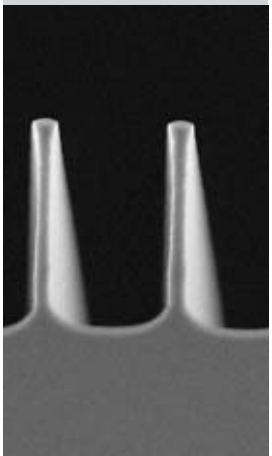
ÅRSRAPPORT **2006**

TOPSIL
PURE SILICON

CVR-NR. 24932818



Fotos: Kent Krogh, MIC, Nokia, Bendix og TeknoGrafik.

Indholdsfortegnelse

	Side
Selskabsoplysninger	4
Ledelsespåtegning	6
Revisionspåtegning	7
Ledelsesberetning 2006	8
Resultatopgørelse 2006	25
Balance 2006	26
Egenkapitalopgørelse 2006	28
Pengestrømsopgørelse 2006	29
Noteoversigt	32
Noter, herunder beskrivelse af anvendt regnskabspraksis	33

Selskabsoplysninger

Topsil Semiconductor Materials A/S
Linderupvej 4
DK-3600 Frederikssund
Danmark
CVR nr. 24 93 28 18
Telefon: +45 4736 5600
Telefax: +45 4736 5601
E-mail: topsil@topsil.com
Web: www.topsil.com

Bestyrelse:

Ledelseshverv:

Jens Borelli-Kjær, formand, 47 år
Civilingeniør (M/fysik)
HD i udenrigshandel
MBA (INSEAD)
Valgt til bestyrelsen i 2006
Valgperiode udløber 2007

Vitral A/S, Adm. Direktør og bestyrelsesmedlem
Gerstenberg & Agger A/S, Bestyrelsesmedlem
Gerstenberg & Schröder A/S, Bestyrelsesmedlem
Topsil International A/S, Formand

Eivind Dam Jensen, næstformand, 55 år
Statsautoriseret ejendomsmægler
Valgt til bestyrelsen i 2005
Valgperiode udløber 2007

Ejendomsaktieselskabet Bangs Gård, Adm. Direktør og bestyrelsesmedlem.
A/S Eivind Dam Jensen, Adm. Direktør og bestyrelsesmedlem
Statsaut. Ejendomsmæglerfirma E. Dam Jensen, Indehaver

Per Jørgensen, 47 år
Bygningsingeniør, HD i Logistik
Valgt til bestyrelsen i 2005
Valgperiode udløber i 2007

Silverback Beteiligungsgesellschaft mbH & Co. KG,
Adm. Direktør og bestyrelsesmedlem
Agimix AB, Bestyrelsesmedlem
Indutec Inc., Bestyrelsesmedlem

Jørgen Frost, 52 år
Civilingeniør maskinretning
HD i afsætningsøkonomi
Valgt til bestyrelsen i 2006
Valgperiode udløber i 2007

Blendex A/S, Adm. Direktør og bestyrelsesmedlem
Frost Invest A/S, Adm. Direktør og bestyrelsesmedlem
Vestergaard Company Holding A/S, Bestyrelsesmedlem
Kongskilde Industries A/S, Bestyrelsesmedlem

Medarbejderrepræsentanter:

Trine Schønnemann, 40 år
Key Account Manager, ansat i 1997
Akademiøkonom (International Marketing)
Valgt til bestyrelsen i 2003
Valgperiode udløber i 2007

Theis Leth Larsen, 33 år
PTA Chef, ansat i 1997
Civilingeniør maskinretning, Ph.D.
Valgt til bestyrelsen i 2003
Valgperiode udløber i 2007

Direktion:

Keld Lindegaard Andersen, 46 år
Adm. Direktør, ansat i 2005
MA, MBA

Topsil International A/S, Bestyrelsesmedlem og Adm. Direktør

Jørgen Bødker, 49 år
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
Anders O. Gjelstrup

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling 28. marts 2007 kl. 10.00 hos Plesner, Amerika Plads 37, 2100 København Ø.

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 28. marts 2007

Dirigent

Ledelsespåtegning

Vi har dags dato behandlet årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2006 for Topsil Semiconductor Materials A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2006 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2006.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Frederikssund, den 21. februar 2007

Direktion:

Keld Lindegaard Andersen
Adm. Direktør

Jørgen Bødker
Salgs- og Marketingdirektør

Bestyrelse:

Jens Borelli-Kjær
Formand

Eivind Dam Jensen
Næstformand

Per Jørgensen
Bestyrelsesmedlem

Jørgen Frost
Bestyrelsesmedlem

Theis Leth Larsen

Trine Schønnemann

(Medarbejdervalgte repræsentanter)

Den uafhængige revisors påtegning

Til aktionærerne i Topsil Semiconductor Materials A/S

Vi har revideret årsrapporten for Topsil Semiconductor Materials A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2006 omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, 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 årsrapporten 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 årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.
En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for selskabets udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets 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 årsrapporten.

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 årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2006 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2006 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

København, den 21. februar 2007

DELOITTE
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Tim Kjær-Hansen
Statsautoriseret revisor

Anders O. Gjelstrup
Statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

Idégrundlag og mål

Idégrundlag

Selskabets aktivitet består i produktion og salg af monokrystallinsk float-zone silicium til halvlederindustrien. Produktionen sker ved omdannelse af polykrystallinsk råsilicium til monokrystallinsk silicium ved smeltning og genkrystallisering.

Produktionen af ingots (siliciumstænger) ved float-zone metoden foregår på egenudviklede maskiner og processer i Frederikssund, hvorefter en betydelig produktionsmæssig værditilvækst foregår i den efterfølgende skivebearbejdning, der er outsourcet til 2 partnere på Taiwan.

Topsil har mere end 40 års erfaring med float-zone silicium. Virksomheden er grundlagt af Haldor Topsøe i 1958. Topsil er en af verdens 6 producenter af float-zone silicium, og den eneste i verden, der siden 1958 udelukkende har specialiseret sig i float-zone silicium.

Idégrundlaget har fra starten været at fremstille den reneste form for silicium på verdensmarkedet. Dette opnås ved float-zone fremstilling. Aftagerne er relevante nichekunder i elektronikindustrien.

Selskabets grundidé er stadig intakt, men i takt med at elektronikproducenternes produktudvikling primært har anvendt czochralski silicium på grund af kostfordele, udgør float-zone markedet i dag kun ca. 3,5% af verdensmarkedet for silicium svarende til ca. 2 mia. kr. Float-zone markedet er i dag et nichepræget marked, i hvilket den største produktgruppe, PFZ, i væsentlig udstrækning må betragtes som et commodity produkt. I dette marked har Topsil valgt at skærpe sin profil.

Topsil har i 2006 gennemført en strategiproces og fokuserer i den kommende 3-års periode på følgende:

- Topsil opererer udelukkende inden for nichemarkedet float-zone silicium (2 mia. kr.). Topsil henvender sig primært til små og mellemstore kunder i halvlederindustrien med et årligt float-zone forbrug på 0-50 mio. kr. Geografisk opererer Topsil globalt, primært via direkte salg, men også via distributører og agenter på fjernmarkederne.
- Topsil opererer inden for 3 produktgrupper i float-zone markedet. De primære produktgrupper er NTD og HPS. Sekundært er PFZ (se afsnittet om *produkter og produktion* for nærmere detaljer).
- Topsil forfølger en fokuseret differentieringsstrategi, hvor fokus er på ovennævnte kunde- og produktgrupper, og vigtigste differentieringsparametre er fleksibilitet og kunderådgivning.
- Topsil har en markedsandel på ca. 8% og konkurrerer primært med 2 meget store udbydere med markedsandele på ca. 40% hver. Disse 2 store konkurrenter fokuserer på stordrift og store forbrugere af float-zone, hvorfor Topsil har valgt at fokusere på at være de små og mellemstore forbrugeres foretrukne samarbejdspartner.

Økonomisk målsætning

I overensstemmelse med markedets sammensætning, Topsils differentieringsstrategi og det nuværende gunstige marked for afsætning af siliciumprodukter prioriteres indtjening over vækst, og der budgetteres på kort sigt (1-3 år) kun med kontrolleret vækst i nichen.

De fremtidige økonomiske mål kan sammenfattes til:

- Opnåelse af en overskudsgrad (OG) på > 20% for årene 2007 og 2008.
- Opnåelse af en overskudsgrad på minimum 10% i regnskabsår med mindre gunstige markedsforhold.

Hovedaktivitet

Produkter

Topsil sælger produkter til halvledermarkedet og definerer sine tre produktgrupper som:

NTD: Neutron Transmutation Doping: FZ-silicium der anvendes til høj- og mellemspændings-komponenter. Disse produkter er essentielle for opbygning af infrastruktur, el-produktion, el-distribution, vindmølleanlæg, elektriske tog, hybridbiler og energibesparende motorstyringer. Markedet er relativt stabilt med moderate vækstrater.

PFZ: Gasdoteret float-zone silicium: FZ-silicium der fortrinsvis anvendes til mellemspændingskomponenter til industrielle anlæg og forbrugselektronik. Produktet anvendes inden for komponenter, hvor kravene til de elektriske egenskaber ikke er så høje som ved NTD. Komponenterne indgår i energibesparende motorstyringer, styringer i solcelleanlæg, styringer i diverse elektriske forbrugsapparater, hvidevarer, etc. Markedet er et af FZ-siliciums vækstområder drevet af høje energipriser og behovet for energibesparelse.

HPS: High Purity Silicon: FZ-silicium der fortrinsvis anvendes til specialkomponenter som sensorer og detektorer. Markedet er et nichemarked og relativt lille.

PV-FZ®-silicium for solceller

Topsil har haft interesse i at udvikle solcellemateriale baseret på float-zone teknologi siden 2000. Topsil har udviklet et produkt, der benævnes PV-FZ®. PV er en forkortelse for Photo Voltaic, der betyder solceller, og FZ en forkortelse for Topsils produktionsmetode, float-zone-metoden. PV-FZ® produktet er i perioden 2002-2004 blevet kvalificeret af flere store solcelleproducenter. PV-FZ®-produktet har den fordel, at det er en anelse mere effektivt end konventionelt solcellemateriale, men desværre også dyrere at fremstille.

Topsil har i de senere år leveret solcellemateriale til en række af verdens største solcelleproducenter. Det har dog i de fleste samarbejder været vanskeligt at opnå en tilfredsstillende lønsomhed.

Det nuværende høje prisniveau på råvaren til float-zone produktion sammenholdt med et produktionsapparat, der ikke er gearet til volumenproduktion til solcelleindustrien, betyder at Topsil ikke p.t. er konkurrencedygtig som leverandør til solcellemarkedet. For regnskabsåret 2006 er mindre end 1% af Topsils omsætning leveret til solcelleindustrien.

