og fremtidigt forventede engagement med koncernen.

Koncernens primære kreditrisiko er relateret til tilgodehavender fra salg. Koncernens likvidbeholdninger og deponeringer er placeret hos koncernens bankforbindelser, dog med en klar overvægt til koncernens hovedbankforbindelse. Der vurderes ikke at være særlige kreditrisici knyttet hertil, idet der i 2009 er etableret debitorforsikring på udvalgte debitorer.

#### Kapitalstyring

Koncernen vurderer løbende behovet for sammensætningen af kapitalstrukturen. Som led i opkøbet af Cemat Silicon S.A., Polen, i 2008 har moderselskabet optaget et akkvisitionslån samt udvidet driftskrediten. Det er ledelsens vurdering, at finansieringen af koncernens fremtidige ekspansionsplaner også kan gennemføres med det nuværende bankengagement samt de tilsagn, som er opnået i 2009 samt en kapitaludvidelse i løbet af 2010.

Prioriteringen af det frie cashflow, som koncernen genererer, er først at afdrage på den rentebærende gæld i den takt, som den forfalder, og dernæst anvende frit cashflow til produktudvikling og udbytte til aktionærerne.

Egenkapitalens andel af de samlede passiver udgjorde ved udgangen af 2009 54,3% (2008: 50,3%) i moderselskabet. Den realiserede egenkapitalforrentning for 2008 udgjorde 36,5%. På trods af den væsentlige stigning i de langfristede forpligtelser vurderer ledelsen fortsat, at koncernen er velkonsolideret, hvilket vurderes at være nødvendigt.

Det er koncernens politik, at aktionærerne skal opnå et afkast af deres investering i form af kursstigning og udbytte, der overstiger en risikofri investering i obligationer.

#### Den finansielle gearing kan pr. balancedagen opgøres således:

Moderselskab			Koncern	
2008	2009	tkr.	2009	2008
127.488	138.593	Kreditinstitutter/bankgæld	152.949	155.869
(9.404)	(10.377)	Likvide beholdninger	(11.840)	(68.154)
0	0	Likvide beholdninger i aktiver bestemt for salg	(61.904)	0
(51.793)	(48.484)	Andre langfristede tilgodehavender	(48.484)	(51.793)
<b>66.291</b>	<b>79.732</b>	<b>Nettorentebærende gæld</b>	<b>30.721</b>	<b>35.922</b>
<b>197.643</b>	<b>262.085</b>	<b>Egenkapital</b>	<b>300.617</b>	<b>249.246</b>
<b>0,3</b>	<b>0,4</b>	<b>Finansiel gearing</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>

På det etablerede akkvisitionslån er der tilknyttet covenants, som relaterer sig til koncernens fremtidige EBITDA-niveau og soliditetsgrad samt investeringsniveauet i de næste år.

#### Likviditet

Koncernen har i regnskabsåret haft en positiv pengestrøm fra drift og investeringer. Pengestrøm fra finansiering påvirker likviditeten negativt, således at årets pengestrøm er negativ med 9 mio. kr. Moderselskabet havde på balancedagen et nettotræk på 4 mio. kr., mens der på koncernniveau var en fri likviditet på 73,7 mio. kr. Af koncernens fri likviditet tilhører 61 mio. kr. Cemat70 S.A., hvori Topsil Semiconductor Materials A/S har bestemmende indflydelse via en ejerandel på 53%. Ledelsen vurderer, at denne likvide beholdning, samt de nuværende driftskreditter, giver et tilstrækkeligt kapitalberedskab. På balancedagen i 2008 havde moderselskabet en fri likviditet på 9,4 mio. kr., mens der på koncernniveau var 68,2 mio. kr. Af koncernens fri likviditet tilhørte 58 mio. kr. Cemat70 S.A.

### 38. Honorar til generalforsamlingsvalgt revision

Moderselskab			Koncern	
2008	2009	tkr.	2009	2008
360	520	Deloitte, revision årsrapport	1.045	766
0	3	Deloitte, andre erklæringer med sikkerhed	0	0
3.372	1.252	Deloitte, andre ydelser end revision	1.740	3.372
<b>3.732</b>	<b>1.775</b>	<b>I alt</b>	<b>2.785</b>	<b>4.138</b>

### 39. Nærtstående parter

Koncernen har ingen nærtstående parter med kontrol.

Koncernen har følgende nærtstående parter:

Cemat Silicon S.A., Polen

Cemat70 S.A., Polen

Ejendomsaktieselskabet Bangs Gård. Ejes af aktionær og næstformand i bestyrelsen

Frost Invest A/S. Ejes af medlem af bestyrelsen

CCMA Holding ApS. Ejes af medlem af bestyrelsen

Koncernen har haft transaktioner med følgende nærtstående parter i 2009:

Ejendomsaktieselskabet Bangs Gård

Cemat Silicon S.A.

Cemat70 S.A.

Næstformand i moderselskabets bestyrelse, Eivind Dam Jensen, er administrerende direktør og bestyrelsesmedlem i Ejendomsaktieselskabet Bangs Gård, der ejer moderselskabets lokaliteter i Frederikssund.