Topsil er stadig det eneste selskab, der har leveret solcelle-silicium til massemarkedet produceret ved float-zone metoden. Topsil har p.t. ingen udviklingsaktiviteter på solcelleområdet og modtager p.t. hverken offentlig eller privat støtte til udviklingsaktiviteter, ligesom dette markedsområde ikke indgår i selskabets nuværende udviklingsplaner.

Såfremt råvaren til float-zone på et senere tidspunkt bliver prismæssigt konkurrencedygtig med de eksisterende produktionsmetoder til solcellemateriale (multikrystaldyrkning og czochralski), ligger der stadig en væsentlig udviklings- og omkostningsoptimeringsopgave for Topsil i at geare float-zone-produktionen til volumenproduktion, hvis den nødvendige konkurrenceevne skal opnås.

Topsil vil fortsat være medlem af EPIA (European Photovoltaic Industry Association) og fastholder relationer til flere private og offentlige spillere i solcelleindustrien.

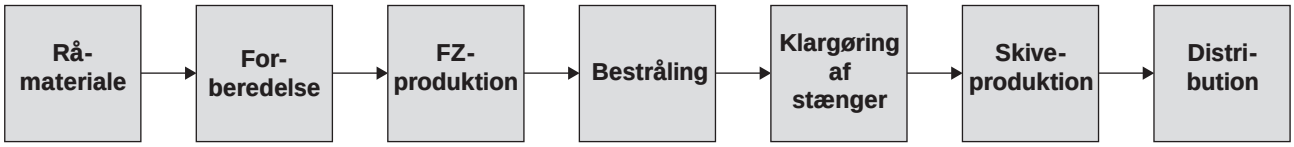
Produktionsprocessen

FZ-produktionsprocessen foregår i et hermetisk lukket kammer. En multikrystallinsk siliciumstang placeres i en ovn over en elektromagnetisk spole, og siliciumstangen smeltes ned gennem spolen ved meget høje temperaturer. En monokrystallinsk stang vokser frem under den elektroniske spole.

Topsils produkter sælges både som hele siliciumkrystaller/stænger (ingots) og som forskellige skivetyper (wafers): Savede, lappede (slebne), ætsede og polerede skiver. Krystallerne udgør 10-15% af Topsils omsætning til slutkunder, mens skiver udgør 85-90%.

Processen fra råmateriale til færdigt produkt er illustreret i den følgende figur:

Produktionsproces



Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets nettoomsætning blev 147,5 mio. kr. i 2006 mod 129,6 mio. kr. i 2005, svarende til en stigning på 14%.

Årets resultat af primær drift blev et overskud på 33,6 mio. kr. mod et underskud på 7,1 mio. kr. i 2005.

Selskabet realiserede i 2006 et overskud efter skat på 28,1 mio. kr. mod et underskud efter skat på 14,0 mio. kr. i 2005.

Resultatet for 2006 er selskabets hidtil bedste og betegnes af bestyrelse og direktion som tilfredsstillende.

Periodens omsætning og resultat er påvirket af høje priser på verdensmarkedet for råsilicium (polysilicium) og silicium. Prisstigningerne slog igennem ultimo 2005 og fortsatte igennem hele 2006. Siliciummarkedet har i 2006 været kendetegnet ved en øget efterspørgsel, primært drevet af solcelleindustrien, og det har indirekte påvirket prisniveauet positivt på de af selskabet solgte produkter.

De væsentligt højere priser medførte, at selskabet i 2006 var i stand til at hæve både omsætning og indtjening på trods af ca. 25% lavere råvareforbrug end i 2005.

Selskabet har i løbet af regnskabsåret 2006 fortsat den fokusering, der påbegyndtes medio 2005 med henblik på at optimere produkt- og kundemixet for at opnå en højere indtjening og optimal udnyttelse af råvaren.

Det har desuden påvirket resultatet positivt, at det i 2006 er lykkedes at afsætte ”remelt”, et restprodukt fra fremstilling af float-zone siliciumstænger og siliciumskiver til væsentligt højere priser end tidligere som følge af verdensmarkedets og især solcelleindustriens generelle mangel på råsilicium. Restproduktet er afsat til en pris, der er ca. seks gange højere end gennemsnitsprisen i perioden 2003-2005. Ca. 30% af selskabets resultat før skat i 2006 stammer fra salg af ”remelt”.

Råvaremarkedet

Verdensmarkedet for råsilicium er kendetegnet ved, at efterspørgslen pt. er større end udbuddet. Knapheden har eksisteret siden ultimo 2005. Manglen tilskrives, at solcelleindustrien i dag aftager ca. 50% af verdensmarkedets produktion af råsilicium. Silicium anvendtes indtil slutningen af 1990’erne primært til halvlederindustriens elektronikkomponenter. Det er således en hel ny situation for branchen, at solcelleindustrien i år 2006 kunne aftage ca. halvdelen af verdensmarkedets produktion. År 2007 forventes at blive året med den største knaphed, og år 2008 at blive det første år, hvor yderligere - men stadig ikke tilstrækkelig - råvareproduktion vil tilgå markedet.

Verdensmarkedets 8-10 producenter af råsilicium har tidligere på grund af svigtende efterspørgsel fra kunderne, ofte som følge af halvleder- og elektronikindustriens cykliske svingninger, oplevet lange perioder med overskudskapacitet og ringe indtjening. Som resultat af den nuværende store efterspørgsel og manglen på råsilicium er priserne på både råvaren og den færdige silicium steget dramatisk i 2005/2006.

Foruden de store prisstigninger har råvareproducenterne benyttet lejligheden til at indføre nye kommercielle betingelser over for aftagere af råsilicium. Således er råvaren, polysilicium, kun tilgængelig ved indgåelse af langtidskontrakter med råvareproducenterne, hvor kunderne (f.eks. Topsil) indirekte finansierer de store investeringer i udbygning af de reaktorer, i hvilke fremstillingen af råsilicium foregår. De fleste råvareproducenter har yderligere oplevet, at de under de nuværende markedsforhold kunne indgå flere aftaler, end deres produktionsvolumen gav anledning til, hvorved der har været og fortsat er et pres på råvareproducenterne for at imødekomme kundernes efterspørgsel.

Langtidskontrakterne, der indgås i industrien i dag, indeholder krav om store forudbetalinger eller bankgarantier (f.eks. svarende til 2 års køb) og er yderligere ofte baseret på faste priser og faste volumener i perioder på 5-10 år.

Som kunde hos en råvareproducent fordres der således - som hovedregel - et kapitalberedskab svarende til kontraktens størrelse (over f.eks. 1-3 år) ofte i kombination med andre mulige materielle og immaterielle bevæggrunde for at opnå en kontrakt.

Topsils råvareleverancesituation

Ved udgangen af juni 2005 opsagde Topsils hovedleverandør af råsilicium sin kontrakt med Topsil til udløb pr. 31. december 2005. Råvareleverandørens aktiemajoritet var blevet overtaget af et selskab med hovedaktiviteter i solcelleindustrien, der ønskede at sikre råvarer til egen solcelleproduktion.

Topsil forhandlede igennem flere måneder med den nye hovedaktionær om en ny kontrakt, og i første omgang lykkedes det selskabet ultimo 2005 at sikre sig 30T til at servicere kunderne i 2006. Således har det driftsmæssige udgangspunkt for 2006 både været mindre end i 2005 og mindre end forventningerne til råvareforbruget i 2007.

I perioden juli 2005 til august 2006 forhandlede Topsil både med hovedaktionæren og samtlige andre råvareudbydere og interessenter i industrien med henblik på at opnå en langtidskontrakt om levering af råvarer. Samtidig hermed arbejdede selskabet på at tilvejebringe den fornødne kapital, således at det blev muligt at indgå en langtidskontrakt.

Den 11. august 2006 kunne Topsil offentliggøre, at det var lykkedes at sikre den fornødne mængde råvarer til at fortsætte selskabets nuværende aktiviteter i perioden 2007-2012.

Råvareleverancerne blev sikret gennem en langtidskontrakt med en af selskabets hidtidigt godkendte råvareleverandører med leveringsstart primo 2007.

Kontrakten gav ikke anledning til væsentlige udviklingsaktiviteter for at kunne anvende disse råvarer, men Topsil etablerede produktionsudstyr ultimo 2006 i forbindelse med indgåelse af kontrakten, hvilket bevirker at selskabet kan anvende polystænger (råsilicium), der er mindre forarbejdede fra producenten.

Aftalen er en kombinationsaftale; 50% med fast volumen til faste indeksregulerede priser, og 50% med variabel volumen til markedspriser. Den variable volumen kan ikke overstige den faste volumen i det enkelte kalenderår. Aftalen forpligter således Topsil til at aftage en fast minimumsvolumen i 6 år, og aftalen har samtidig en volumenmæssig begrænsning.

I det nuværende marked er det selskabets vurdering, at prisniveauet på den faste del af aftalen er konkurrencedygtigt. Det er selskabets forventning, at priserne på polysilicium til float-zone-produktion vil forblive på et højt niveau de kommende 2-3 år.

Der er ikke umiddelbart indikationer på, at nye producenter af råsilicium til float-zone produktion er under etablering. Tværtimod ser det ud til, at float-zone silicium i endnu højere grad vil indtage rollen som en niche til halvlederindustriens højspændings-, mellemspændings- og specialkomponenter. Det forekommer således mindre sandsynligt, at prisen på råvaren vil falde tilbage til det lavere og mere stabile niveau fra perioden 2000-2004.

Rettet emission i 2006

I forbindelse med indgåelsen af leverandørkontrakten stillede Topsil en væsentlig garanti for aftalens opretholdelse. Selskabet besluttede derfor at rejse den fornødne kapital hertil ved at gennemføre en rettet emission med fortegningsret for de nuværende aktionærer. Emissionen gennemførtes i perioden 27. september til 13. oktober 2006. Der udstedtes 131.050.037 stk. nye aktier svarende til et provenu på ca. 33 mio. kr. Selskabets eksisterende aktionærer udnyttede 99,8% af de tildelte tegningsretter, og provenuet blev en del af sikkerhedsstillelsen på ca. 50 mio. kr. overfor råvareleverandøren.

Kundekontrakter

Samtidig med indgåelsen af råvarekontrakten afdækkede Topsil en del af den potentielle langsigtede risiko ved prisudviklingen på polysilicium ved at indgå salgsaftaler med sine væsentligste strategiske kunder på tilsvarende kommercielle betingelser. Således er der indgået 6-årige kontrakter med selskabets nuværende tre største kunder, der garanterer mere end 30% af den estimerede afsætning i perioden 2007 til 2012.

Dette vil medvirke til at sikre en højere og mere stabil planlægning og indtjening end hidtil.

Andre leverandørkontrakter

Selskabet har foruden selve råvaren, polysilicium, væsentlige underleverandører på to øvrige områder; dels skivebearbejdning af silicium, og dels bestråling af silicium, der anvendes til høj- og mellemspændingskomponenter, kaldet NTD.

På skivebearbejdningsområdet har selskabet indgået 6-årige aftaler dækkende 70-80% af produktsortimentet. Aftalerne er på flere punkter sammenlignelige med kundeaftalerne og sikrer således Topsil skivebearbejdningskapacitet.

Selskabets tredje største underleverandørområde består i bestråling af udoterede siliciumstænger, der anvendes til høj- og mellemspændingskomponenter. Produktion og levering af disse er en af Topsils kernekompetencer, og Topsil benytter sig i dag af en lang række bestrålingsleverandører, der er placeret over hele verden. Topsil har i de senere år arbejdet seriøst med at sikre sig den fornødne kapacitet hos de bedste bestrålingsudbydere. Topsil har også på dette område indgået langtidskontrakter og forventer at være en af de største aftagere af NTD-bestråling i de kommende år.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke ved afslutningen af regnskabsåret identificeret usikkerheder ved indregning og målinger af regnskabsmæssige poster.

Ændringer i bestyrelsen

Der har i årets løb været udskiftning i bestyrelsen. Bestyrelsesformand Kent Hansen forlod bestyrelsen ved generalforsamlingen i 2006, og nyvalgt blev bestyrelsesformand Jens Borelli-Kjær (Adm. Direktør, Vitral A/S) og bestyrelsesmedlem Jørgen Frost (Adm. Direktør, Blendex A/S).

Særlige risici

Forretningsmæssige risici

En væsentlig del af selskabets omsætning er fordelt på mindre end 25 kunder, hvoraf ingen kunde dog aftager mere end 20% af selskabets samlede omsætning. Selskabets omsætning til de 10 største kunder udgør ca. 80% af den samlede omsætning.

Selskabet er verdens fjerdestørste leverandør af float-zone silicium med en markedsandel på ca. 8%. Dette indebærer, at selskabet er en lille aktør blandt meget store konkurrenter, hvilket kan indebære en forretningsmæssig risiko.

På længere sigt er der en række risikofaktorer. De nuværende store råvareproducenter kan ophøre med at producere råvarer til FZ-produktion, og halvleder- og elektronikindustrien kan dermed føle sig tvunget til at finde substituerende siliciumprodukter. Float-zone markedet kan således på sigt blive mindre eller forsvinde.

Ny teknologi kan føre til et overskud af råvarer, eller de nuværende investeringer i ny kapacitet kan igen føre til en overskudsproduktion af råvarer. I så fald vil halvlederindustrien igen presse siliciumproducenterne, og priserne vil falde tilbage til et niveau, hvor konkurrencen vil blive skærpet og lønsomheden sat under pres. Det forekommer dog pt. mindre sandsynligt, idet der pt. kun investeres i og opføres reaktoranlæg til nye produktioner, der allerede er solgt i langtidskontrakter.

På kort sigt eksisterer der en risiko ved, at Topsils nuværende råvareleverandør inden for den eksisterende kontrakt kan fastsætte priserne på et niveau, hvor tilstrækkelig lønsomhed kun kan opnås på den faste del (50%) af leveringskontrakten. Dette kunne nødvendiggøre en betydelig omkostningstilpasning.

Selskabet er foruden tilgang til råvarer afhængig af tilgangen til skivebearbejdning og bestrålingskapacitet.

Såfremt solcelleindustrien fortsætter med store vækstrater, kan der opstå mangel på skivebearbejdningskapacitet på verdensmarkedet. Eftersom Topsil er en lille aftager, kan det true muligheden for at finde alternativ skivebearbejdningskapacitet til det fulde sortiment. Topsil har indgået langtidskontrakt med sin største underleverandør på Taiwan dækkende 70-80% af sortimentet.

Der er p.t. ingen knaphed inden for bestrålingskapacitet, og Topsil er godt positioneret i relation til bestrålingsleverandørerne.

Finansielle risici

Valutarisici

Selskabet anvender ikke afledte finansielle instrumenter til afdækning af valutarisici. I stedet benyttes en handelsmæssig afdækning ved at balancere ind- og outflow af valuta i selskabet. Selskabets væsentligste valutaflow er USD, som udgør ca. 65% af det samlede cashflow. Herudover har selskabet stillet en væsentlig kontant sikkerhed i USD for opretholdelse af råvarekontrakten (2007-2012). Et udsving i USD/DKK kursen på ± 0,50 kr., vil betyde en valutarisiko for selskabet på ca. ± 5,7 mio. kr.

Renterisici

Selskabet har positiv nettolikvid beholdning på balancedagen hvorfor renterisikoen alene kan henføres til nettoindlånsrenter. En bevægelse i selskabets effektive rente på 1% vil påvirke selskabets indtjening med ca. 0,7 mio. kr. pr. år.

Kreditrisici

Selskabets kreditrisici knyttet til finansielle aktiviteter svarer til de i balancen indregnede værdier. Selskabet har i indeværende regnskabsår hjemkøbt sine debitorfordringer fra et factoringselskab, denne transaktion har øget selskabets kreditrisiko, da en del af selskabets fordringer tidligere var kreditforsikret. Selskabet vurderer løbende behovet for forsikring på enkeltdebitorer.

Likviditet

Selskabet har i regnskabsåret haft et væsentligt positivt cashflow og har på balancedagen en fri likviditet på 24,8 mio. kr. Selskabet vurderer, at denne likvide beholdning er et tilstrækkeligt kapitalberedskab til at kunne imødegå kommende investeringer m.v.

Vidensressourcer

Selskabets vidensressourcer kan opdeles i tre kategorier: Kunder, teknologi og medarbejdere.

Selskabet har en relativt stærk nicheposition i markedet. Topsil koncentrerer sig 100% om specialprodukterne NTD og HPS samt den mere commodity-prægede PFZ-produktgruppe. Produkterne leveres primært til mindre og mellemstore halvlederkunder med et årligt samlet float-zone forbrug på mellem 0 og 50 mio. kr.

Til kunderne hører både store internationale kendte koncerner samt en lang række mere lokale og specialiserede halvlederkunder.

Topsil indtager primært rollen:

- enten som primær- eller sekundær leverandør af en kombination af NTD og PFZ-produkter til større multinationale halvledervirksomheder, der producerer halvledere til høj- og mellemspændings-komponenter,
- eller som leverandør af samme til mindre og mere nicheprægede halvledervirksomheder,
- eller som leverandør af HPS-produkter til mindre og tilsvarende mere nicheprægede halvledervirksomheder.

Topsil har langvarige og stærke kunderelationer og har arbejdet sammen med hovedparten af kundemassen i en periode på 20 år eller mere.

Topsil har som en af branchens mindre aktører og med sit produktionsapparat specialiseret sig som en fleksibel producent med hensyn til kapabiliteter (specs), kvantiteter, produktegenskaber, logistik (bl.a. bestråling) og leverancer.

Topsil definerer sine produkt- og teknologikompetencer som:

1. Float-zone teknologi, herunder udvikling og fremstilling af float-zone maskiner, float-zone processer og produktion af float-zone silicium
2. Bestråling af siliciumkrystaller (NTD)
3. Salg og logistik til stærkstrømsmarkedet world-wide

1. FZ-teknologi

Gennem de sidste 4 år har Topsil udbygget produktprogrammet, således at Topsil dækker ca. 98% af de produkttyper, der efterspørges på verdensmarkedet for FZ-produkter. Historisk har NTD været Topsils primære produkt. NTD forventes også fremover at udgøre en betydelig og stigende del af produkt-programmet. Topsil har egne kompetencer inden for design, udvikling og fremstilling af maskiner til produktion af float-zone silicium. Selskabet har udviklet egne produktionsprocesser og float-zone maskiner. Det er i praksis en beskyttelse af selskabets know-how for så vidt angår maskiner og processer.

2. Bestråling af siliciumkrystaller (NTD)

Topsil producerer FZ-siliciumstænger, hvoraf en stor del bliver bestrålet for at materialet kan opnå de rette elektriske egenskaber. Topsil har historisk været førende inden for bestrålet FZ-silicium (NTD). I 1976 opfandt Topsil sammen med Risø bestrålingsteknikken til at producere NTD-produkter. Der er opbygget ekspertise inden for bestråling af silicium med efterfølgende varmebehandling, som er nødvendig ved fremstilling af NTD-materiale. En væsentlig del af Topsils silicium blev bestrålet på Risøs bestrålingsreaktor i Danmark, indtil den lukkede i 2000. Siden er verdensmarkedet for bestråling blevet analyseret, og Topsil har i dag adgang til bestrålingskapacitet over hele verden og benytter ca. 10 forskellige underleverandører til bestråling baseret på langtidskontrakter. Der er i dag knaphed på markedet for bestråling, men Topsil har på grund af lange relationer til reaktorerne ingen kapacitetsbegrænsninger på bestråling.

3. Salg og logistik til stærkstrømsmarkedet world-wide

Topsil har etableret et globalt distributionsnetværk med fokus på håndtering af en kompleks logistik for bestrålede produkter til stærkstrøms-elektronikmarkedet (høj- og mellemspændingskomponenter). Topsil har etableret direkte kunderelationer med de fleste store og mellemstore fremstillere af stærkstrømskomponenter.

Medarbejdere

Med kun ca. 65 medarbejdere fordelt på den ene side på produktionsmedarbejdere og på den anden side på ingeniører med silicium- og maskinkompetencer, er Topsil stærkt afhængig af at have de rette medarbejdere - medarbejdere, hvis kompetencer og engagement er den væsentligste nøgle til effektivitet, kundetilfredshed og innovation.

Topsil har en lav medarbejderomsætning, hvilket dels kan skyldes, at den industri, som Topsil er en del af (silicium/halvlederindustri) ikke er tilstede andre steder i Danmark, dels selskabets unikke produktionsapparat kombineret med den lokale beliggenhed i Frederikssund.

Topsil er både en produktionsvirksomhed med et specialiseret produktionsapparat og en teknologivirksomhed. Selskabet har en udfordring i at skabe forbedringer på begge områder samt vedligeholde og udfordre det innovative miljø.

Der er ultimo 2006 iværksat et gennemgribende optimeringsprojekt med anvendelse af bl.a. lean og six sigma-værktøjer i samarbejde med et dansk konsulenthus. Dette arbejde involverer samtlige medarbejdere i Topsil over de kommende 1-2 år og forventes også på medarbejdersiden at medføre en opgradering af organisationen på en række områder.

Evnen til at udvikle nye produkter, processer samt at forbedre maskinteknologien er ligeledes en afgørende faktor for succes. Topsil er på vej til at intensivere og målrette sin udvikling yderligere i de kommende år i samarbejde med virksomheder og institutioner i branchen.

Med henblik på at indfri selskabets målsætninger indførte virksomheden i 2006 et aktiebaseret incitamentsprogram til brug for rekruttering, motivation og fastholdelse af ledende medarbejdere.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke fra balancedagen og frem til i dag indtrådt forhold, som væsentligt påvirker vurderingen af årsrapporten.