### 40. Transaktioner mellem nærtstående parter

Moderselskab			Koncern	
2008	2009	tkr.	2009	2008
1.206	1.438	Husleje, Ejendomsaktieselskabet Bangs Gård	1.438	1.206
0	70.904	Dattervirksomheder, salg af varer	0	0
0	93.389	Dattervirksomheder, køb af varer	0	0
0	310	Dattervirksomheder, renteindtægter	0	0
<b>1.206</b>	<b>166.041</b>	<b>I alt</b>	<b>1.438</b>	<b>1.206</b>

Øvrige ledelsesvederlag m.v. er særskilt oplyst i tilknytning til note 5, personaleomkostninger. Alle transaktioner med nærtstående parter er gennemført på markedsmæssige vilkår.

#### Oversigt over udestående mellem nærtstående parter

Moderselskab			Koncern	
2008	2009	tkr.	2009	2008
2.250	2.250	Depositum Ejendomsaktieselskabet Bangs Gård	2.250	2.250
1.076	(393)	Husleje m.m., Ejendomsaktieselskabet Bangs Gård	(393)	1.076
0	24.547	Dattervirksomheder, udlån	0	0
0	34.777	Dattervirksomheder, debitor tilgodehavende	0	0
0	(36.144)	Dattervirksomheder, kreditor udestående	0	0
<b>3.326</b>	<b>25.037</b>	<b>I alt</b>	<b>1.857</b>	<b>3.326</b>

#### 41. Aktionærforhold

Moderselskabet har registreret følgende aktionærer med mere end 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

##### Aktionærsammensætning

pr. 31. december 2009

	Antal aktier	Kapital kr.	Kapital %	Stemmer %
EDJ-Gruppen, Bangs Gård, Torvet 21, 6701 Esbjerg, Danmark	63.063.311	15.765.827,75	15,63	15,63

#### 42. Bestyrelse og direktion

Topsil Semiconductor Materials A/S bestyrelses- og direktionsmedlemmer besidder aktieposter i Topsil Semiconductor Materials

Aktier (egne og nærtstående*)	Aktiebesiddelse nominelt tkr.	
	2009	2008
Bestyrelsesformand Jens Borelli-Kjær	218	218
Næstformand Eivind Dam Jensen (EDJ-Gruppen)	15.766	15.766
Bestyrelsesmedlem Jørgen Frost	33	25
Bestyrelsesmedlem Ole Christian Andersen	54	54
Bestyrelsesmedlem Trine Schønnemann	21	21
Bestyrelsesmedlem Leif Jensen	192	159
Adm. direktør Keld Lindegaard Andersen	819	552
Salgs- og Marketingdirektør Jørgen Bødker	527	449
<b>I alt</b>	<b>17.630</b>	<b>17.244</b>

Nærtstående er ledelsens nærmeste familie og selskaber, hvori der indtages ledelsesmæssige funktioner

#### 43. Begivenheder efter balancedagen

Den 11. marts 2010 indgik Topsil en ny langsigtet råvarekontrakt for polysilicium til Float Zone (FZ) produkter med den ene af koncernens to eksisterende leverandører. Den nye aftale gælder til og med 2015 og afløser den eksisterende aftale med den pågældende leverandør for perioden 2007 til og med 2012.

Samtidig blev fem nye langsigtede kundekontrakter indgået med koncernens største kunder inden for FZ silicium. Tre af kontrakterne er med kunder som ikke tidligere har haft langsigtede aftaler, mens de to øvrige er fornyelser af eksisterende aftaler.

De fem nye kontrakter omfatter leverancer af stigende FZ volumener frem til og med 2015. Sammen med en eksisterende og uændret kundeaftale, der løber til 2012, dækker Topsils langsigtede kundeaftaler levering af FZ produkter i indtil seks år og udgør ca. 40% af koncernens budgetterede nettoomsætning i 2010.

#### 44. Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

Bestyrelsen har på bestyrelsesmødet den 25. marts 2010 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse. Årsrapporten forelægges moderselskabets aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 28. april 2010.