Forventet fremtidig udvikling

Pr. 1. januar 2007 udgjorde selskabets bekræftede ordrebeholdning til levering i 2007 117,4 mio. kr. mod ca. 50 mio. kr. primo 2006 og ca. 29 mio. kr. primo 2005.

Ordretilgangen er generelt på et højt niveau for 2007, først og fremmest som følge af de tidligere omtalte indgåede kundekontrakter, men også som følge af den generelt høje efterspørgsel på silicium og FZ-produkter.

Forventningerne til nettoomsætningen for 2007 er baseret på et produktionsoutput, der er ca. 25% større end den producerede volumen i 2006. Endvidere har selskabet modtaget meget store prisstigninger på specielt den variable del af råvarekontrakten. Selskabet forventer, at prisniveauet for 2007 også vil betyde afgang af enkelte kunder, der vil søge alternative løsninger.

Selskabet forventer, at omsætning og indtjening vil være større i 2. halvår end 1. halvår af 2007, bl.a. som følge af, at nye råvareleverancer først er tilgået selskabet primo 2007.

Topsil har i sin nyligt afsluttede strategiproces opsat en række målsætninger for 2007/2008.

Indenfor operations (vare- og dertil hørende administrative processer) gennemføres som tidligere nævnt et større forbedrings- og optimeringsprojekt i samarbejde med et konsulenthus. Dette projekt skal bl.a. reducere lange gennemløbstider, sikre et større kapacitetsoverskud i produktionen med henblik på at kunne øge outputtet, reducere omkostninger, spild og mellemvarelagre samt forbedre virksomhedens evne til at producere hele float-zone stænger.

På udviklingssiden gennemføres der i 2007 en færdiggørelse af Topsils 6"-produktsortiment.

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

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

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

Corporate Governance

Københavns Fondsbørs offentliggjorde 6. oktober 2005 en beslutning om at tilføje nye ”Anbefalinger for god selskabsledelse” i oplysningsforpligtelserne for børsnoterede selskaber, der trådte i kraft for regnskaber, der starter efter den 1. januar 2006. Topsil har i årsrapporten for 2006 forholdt sig til disse anbefalinger.

Anbefalingerne er fremsat efter ”følg-eller-forklar” princippet, således at selskabet ikke har pligt til at efterleve samtlige anbefalinger, men skal forklare de forhold, hvor der er afvigelser fra det anbefalede.

Åbenhed og gennemsigtighed

På et bestyrelsesmøde i november 2006 besluttede selskabets bestyrelse og direktion at tilstræbe en mere åben og gennemsigtig kommunikation med sine interessenter for at sikre et højt og ensartet informationsniveau, så interessenterne har mulighed for at vurdere og forholde sig til selskabet og dets fremtidsmuligheder.

Aktionærernes rolle og samspil med selskabsledelsen

Topsil kommunikerer kontinuerligt med sine aktionærer via udsendelse af års- og delårsrapporter og andre fondsbørsmeddelelser pr. e-mail. Fondsbørsmeddelelser offentliggøres på dansk og engelsk, og er tilgængelige på selskabets hjemmeside umiddelbart efter offentliggørelsen på OMX, Københavns Fondsbørs.

Topsil holder løbende møder med investorer, finansanalytikere og presse, som minimum én gang i kvartalet, umiddelbart efter offentliggørelse af regnskabet for det pågældende kvartal. Alle investorpræsentationer gøres tilgængelige på hjemmesiden umiddelbart inden præsentationen finder sted.

Topsil har fastlagt en stilleperiode på fire uger op til offentliggørelse af års- og delårsrapporter, hvor selskabet ikke udtaler sig til investorer, finansanalytikere, presse eller andre interessenter om regnskabsrelaterede forhold, eller deltager i investormøder. Stilleperioderne i 2007 oplyses nedenfor under ”Finanskalender for 2007”.

Bestyrelsen vurderer én gang årligt, om selskabets kapital- og aktiestruktur er i aktionærernes interesse. Med den nyligt gennemførte kapitaltilførsel vurderer bestyrelsen, at selskabets kapital og aktiestruktur er passende og tilstrækkelig inden for det kommende år.

Generalforsamlingen

Generalforsamlingen er Topsils øverste myndighed. Selskabet benytter elektronisk dokumentudveksling samt elektronisk post i sin kommunikation med aktionærerne jf. aktieselskabslovens § 65 b. Indkaldelse af aktionærer til ordinær og ekstraordinær generalforsamling og tilsendelse af dagsorden fremsendes til aktionærerne via e-mail.

Generalforsamlingen indkaldes elektronisk med mindst 8 dages og højest 4 ugers varsel. Aktionærer, som under angivelse af deres e-mailadresse har fremsat begæring om at blive indkaldt til generalforsamlinger, bliver indkaldt ved e-mail. Aktionærerne får tilsendt indkaldelse med samtlige relevante bilag, herunder en fuldmagtsblanket, der giver aktionæren mulighed for at tage stilling til hvert enkelt punkt på dagsordenen.

Enhver aktionær har adgang til generalforsamlinger, hvis han senest 3 dage før dennes afholdelse har løst adgangskort dertil for sig selv og sin eventuelle rådgiver med henvisning til notering af aktierne i aktiebogen eller forevisning af dokumentation for aktiebesiddelsen.

Alle aktionærer er stillet lige. Alle aktier har samme stemmerettigheder uden begrænsning eller opdeling i aktieklasser.

Ifølge Topsils vedtægter kan stemmeret udøves gennem fuldmægtig, der skal fremlægge skriftlig og dateret fuldmagt. Fuldmagten er udformet, således at aktionæren har mulighed for at tage stilling til hvert enkelt punkt på dagsordenen. Fuldmagt kan alene gives til en på forhånd bestemt generalforsamling. Dog anses fuldmagt til at stemme på den ordinære generalforsamling - hvis den ikke tilbagekaldes - for gyldig også med hensyn til en evt. ekstraordinær generalforsamling, der afholdes med henblik på ratifikation af en beslutning om ændring af vedtægterne, hvortil der kræves afholdelse af 2 generalforsamlinger, jf. vedtægternes punkt 10.2 og 10.3.

I tilfælde af, at selskabet skulle modtage et offentligt overtagelsestilbud, vil bestyrelsen indkalde til ekstraordinær generalforsamling og forelægge tilbuddet til godkendelse i generalforsamlingen.

Regler for ændring af vedtægter

Beslutning om ændring af selskabets vedtægter kræver, 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.

Interessenternes rolle og betydning for selskabet

Bestyrelsen påser, at der er gode og konstruktive relationer og en aktiv dialog med selskabets interessenter, og at interessenternes interesser og roller respekteres.

På baggrund af Topsils beskedne størrelse er der p.t. ingen nedfældet politik for selskabets forhold til sine interessenter.

Topsil udarbejder jævnligt kundetilfredshedsanalyser, senest i efteråret 2006, for at få belyst kundernes oplevelse af Topsil som samarbejdspartner.

Årsrapporten og supplerende oplysninger

Topsil besluttede at aflægge årsrapport efter IFRS fra og med årsrapporten for 2005. I forbindelse med fremtidige årsrapporter vil bestyrelsen overveje, i hvilket omfang årsrapporten skal suppleres med andre relevante internationale regnskabsstandarder, og i hvilket omfang rapporten skal indeholde uddybende oplysninger om udvikling og vedligeholdelse af interne vidensressourcer, etisk og socialt ansvar samt arbejdsmiljø.

Bestyrelsens opgaver og ansvar

Topsils bestyrelse er ansvarlig for den overordnede ledelse af selskabet og følgende hovedopgaver:

- Fastlæggelse af overordnede mål og strategier.
- Sikring af klare retningslinier for ansvarsfordeling og organisering af selskabet.
- Tilsyn med den økonomiske udvikling, kapitalberedskabet, risikostyring, forsikringsforhold og direktionens daglige ledelse af selskabet.
- Tilsyn med at lovpligtige kontrolforanstaltninger gennemføres på en betryggende måde.

Bestyrelsens, herunder også bestyrelsesformandens og næstformandens arbejdsopgaver er beskrevet i bestyrelsens forretningsorden, som bestyrelsen gennemgår og om fornødent reviderer mindst én gang årligt. Alle væsentlige beslutninger tages som hovedregel af den samlede bestyrelse og afgøres ved simpel stemmeflerhed. Står stemmerne lige, er formandens stemme afgørende.

Bestyrelsen ansætter direktionen, der er ansvarlig for den daglige drift. Ansvars- og arbejdsfordeling mellem bestyrelse og direktion er fastsat i forretningsordenen, ligesom procedurerne for direktionens rapportering til bestyrelsen. Bestyrelsen har derudover afgivet en skriftlig direktionsinstruks til direktionen. Direktionen orienterer løbende bestyrelsen ved skriftlig og mundtlig kommunikation. Herudover modtager bestyrelsesformanden løbende orientering om særlige begivenheder i selskabet fra selskabets direktion.

I forbindelse med de kvartalsvise bestyrelsesmøder ved aflæggelse af delårsrapporter udsendes en skriftlig rapport for det seneste kvartal, herunder resultatopgørelse, balance, opdaterede resultatforventninger for indeværende år, samt en redegørelse for eventuelle væsentlige afvigelser i forhold til det godkendte budget.

Bestyrelsens sammensætning

Iht. vedtægterne er bestyrelsen sammensat af mellem tre og seks generalforsamlingsvalgte personer, der vælges for ét år ad gangen. Siddende medlemmer kan genvælges. Topsil har i øjeblikket fire generalforsamlingsvalgte medlemmer. Hertil kommer to medarbejderrepræsentanter, der er valgt i henhold til Aktieselskabslovens bestemmelser herom.

De generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer vælges for ét år ad gangen, mens medarbejderrepræsentanter vælges for en fireårig periode. Der er ikke fastsat en tidsmæssig begrænsning for den samlede periode, en person kan være medlem af bestyrelsen, bortset fra at bestyrelsens medlemmer skal udtræde af bestyrelsen senest på generalforsamlingen i det år, de fylder 70 år.

Medlemmer af selskabets direktion kan ikke opstilles og vælges til bestyrelsen for Topsil Semiconductor Materials A/S.

Ved opstilling til valg (genvalg) af bestyrelsesmedlemmer på generalforsamlingen distribuerer bestyrelsen en beskrivelse af de opstillede kandidaters baggrund, særlige kompetencer og ledelseshverv i andre danske og udenlandske selskaber sammen med indkaldelsen.

Ved sammensætning af bestyrelsen tilstræbes, at hovedparten af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er uafhængige af særinteresser, det være sig selskabet, hovedaktionærer, hovedleverandører og nøglekunder.

P.t. er tre ud af fire generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer uafhængige. Selskabets næstformand, Eivind Dam Jensen, er storaktionær i Topsil, og ejer af Ejendomsaktieselskabet Bangs Gård, der ejer og udlejer hovedsædet på Linderupvej 4, 3600 Frederikssund til selskabet. Transaktionerne fremgår af note 37 i årsrapporten.

På et årligt møde vurderes det, hvorvidt antallet af bestyrelsesmedlemmer er hensigtsmæssigt. Er der behov for et nyt eller et yderligere generalforsamlingsvalgt bestyrelsesmedlem, opstiller bestyrelsesformanden i samarbejde med næstformanden og den administrerende direktør kriterierne for det nye medlems kvalifikationer, og finder efterfølgende frem til egnede kandidater.

Topsil tilbyder nyvalgte bestyrelsesmedlemmer en grundig introduktion til selskabets produkter, marked og brancheforhold.

Bestyrelsen mødes som minimum seks gange om året. I 2006 afholdt bestyrelsen 10 møder, og der er foreløbigt planlagt fem møder i 2007.

Bestyrelse og direktion mødes én gang årligt for at drøfte og fastlægge sine væsentligste opgaver i relation til overordnet strategisk ledelse, finansiel og ledelsesmæssig kontrol, og for at foretage en evaluering af revisor, og af bestyrelsens og direktionens kompetencer, arbejde, resultater og samarbejde. Procedurer for diverse evalueringer er under udarbejdelse.

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.

Selskabet anvender p.t. ikke bestyrelsesudvalg.

Direktionen

Bestyrelsen vurderer og beslutter antallet af direktører og ansætter og afsætter direktionen. Formand og næstformand fastlægger i form af kontrakt direktionens engagementsvilkår samt forhandler justeringer af vederlag m.m., almindeligvis én gang årligt.

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 for hhv. formand, næstformand og øvrige menige bestyrelsesmedlemmer er iht. IFRS specificeret i note 5 i årsrapporten.

Bestyrelsen aflønnes ikke med aktieoptionsprogrammer.

Selskabet har ikke vedtaget en egentlig vederlagspolitik, da selskabets størrelse ikke nødvendiggør en sådan politik. Vederlag til selskabets ledelse vurderes løbende af bestyrelsen.

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 2006 været omkostninger af denne art.

Direktionen og de ledende medarbejdere har udover sin grundløn en bonusordning, der er baseret på det ordinære overskud før skat for 2006 og senere regnskabsår jf. fondsbørsmeddelelse 05/06 & 13/06.

Herudover har selskabets direktion og en række ledende medarbejdere jf. samme fondsbørsmeddelelser modtaget tegningsoptioner (warrants). Direktionens andel, vilkår og værdiansættelse fremgår af note 7.

Bestyrelsen fastlægger principper og retningslinier for incitamentsprogrammer for direktionen, således at disse fremmer langsigtet adfærd, er gennemsigtige, og værdiansættelsen sker efter anerkendte metoder, og er i overensstemmelse med gældende lovgivning.

Ledelsens aktiebeholdninger og tegningsoptioner

Ledelsens aktiebeholdninger og tegningsoptioner var pr. 31. december 2006:

Aktier	**Beholdning i stk. (egne og nærtstående*)**	**Beholdning Nominel værdi i kr.**
Bestyrelsesformand Jens Borelli-Kjær	450.000	112.500,00
Næstformand Eivind Dam Jensen (EDJ-Gruppen)	61.940.249	15.485.062,25
Bestyrelsesmedlem Theis Leth Larsen	3.105	776,25
Bestyrelsesmedlem Trine Schønnemann	94.980	23.745,00
Salgs- og Marketingdirektør Jørgen Bødker	375.000	93.750,00
Udviklingschef Leif Jensen	275.000	68.750,00
Produktionschef Hans Peder Mikkelsen	70.000	17.500,00
I alt	**63.208.334**	**15.802.083,50**

* Nærtstående er ledelsens nærmeste familie og selskaber, hvori der indtages ledelsesmæssige funktioner.

Warrants/tegningsoptioner i stk.	12.04.06	07.08.06	27.09.06	I alt
Adm. Direktør Keld Lindegaard Andersen	3.931.500	0	1.965.750	5.897.250
Salgs- og Marketingdirektør Jørgen Bødker	0	2.621.000	1.310.500	3.931.500
Økonomichef Martin Overgaard Hansen	0	861.875	430.937	1.292.812
Udviklingschef Leif Jensen	0	861.875	430.937	1.292.812
Produktionschef Hans Peder Mikkelsen	0	861.875	430.937	1.292.812
PTA-chef Theis Leth Larsen	0	861.875	430.937	1.292.812
I alt	**3.931.500**	**6.068.500**	**4.999.998**	**14.999.998**

Bevægelser i aktiebeholdninger i 2006/stk.	Primo	Køb	Salg	Ultimo
Bestyrelsesformand Jens Borelli-Kjær	0			
Køb 16.06.2006		285.000		285.000
Køb 05.10.2006		22.500		307.500
Køb 05.10.2006*		142.500		**450.000**
Næstformand Eivind Dam Jensen (EDJ-Gruppen)	36.023.812			
Køb 07.04.2006		2.155.000		38.178.812
Køb 10.04.2006		290.000		38.468.812
Køb 11.04.2006		110.000		38.578.812
Køb 06.10.2006*		1.500.000		40.078.812
Køb 10.10.2006*		21.659.066		61.737.878
Køb 19.10.2006 (garantisum)*		202.371		**61.940.249**
Bestyrelsesmedlem Theis Leth Larsen	2.070			
Køb 03.10.2006*		1.035		**3.105**
Bestyrelsesmedlem Trine Schønnemann	63.320			
Køb 06.10.2006*		31.660		**94.980**
Salgs- og Marketingdirektør Jørgen Bødker	250.000			
Køb 04.10.2006*		125.000		**375.000**
Udviklingschef Leif Jensen	275.000			**275.000**
Produktionschef Hans Peder Mikkelsen	440.000			
Salg 26.09.2006			60.000	380.000
Køb 13.10.2006*		190.000		570.000
Salg 16.11.2006			500.000	**70.000**

* Nye aktier i forbindelse med fortegningsemission

Regulering af optionsprogram som følge af emission

Jf. fondsbørsmeddelelser af 12. april 2006 (nr. 05/06) og 7. august 2006 (nr. 13/06) blev henholdsvis den administrerende direktør, salgs- og marketingdirektøren samt 4 ledende medarbejdere tildelt et optionsprogram.

Bestyrelsen har efterfølgende besluttet at ændre den administrerende direktørs udnyttelseskurs fra 0,2625 til 0,27 for at sikre, at aftalevilkårene opfylder kravene til ligningslovens § 7H.

Som konsekvens af klausulerne mod udvanding i optionsprogrammerne, tildeles de to direktører og de øvrige ledende medarbejdere, som følge af den gennemførte emission i september/oktober 2006, yderligere tegningsoptioner på samme vilkår som øvrige aktionærer, dvs. i forholdet 2:1 til kurs 0,2625.

Herefter er der tildelt følgende tegningsoptioner:

	Oprindelig tildelt:	2:1	Total:
Adm. Direktør:	3.931.500	1.965.750	5.897.250
Salgs & Marketingdirektør	2.621.000	1.310.500	3.931.500
Øvrige 4 ledende medarb.	3.447.500	1.723.748	5.171.248
I alt	10.000.000	4.999.998	14.999.998

Udnyttelseskursen er opgjort som et vægtet gennemsnit mellem den oprindelige tildelingskurs på henholdsvis 0,27 for den administrerende direktør og 0,29 for de øvrige 5 ledende medarbejdere, og emissionskursen 0,2625 svarende til 0,2675 for den administrerende direktør og 0,2808 for de øvrige 5 ledende medarbejdere.

Tegningsoptionerne kan udnyttes i op til seks uger efter offentliggørelsen af årsrapportmeddelelsen med en tredjedel i 2007, en tredjedel i 2008 og en tredjedel i 2009

I henhold til § 3.6 i selskabets vedtægter er bestyrelsen kun bemyndiget til at udstede 10 mio. tegningsoptioner. Bestyrelsen vil på selskabets ordinære generalforsamling den 28. marts 2007 anmode om en bemyndigelse til at udstede tegningsoptioner til ledende medarbejdere for nominelt indtil 3,75 mio. kr. aktier á 0,25 kr. svarende til 15 mio. stk. aktier, dels for at kunne honorere de allerede tildelte tegningsoptioner dels for fremadrettet at have muligheden for at kunne udlodde nye tegningsoptioner til selskabets nuværende og kommende ledende medarbejdere.

Væsentlige aftaler med ledelsen

Selskabet har ingen væsentlige aftaler med ledelsen bortset fra de ovenfor nævnte.

Risikostyring

Bestyrelse og direktion mødes én gang årligt for at drøfte selskabets overordnede strategi. Under strategimødet identificeres blandt andet de væsentligste forretningsmæssige risici. Disse er beskrevet på side 12 i årsrapporten.

Direktionen har udarbejdet en plan for virksomhedens risikostyring, og rapporterer løbende på bestyrelsesmøderne. Under afsnittet ”Valuta-, rente- og kreditrisici” i årsrapporten er en gennemgang af de væsentligste risici i forbindelse med Topsils aktiviteter.

Revision

I henhold til vedtægterne vælger generalforsamlingen hvert år én revisor, der skal være statsautoriseret. Det er bestyrelsens ansvar at indstille valg af revisor til generalforsamlingen, og i samarbejde med direktionen at sikre, at aftalegrundlaget for revisionens arbejde er rimeligt og betryggende.

Revisionen skal revidere årsregnskabet i overensstemmelse med god revisionsskik, herunder foretage en kritisk gennemgang af selskabets regnskabsmateriale.

Revisionen rapporterer løbende om forløbet af revisionen i en revisionsprotokol til bestyrelsen. Revisionen deltager i bestyrelsesmøder mindst en gang om året, normalt i forbindelse med gennemgang af årsrapporten og forelæggelse af revisionsprotokollat. På dette møde gennemgås regnskabspraksis samt væsentlige regnskabsmæssige skøn.

Informations- og kommunikationspolitik

Selskabet 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 selskabets aktie, og dermed tilstræbe at aktiekursen 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 selskabets hjemmeside under ”Investor Relations”

Aktionærstruktur pr. 31. december 2006

Selskabets aktiekapital udgør nominelt 98.287.527,75 kr. og består af 393.150.111 aktier á 0,25 kr. Aktierne er ikke opdelt i klasser.