# ORDLISTE

<b>AC/AC</b>	<i>(Alternating Current/Alternating Current) omformer</i> Omformer fra vekselspænding til vekselspænding, f.eks. fra vindmølle til ledningsnettet.
<b>AC/DC</b>	<i>(Alternating Current/Direct Current) omformer</i> Omformer fra vekselspænding til jævnspænding, f.eks. til opladning af batterier.
<b>Analog</b>	Elektronisk kredsløb med uendeligt mange værdier.
<b>Bipolær</b>	Halvlederegenskab med to strømbærere (huller og elektroner).
<b>CNC</b>	<i>(Computer Numerical Controlled) maskiner</i> Automatiseret bearbejdningsmaskine.
<b>Czochralski (CZ)</b>	Krystaldyrkningsteknik for $\text{nk}$ krystallinsk silicium, som er den mest anvendte produktionsmetode optimeret til lav- og mellemspændingskomponenter.
<b>CZ-EPI</b>	<i>(Czochralski-Epitaxi)</i> Krystaldyrkningsteknik. Almindelige Czochralski siliciumskiver belagt med et tyndt lag EPI (Epitaxi). Man kan i EPI-laget styre de elektriske egenskaber præcist. Siliciumlaget er det eneste, elektronikkomponenten anvender. Produktet anvendes i forbrugerelektroniksegmentet.
<b>DC/AC</b>	<i>(Direct Current/Alternating Current) omformer</i> Omformer fra jævnspænding til vekselspænding, f.eks. fra solceller til ledningsnettet.
<b>Digital</b>	Elektrisk signal repræsenteret ved 0- og 1-taller.
<b>Diode</b>	Elektronisk komponent, som ensretter vekselstrøm til jævnstrøm.
<b>Diskret komponent</b>	Elektrisk komponent med begrænsede funktioner, f.eks. en tyristor. Fremstillet som adskilt komponent i modsætning til komponenter i integrerede kredse.
<b>Float zone (FZ)</b>	Krystaldyrkningsteknik for $\text{nk}$ krystallinsk silicium, som giver en ren silicium til anvendelse i høj- og mellemspændingskomponenter. Mere præcis og renere fremstillingsform end CZ teknologien.
<b>FZ-HPS</b>	<i>(High Purity Silicon)</i> Specifikt siliciumprodukt baseret på FZ teknologien. Anvendes fortrinsvis til sensorer og detektorer.
<b>FZ-NTD</b>	<i>(Neutron Transmutation Doped)</i> Specifikt siliciumprodukt baseret på FZ teknologien. Anvendes til meget høj og højspændings komponenter.
<b>FZ-PFZ</b>	<i>(Premium Float zone)</i> Specifikt siliciumprodukt baseret på FZ teknologien. Anvendes til høj- og mellemspændingskomponenter.
<b>Halvleder-komponent</b>	<i>(semiconductor)</i> Grundstoffet silicium er en halvleder. Halvledermaterialer kan være både elektrisk ledende og isolerende, hvilket er den egenskab, der gør at materialer kan anvendes til elektroniske komponenter.
<b>HVDC</b>	<i>(High Voltage Direct Current) transmissionssystemer</i> Jævnstrømsforbindelse, typisk anvendt ved transmission af strøm mellem landegrænser eller under vand.
<b>IGBT</b>	<i>(Insulated Gate Bipolar Transistor)</i> Elektronisk komponent, der tænder og slukker for strømforsyning.
<b>Infrarød</b>	Langbølget lys/varmestråling.
<b>Ingot</b>	Den engelske betegnelse for siliciumstang.
<b>Ledningsnettet</b>	Strøm føres til 240 V stikkontakten gennem ledningsnettet.
<b>Monokrystallinsk</b>	$\text{nk}$ krystallinske atomer samlet i symmetrisk krystalgitter f. eks. diamant.
<b>Polysilicium</b>	Råmateriale til produktion af $\text{nk}$ krystal-silicium.
<b>Power markedet</b>	Det segment af det samlede elektronikmarkedet, som anvendes til effektelektronik. Eksempelvis produkter der transmitterer, konverterer eller på anden måde styrer strøm, der produceres af eller driver maskiner.
<b>Puller</b>	Den engelske betegnelse for maskiner til fremstilling af CZ eller FZ silicium.
<b>SEMI</b>	Semiconductor Equipment and Materials International – brancheorganisation for halvlederindustrien; link: <a href="http://www.semi.org">www.semi.org</a> .
<b>Silan</b>	En gas som anvendes til at fremstille polysilicium i en reaktor hos Topsils råvareleverandør. Processen med silangas giver den højeste renhed (høj resistivitet)
<b>Smart Grid</b>	Engelsk betegnelse for elektricitetsnetværk, der bringer strøm fra produktionssted til forbrugssted.
<b>Smart power</b>	Et ord der dækker over den igangværende modernisering, effektivisering samt gennemtænkning af energiforsyningen og -forbruget.
<b>Triklorsilan</b>	En gas som anvendes til at fremstille polysilicium i en reaktor hos Topsils råvareleverandør. Processen med triklorsilan er lidt hurtigere end med silangas men giver ikke helt samme renhed (høj resistivitet)
<b>Tyristor</b>	Elektronisk komponent, som tænder for energi. Komponentens har meget lavt energitab.
<b>Wafer</b>	Den engelske betegnelse for siliciumskive.
<b>Yield</b>	Engelsk betegnelse for udnyttelsesgrad af råvarerne.

TOPSIL IS COMMITTED  
TO QUALITY  
IN EVERY ASPECT  
OF OPERATION

**TOPSIL SEMICONDUCTOR MATERIALS A/S**

Linderupvej 4  
DK-3600 Frederikssund  
Denmark

Telefon: .....+45 47 36 56 00  
Telefa : .....+45 47 36 56 01  
E-mail: .....topsil topsil.com

Internet: ..... www.topsil.com  
CVR-nr.: ..... 24 93 28 18