Aktionærsammensætning pr. 31. december 2006	**Antal aktier**	**Kapital kr.**	**Kapital %**	**Stemmer %**
EDJ-Gruppen, Bangs Gård, Torvet 21, 6701 Esbjerg, Denmark	61.940.249	15.485.062,25	15,75	15,75
Øvrige navnenoterede aktionærer	209.945.658	52.486.414,50	53,41	53,41
Ikke-navnenoterede aktionærer	121.264.204	30.316.051,00	30,84	30,84
I alt	393.150.111	98.287.527,75	100,00	100,00

Egne aktier

Bestyrelsen har i selskabets forretningsorden og selskabets interne regler vedtaget retningslinier for transaktioner med selskabets aktier. Det gælder såvel selskabets egen handel som bestyrelsens, direktionens og ledende medarbejderes. Tilsvarende foreligger der skriftlige retningslinier, som forbyder misbrug eller videregivelse af intern viden.

Handelsvinduet for bestyrelse, direktion og øvrige insidere, der er omfattet af retningslinierne 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 4-ugers fristen.

Det er bestyrelsesformandens ansvar at orientere insidere, når handelsvinduet er lukket pga. intern viden.

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 selskabets fortsatte udvikling.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der for regnskabsåret 2006 ikke udbetales udbytte. Indstillingen er baseret på et ønske om at styrke kapitalberedskabet til at imødegå fremtidige konjunktursvingninger.

Oversigt over fondsbørsmeddelelser i 2006:

Dato	**Meddelelse**
12.01	Finanskalender 2006
06.03	Råvareleverancer og justering af resultatforventningerne til 2005
14.03	Årsregnskabsmeddelelse 2005
10.04	Indberetning af insideres transaktioner
12.04	Options- og bonusprogram til den administrerende direktør
12.04	Indkaldelse til ordinær generalforsamling
12.04	Indberetning af insideres transaktioner
25.04	Ændring i ledelse

25.04	Resumé af generalforsamling 2006
10.05	Delårsrapport – 1. kvartal 2006
10.05	Opdateret finanskalender 2006
17.05	Indberetning af insideres transaktioner
07.08	Options- og bonusprogram til ledende medarbejdere
07.08	Options- og bonusprogram til ledende medarbejdere – korrektion
11.08	Langtidskontrakt på råsilicium/gennemførelse af emission
29.08	Delårsrapport – 1. halvår 2006
15.09	Prospektmeddelelse vedrørende fortegningsemission
18.09	Prospekt
19.09	Webcast præsentation
27.07	Indberetning af insideres transaktioner
03.10	Indberetning af insideres transaktioner
05.10	Indberetning af insideres transaktioner
06.10	Meddelelse på vegne af EDJ-gruppen
06.10	Indberetning af insideres transaktioner
10.10	Indberetning af insideres transaktioner
10.10	Indberetning af insideres transaktioner
10.10	Storaktionærmeddelelse
16.10	Indberetning af insideres transaktioner
20.10	Resultat af fortegningsemission
20.10	Indberetning af insideres transaktioner
07.11	Delårsrapport – 3. kvartal 2006
17.11	Indberetning af insideres transaktioner
20.11	Finanskalender 2007

Finanskalender 2007

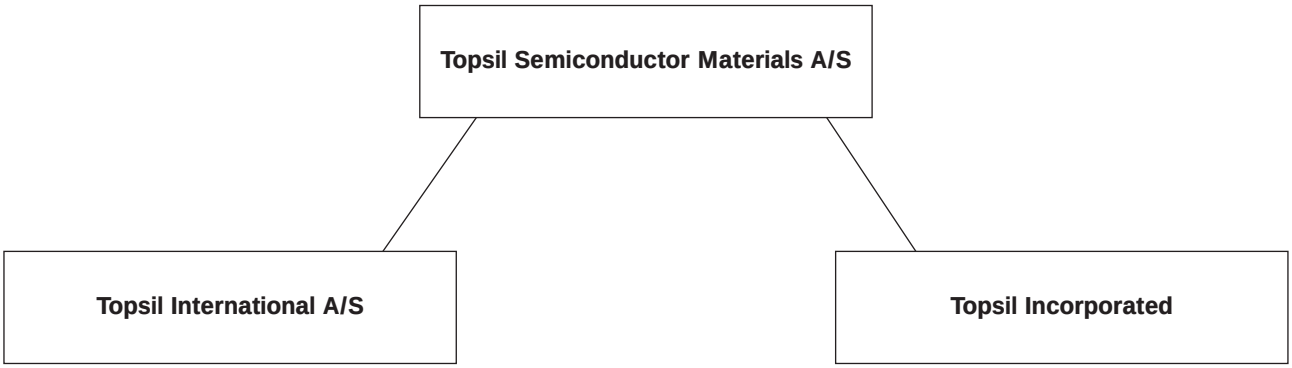
Dato	Meddelelse	Stilleperiode
21.02	Årsregnskabsmeddelelse 2006	24.01.07 – 21.02.07
19.03	Årsrapport	
28.03	Generalforsamling	
02.05	Delårsrapport – 1. kvartal 2007	04.04.07 – 02.05.07
23.08	Delårsrapport – 1. halvår 2007	26.07.07 – 23.08.07
25.10	Delårsrapport – 3. kvartal 2007	27.09.07 – 25.10.07

Yderligere information

Eventuelle spørgsmål til fondsbørsmeddelelser kan rettes til:
Bestyrelsesformand Jens Borelli-Kjær, tlf. +45 47 18 01 00
Adm. Direktør Keld Lindegaard Andersen, tlf. +45 47 36 56 10

Koncernoversigt:

Begge datterselskaber opført i koncernoversigten er 100% ejede.



Oplysning om datterselskaber:

Topsil International A/S (selskabet forventes solvent likvideret i 2007)
Linderupvej 4
3600 Frederikssund
Telefon: 47 36 56 00
Telefax: 47 36 56 01
CVR-nr.: 25 86 35 50

Topsil Incorporated (selskabet forventes afviklet i 2007)
c/o CT Corporation System
3225 N. Central Ave.
Phoenix, AZ 85012, USA
File-number: -0798972-8

Topsil Semiconductor Materials A/S har ikke udarbejdet koncernregnskab for regnskabsåret 2006.

Begrundelsen herfor er, at Topsil International A/S & Topsil Inc. har været hvilende selskaber i 2006. Topsil International A/S' balancesum primo året bestod af en deponeringskonto i forbindelse med ejendomssalg i regnskabsåret 2005. Denne deponeringskonto er frigivet februar 2006, og pengene blev anvendt til at indfri et koncernmellemværende med moderselskabet. Selskabet har herefter været et hvilende selskab uden aktivitet. Topsil Semiconductor Materials A/S har foretaget foranstaltninger til opløsning af Topsil International A/S samt Topsil Inc. Begge selskaber forventes solvent likvideret i 2007.

Topsil International A/S' balancesum ultimo 2006 består af et mellemværende med Topsil Semiconductor Materials A/S, og balancesummen udgør pr. 31.12.2006 0% af koncernens samlede balancesum.

Topsil Inc. har i regnskabsåret ikke haft nogen aktiver og gældsforpligtigelser. Selskabets balancesum udgør 0% af koncernens balancesum.

Ud fra en væsentlighedsbetragtning og en vurdering af de faktiske økonomiske forhold i datterselskaberne, er det besluttet ikke at udarbejde koncernregnskab. Såfremt koncernregnskab havde været udarbejdet, så ville dette alene udvise ubetydelige forskelle til moderselskabets årsregnskab.

Selskabets hovedtal og nøgletal

5 års hovedtal, tkr.	**2006**	**2005**	**2004**	**2003**	**2002**
Nettoomsætning	147.503	129.592	115.657	117.651	111.883
Resultat af primær drift (EBIT)	33.593	(7.080)	3.899	(15.479)	2.866
Resultat af finansielle poster	(4.359)	(1.033)	(2.810)	(1.152)	2.457
Årets resultat	28.143	(13.969)	1.089	(16.625)	5.350
Investeret kapital	30.717	30.262	45.711	45.510	37.465
Nettoarbejdskapital (NWC)	5.872	18.510	35.429	38.271	24.109
Egenkapital	111.079	50.253	62.974	62.953	77.164
Balancesum	179.827	112.284	115.672	132.216	162.162
Investeringer i materielle aktiver	4.534	8.603	375	8.331	2.461
Nettorentebærende gæld	(70.734)	17.149	24.025	33.592	17.387
Cash Earnings	44.075	(2.598)	14.444	(9.244)	27.337
Gennemsnitlig antal fuldtidsansatte	64	76	84	93	88
Antal aktier, aktuelt (t.stk)	393.150	262.100	262.100	259.349	259.311
Antal aktier, udvandet (t.stk)	408.150	266.032	262.100	259.349	259.311
Nøgletal					
Overskudsgrad (%)	22,8	(5,5)	3,4	(13,2)	2,6
Afkast af investeret kapital (%)	110,2	(18,6)	8,5	(37,3)	12,0
Egenkapitalens forrentning (%)	34,9	(24,7)	1,7	(23,7)	10,5
Finansiel gearing	(63,7)	34,1	38,2	53,4	22,5
Nettoomsætning/Investeret kapital	4,8	4,3	2,5	2,6	3,0

Hovedtal og nøgletal for 2004-2006 er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS, jf. beskrivelsen i note 1, anvendt regnskabspraksis. Sammenligningstal for 2003 og 2002 er ikke tilpasset den ændrede regnskabspraksis ved overgangen til regnskabsaflæggelse efter IFRS, men opgjort i overensstemmelse med den hidtidige regnskabspraksis baseret på bestemmelserne i årsregnskabsloven og de danske regnskabsvejledninger. Hvis sammenligningstal for 2003 og 2002 skulle opgøres efter IFRS, ville de væsentligste reguleringer vedrøre indregning af dagsværdiregulering af kapitalandele i dattervirksomheder. De beløbsmæssige ændringer vil kun betyde uvæsentlige korrektioner af hoved- og nøgletal for årene 2002 – 2003.

Resultatopgørelse for 2006

tkr.	Note	2006	2005
Nettoomsætning	4	147.503	129.592
Ændring i færdigvarer og varer under fremstilling		(2.137)	(7.444)
Arbejde udført for egen regning		1.392	3.394
Andre driftsindtægter		159	74
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		(60.213)	(74.703)
Andre eksterne omkostninger		(20.836)	(17.072)
Personaleomkostninger	5, 6, 7	(27.121)	(30.986)
Afskrivninger og nedskrivninger	8	(5.154)	(9.318)
Andre driftsomkostninger		0	(617)
Resultat af primær drift (EBIT)		**33.593**	**(7.080)**
Finansielle indtægter	9	1.223	1.084
Finansielle omkostninger	10	(5.582)	(2.117)
Resultat før skat		**29.234**	**(8.113)**
Skat af årets resultat	11	(1.091)	(5.856)
Årets resultat		**28.143**	**(13.969)**
Resultat pr. aktie (kr.)	12	0,10	(0,05)
Resultat pr. aktie, udvandet (kr.)	12	0,09	(0,05)

Forslag til resultatdisponering:

Overført til næste år	28.143	(13.969)
	28.143	**(13.969)**

Balance pr. 31. december 2006

Aktiver

tkr.	Note	2006	2005
Færdiggjorte udviklingsprojekter		15.044	18.129
Patenter og licenser		22	34
Igangværende udviklingsprojekter		1.240	0
Immaterielle aktiver	13, 14	**16.306**	**18.163**
Produktionsanlæg og maskiner		18.995	19.177
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.950	483
Materielle aktiver under opførelse		2.017	983
Materielle aktiver	15	**22.962**	**20.643**
Kapitalandele i dattervirksomheder	16	1.526	1.526
Andre tilgodehavender	17	62.562	2.000
Finansielle aktiver		**64.088**	**3.526**
Udskudte skatteaktiver	11	**7.251**	**8.185**
Langfristede aktiver		**110.607**	**50.517**
Varebeholdninger	18	**22.562**	**24.699**
Tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser	19	14.859	8.768
Tilgodehavende hos dattervirksomheder		0	14.070
Andre tilgodehavender	20	6.010	5.496
Tilgodehavende sambeskatningsrefusion		0	375
Periodeafgrænsningsposter		945	453
Tilgodehavender		**21.814**	**29.162**
Likvide beholdninger	21	**24.844**	**7.906**
Kortfristede aktiver		**69.220**	**61.767**
Aktiver		**179.827**	**112.284**

Balance pr. 31. december 2006

Passiver

tkr.	Note	2006	2005
Aktiekapital	22	98.288	65.525
Reserve for dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg	23	1.026	1.026
Reserve for dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	23	17	0
Reserve for aktiebaseret vederlæggelse	23	686	497
Overført resultat		11.062	(16.795)
Egenkapital		**111.079**	**50.253**
Gæld til kreditinstitutter	24	6.786	8.294
Finansielle leasingforpligtelser	25	4.889	6.128
Modtagne forudbetalinger fra kunder		15.822	0
Langfristede forpligtelser		**27.497**	**14.422**
Gæld til kreditinstitutter	24	1.508	9.510
Bankgæld	24	0	2.044
Finansielle leasingforpligtelser	25	1.239	1.079
Leverandører af varer og tjenesteydelser	26	19.522	21.900
Gæld til dattervirksomheder		1.526	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		5.011	0
Anden gæld	27	12.445	13.076
Kortfristede forpligtelser		**41.251**	**47.609**
Forpligtelser i alt		**68.748**	**62.031**
Passiver		**179.827**	**112.284**

Operationelle leasingforpligtelser	30
Pantsætninger, kautions og eventualforpligtelser	31-32
Noter uden henvisning	33-40

Egenkapitalopgørelse for 2006

tkr.	Aktie-kapital	Reserve for opskriv-ninger	Reserve for dagsværdi regulering af finansielle aktiver disponible for salg	Reserve for aktie-baseret veder-læggelse	Reserve for værdi-regulering af sikrings-instru-menter	Overført resultat	Egenkapital i alt
Egenkapital 01.01.2005	65.525	214	61	0	0	(2.826)	62.974
Dagsværdiregulering af kapitalandele	0	0	965	0	0	0	965
Reserve for opskrivning	0	(214)	0	0	0	0	(214)
Nettoindtægter indregnet direkte på egenkapitalen	**0**	**(214)**	**965**	**0**	**0**	**0**	**751**
Årets resultat	0	0	0	0	0	(13.969)	(13.969)
Samlede indregnede indtægter og omkostninger	**0**	**(214)**	**965**	**0**	**0**	**(13.969)**	**(13.218)**
Aktiebaseret vederlæggelse, jf. note 7	0	0	0	497	0	0	497
Egenkapital 31.12.2005	**65.525**	**0**	**1.026**	**497**	**0**	**(16.795)**	**50.253**
Egenkapital 01.01.2006	65.525	0	1.026	497	0	(16.795)	50.253
Dagsværdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	0	0	0	0	17	0	17
Nettoindtægter indregnet direkte på egenkapitalen	**0**	**0**	**0**	**0**	**17**	**0**	**17**
Årets resultat	0	0	0	0	0	28.143	28.143
Samlede indregnede indtægter og omkostninger	**0**	**0**	**0**	**0**	**17**	**28.143**	**28.160**
Aktiebaseret vederlæggelse, jf. note 7	0	0	0	189	0	0	189
Kontant kapitalforhøjelse	32.763	0	0	0	0	0	32.763
Overkurs emission	0	0	0	0	0	1.638	1.638
Udgifter emission	0	0	0	0	0	(2.075)	(2.075)
Skat af omkostninger i forbindelse med kapitalforhøjelse	0	0	0	0	0	151	151
Egenkapital 31.12.2006	**98.288**	**0**	**1.026**	**686**	**17**	**11.062**	**111.079**

Ændring af anvendt regnskabspraksis har ingen effekt haft på egenkapitalen.

Pengestrømsopgørelse for 2006

tkr.	Note	2006	2005
Resultat af primær drift (EBIT)		33.593	(7.080)
Af- og nedskrivninger		5.154	9.318
Tab/gevinst ved salg af aktiver		(76)	1.079
Resultatført aktiebaseret vederlæggelse		189	497
Resultatført regulering for dagsværdi på sikringsinstrumenter		17	0
Øvrige reguleringer		0	404
Ændring i nettoarbejdskapital	28	12.638	13.404
Pengestrømme vedrørende primær drift		**51.515**	**17.622**
Modtagne finansielle indtægter		1.223	1.084
Betalte finansielle omkostninger		(2.535)	(2.117)
Modtaget sambeskatningsrefusion		369	0
Pengestrømme vedrørende drift		**50.572**	**16.589**
Køb mv. af immaterielle aktiver		(1.240)	(3.049)
Køb mv. af materielle aktiver		(4.534)	(8.772)
Salg af materielle aktiver		234	35
Salg af finansielle aktiver		0	73
Pengestrømme vedrørende investeringer		**(5.540)**	**(11.713)**
Afdrag på kreditinstitutter i øvrigt		(9.510)	(8.763)
Provenue fra aktieudstedelse, netto		32.326	0
Tilbagebetaling af leasingforpligtelse		(1.079)	(93)
Indbetalt depositum		(47.250)	0
Provenu ved optagelse af finansielle forpligtelser		0	7.300
Pengestrømme vedrørende finansiering		**(25.513)**	**(1.556)**
Årets pengestrøm		**19.519**	**3.320**
Likvider, primo		5.862	2.542
Kursregulering likvide beholdninger		(537)	0
Likvider, ultimo	21	**24.844**	**5.862**

C-2110191-36
C-2160198-12

Noteoversigt

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 tilgodehavender
18. Varebeholdninger
19. Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser
20. Andre tilgodehavender
21. Likvide beholdninger
22. Aktiekapital
23. Andre reserver
24. Kreditinstitutter i øvrigt, samt bankgæld
25. Finansielle leasingforpligtelser
26. Leverandører af varer og tjenesteydelser
27. Anden gæld
28. Ændring i nettoarbejdskapital
29. Ikke-kontante transaktioner
30. Operationelle leasingforpligtelser
31. Pantsætninger
32. Kautions- og eventualforpligtelser
33. Øvrige kontraktlige forpligtelser
34. Valuta-, rente- og kreditrisici
35. Honorar til generalforsamlingsvalgt revision
36. Nærtstående parter
37. Transaktioner mellem nærtstående parter og Topsil Semiconductor Materials A/S i 2006
38. Aktionærforhold
39. Begivenheder efter balancedagen
40. Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for 2006 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.

Årsrapporten opfylder tillige International Financial Reporting Standards (IFRS) udstedt af International Accounting Standard Board, (IASB).

Årsrapporten erlægges i danske kroner (DKK), der anses for at være den primære valuta for selskabets aktiviteter og den funktionelle valuta for selskabet.

Årsrapporten er aflagt på basis af historiske kostpriser, bortset fra visse finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi. Anvendt regnskabspraksis er i øvrigt som beskrevet nedenfor.

Implementering af nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for 2006 er aflagt i overensstemmelse med de nye og ændrede standarder (IFRS/IAS) samt nye fortolkningsbidrag (IFRIC), der gælder for regnskabsår, der begynder 1. januar 2006 eller senere. Implementeringen af nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag i årsrapporten for 2006 har medført ændringer i regnskabspraksis for følgende områder:

- Indregning og måling af finansielle aktiver og finansielle forpligtelser til dagsværdi over resultatopgørelsen

Effekten af ændringen er nærmere beskrevet nedenfor.

Indregning og måling af finansielle aktiver og finansielle forpligtelser til dagsværdi over resultatopgørelsen

I juni 2005 vedtog IASB at ændre IAS 39, Finansielle instrumenter: Indregning og måling, således at muligheden for at indregne dagsværdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser i resultatopgørelsen (”Dagsværdioptionen”) begrænses. Efter den hidtil gældende IAS 39 kunne en virksomhed vælge at klassificere ethvert finansielt aktiv og enhver finansiel forpligtelse som ”finansielle aktiver eller finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen”. Efter den ændrede standard er dette alene muligt, hvis aktiverne eller forpligtelserne indgår i en handelsbeholdning, hvis anvendelse af metoden eliminerer eller betydeligt reducerer inkonsekvenserne i indregning og måling af finansielle aktiver og finansielle forpligtelser, eller hvis en gruppe finansielle aktiver eller finansielle forpligtelser eller begge forvaltes i overensstemmelse med en dokumenteret risikostyrings- eller investeringsstrategi, eller et finansielt instrument indeholder et indbygget afledt finansielt instrument, der kræves adskilt fra hovedkontrakten, men som ikke selvstændigt kan måles pålideligt til dagsværdi.

For Topsil Semiconductor Materials A/S har den ændrede IAS 39 betydet, at selskabet ikke længere kan klassificere kapitalandele i dattervirksomheder til dagsværdi over resultatopgørelsen. De løbende dagsværdireguleringer af kapitalandele i dattervirksomheder skal indregnes direkte på egenkapitalen, hvor de hidtil har været ført i resultatopgørelsen. Selskabet har implementeret den ændrede IAS 39 med tilbagevirkende kraft til 1. januar 2005 i overensstemmelse med overgangsbestemmelserne i den ændrede standard, herunder tilpasning af sammenligningstallene for 2005.

Den beløbsmæssige effekt af ændringen i anvendt regnskabspraksis kan specificeres således:

tkr.	Egen-kapital 01.01.05	Resultat-opgørelse 2005	Egen-kapital 31.12.05	Resultat-opgørelse 2006	Egen-kapital 31.12.06
Beløb i henhold til hidtidig regnskabspraksis	62.974	(13.004)	49.970	28.143	111.079
Tilbageførsel af dagsværdiregulering indregnet i resultatopgørelse under indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og indregning af denne på særskilt reserve under egenkapitalen	0	(965)	0	0	0
Skattemæssig effekt af ændringen	0	0	0	0	0
Beløb i henhold til ændret regnskabspraksis	62.974	(13.969)	49.970	28.143	111.079

Ændringens effekt på indtjening pr. aktie og udvandet indtjening pr. aktie er beskrevet i note 12.

Topsil Semiconductor Materials A/S har endvidere implementeret 1 nyt fortolkningsbidrag i årsrapporten for 2006:

- IFRIC 4, *Fastlæggelse af hvorvidt en aftale indeholder en leasingkontrakt*

Implementeringen af IFRIC 4 har ikke haft nogen indvirkning på årsrapporten.

Standarder og fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft

På tidspunktet for offentliggørelse af denne årsrapport er følgende øvrige nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag, som har betydning for denne årsrapport, endnu ikke trådt i kraft og derfor ikke indarbejdet i nærværende årsrapport:

- Ændret IAS 32, *Finansielle instrumenter: Oplysninger og præsentation*, vedrørende krav til oplysninger om finansielle instrumenter, der overføres til IFRS 7. Den ændrede standard træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. januar 2007 eller senere.
- Ny IFRS 7, *Finansielle instrumenter: Oplysninger*. Standarden træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. januar 2007 eller senere.
- Ny IFRS 8, *Forretningssegmenter*. Standarden er endnu ikke godkendt til brug i EU.
- Ny IFRIC 8, *IFRS 2's anvendelsesområde*. Fortolkningsbidraget træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. maj 2006 eller senere.
- Ny IFRIC 9, *Omvurdering af indbyggede afledte instrumenter*. Fortolkningsbidraget træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. juni 2006 eller senere.
- Ny IFRIC 10, *Delårsrapporter og nedskrivninger*. Fortolkningsbidraget træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. november 2006 eller senere. Fortolkningsbidraget er endnu ikke godkendt til brug i EU.
- Ny IFRIC 11, *Koncerninterne transaktioner og egne aktier*. Fortolkningsbidraget træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. marts 2007 eller senere. Fortolkningsbidraget er endnu ikke godkendt til brug i EU.

Det er ledelsens vurdering, at anvendelse af disse nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag ikke vil få væsentlig indvirkning på årsrapporten for de kommende regnskabsår, bortset fra de yderligere oplysningskrav til finansielle instrumenter og forretningssegmenter, der følger af implementering af IFRS 7 og IFRS 8.

Koncernregnskab

Selskabet har ikke udarbejdet koncernregnskab for regnskabsåret 2006.

Begrundelsen herfor er, at Topsil International A/S & Topsil Inc. har været hvilende selskaber i 2006. Topsil International A/S' balancesum primo året bestod af en deponeringskonto i forbindelse med ejendomssalg i regnskabsåret 2005. Denne deponeringskonto er frigivet februar 2006, og pengene blev anvendt til at indfri et koncernmellemværende med moderselskabet. Selskabet har herefter været et hvilende selskab uden aktivitet. Selskabet har foretaget foranstaltninger til opløsning af Topsil International A/S samt Topsil Inc. Begge selskaber forventes solvent likvideret i 2007.

Topsil International A/S' balancesum ultimo 2006 består af et mellemværende med Topsil Semiconductor Materials A/S, og balancesummen udgør pr. 31.12.2006 0% af koncernens samlede balancesum.

Topsil Inc. har i regnskabsåret ikke haft nogen aktiver og gældsforpligtelser. Topsil Inc. balancesum udgør 0% af koncernens balancesum.

Ud fra en væsentlighedsbetragtning og en vurdering af de faktiske økonomiske forhold i datterselskaberne, er det besluttet ikke at udarbejde koncernregnskab. Såfremt koncernregnskab havde været udarbejdet, så ville dette alene udvise ubetydelige forskelle til moderselskabets årsregnskab.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i anden valuta end selskabets funktionelle valuta omregnes ved første indregning til gennemsnitskurs, der ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens 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 betalingsdagen henholdsvis balancedagens kurs, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Immaterielle og materielle aktiver samt varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, måles med udgangspunkt i historiske kostpriser, omregnes til transaktionsdagens kurs.

Afledte finansielle instrumenter

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 realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende transaktioner.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrument, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

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 Cox, Ross & Rubinstein´s binomial træ med de parametre, som er angivet i note 7.

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, 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 henholdsvis i resultatopgørelsen, medmindre den udskudte skat kan henføres til poster, der tidligere er indregnet direkte på egenkapitalen.

Udskudt skat indregnes efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. 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, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver 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.

Moderselskabet er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning 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 udover 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.

Nettoomsætning opgøres eksklusiv 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, 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 selskabets hovedaktivitet, inklusiv fortjeneste og tab på afhændelse af immaterielle og materielle aktiver.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, mv.

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 tilskudsbetingelserne er opfyldt, og at tilskuddet vil blive modtaget.

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 mv. til selskabets 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

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 selskabet, og udviklingsomkostningerne ved det enkelte aktiv kan måles pålideligt.

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 den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle selskabets nytte af det udviklede produkt mv. 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.

Erhvervede immaterielle rettigheder i form af patenter måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode. Hvis den faktiske brugstid er kortere end henholdsvis restløbetiden og aftaleperioden, afskrives over den kortere brugstid.

Erhvervede immaterielle rettigheder nedskrives til eventuel lavere genindvindingsværdi, jf. nedenfor.

Materielle aktiver

Produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet 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.

Renteomkostninger på lån til finansiering af fremstilling af materielle aktiver indregnes ikke i kostprisen.

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:

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

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 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 salgsomkostninger og kapitalværdien. Når kapitalværdien opgøres, tilbagediskonteres skønnede fremtidige pengestrømme til nutidsværdi ved at anvende en diskonteringssats, der afspejler dels aktuelle markedsvurderinger af den tidsmæssige værdi af de penge, dels de særlige risici, der er tilknyttet henholdsvis aktivets og den pengestrømsfrembringende enhed, 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 i enheden, idet det enkelte aktiv dog ikke nedskrives til lavere værdi end dets dagsværdi fratrukket forventede salgsomkostninger.

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.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles ved første indregning til dagsværdi tillagt transaktionsomkostninger.

Kapitalandele i dattervirksomheder måles efterfølgende til dagsværdi, repræsenterende det beløb som dattervirksomheden vil kunne sælges for til en uafhængig køber. Dattervirksomheden revurderes årligt på baggrund af beregnede kapitalværdier og fremtidige pengestrømme. Ændringer i dagsværdier indregnes direkte på egenkapitalen.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealisationsværdi, 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 udstyr, der benyttes i produktionsprocessen, samt generelle omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Faste produktionsomkostninger fordeles på baggrund af produktionsanlæggets normale kapacitet.

Nettorealisationsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Pensionsforpligtelser o.l.

Selskabet har indgået bidragsbaserede pensionsaftaler og lignende aftaler med en væsentlig del af selskabets ansatte.

Ved bidragsbaserede pensionsordninger indbetales løbende faste bidrag til uafhængige pensionsselskaber 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 selskabet 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 selskabets økonomiske ressourcer.

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 laveste værdi af dagsværdien af det leasede aktiv og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser.

Efter første indregning måles leasingforpligtelsen til amortiseret kostpris. Differencen mellem nutidsværdien og leasingforpligtelsens pålydende værdi indregnes over kontrakternes løbetid i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning.

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser, herunder bankgæld og leverandørgæld, måles ved første indregning til dagsværdi. 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 finansiel omkostning over låneperioden.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen for selskabet præsenteres efter den indirekte metode og viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter og ændring i driftskapital, der kan henføres til driftsaktiviteterne fratrukket den i regnskabsåret betalte selskabsskat, der kan henføres til driftsaktiviteterne.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af finansielle aktiver 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 leaseaktiver i form af betalte leasingydelser.

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kassekreditter, der indgår som en integreret del af likviditetsstyringen.

Segmentoplysninger

Selskabets primære segment er ”produktion af siliciumstænger og -skiver”. Selskabets nettoomsætning er oplyst som sekundær geografisk segment. Alle selskabets aktiver er lokaliseret i Danmark. Segmentoplysningerne følger selskabets risici, regnskabspraksis og intern økonomistyring.

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings ”Anbefalinger & Nøgletal 2005”.

Nøgletal	**Beregningsformel**
Overskudsgrad	$\frac{\text{EBIT}}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkast af investeret kapital (%)	$\frac{\text{EBITA}}{\text{Gennemsnitlig Investeret kapital}}$
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat efter skat}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Finansiel gearing	$\frac{\text{Nettorentebærende gæld}}{\text{Egenkapital i alt}}$

Beregning af resultat pr. aktie aktuelt og resultat pr. aktie, udvandet, er specificeret i note 12.

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.

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 regnskabsaflæggelsen. 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:

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.

3. Segmentoplysninger

Primær segment

Selskabets primære segment er "produktion af siliciumstænger og -skiver".

Sekundær segment

Selskabets varesalg fordelt på geografiske markeder:

Geografiske segmenter

tkr.	**2006**	**2005**
Europa	83.793	61.572
USA	22.760	26.578
Asien	40.950	41.442
I alt	**147.503**	**129.592**

Selskabets aktiver er placeret i Danmark.

4. Nettoomsætning

Hele selskabets nettoomsætning hidrører fra salg af varer.

5. Personaleomkostninger

tkr.	**2006**	**2005**
Bestyrelseshonorar	450	449
Gager og lønninger	22.694	27.865
Bonus ledende medarbejdere	617	0
Bonus direktion	925	0
Aktiebaseret vederlæggelse, jf. note 7	189	497
Pensionsbidrag, bidragsbaseret	1.941	1.867
Andre sociale omkostninger	305	308
	27.121	**30.986**
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	**64**	**76**

5. Personaleomkostninger (fortsat)

Aflønning af bestyrelse samt direktion

	Bestyrelse		Direktion		Andre ledende medarbejdere	
Koncern	**2006**	**2005**	**2006**	**2005**	**2005**	**2005**
Bestyrelseshonorar	450	449	0	0	0	0
Gager og lønninger	0	0	2.436	2.172	2.803	2.338
Bonus ledende medarbejdere	0	0	0	0	617	0
Bonus direktion	0	0	925	0	0	0
Pensionsbidrag	0	0	240	165	232	168
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	82	497	107	0
	450	**449**	**3.683**	**2.834**	**3.759**	**2.506**

Direktionen samt andre ledende medarbejdere er omfattet af særlige bonusordninger afhængig af individuelt fastsatte resultatmål. Værdien af bonusordningerne beløber sig for perioden 2006-2008 til 5% af årets resultat før skat.

Honoraret til selskabets bestyrelsesformand udgør tkr. 150, næstformand tkr. 90 og menige medlemmer tkr. 60.

6. Pensionsordninger

Selskabet har alene indgået bidragsbaserede ordninger.

tkr.	**2006**	**2005**
Bidrag til bidragsbaserede pensionsordninger	1.941	1.867
I alt	**1.941**	**1.867**

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 mv. for så vidt angår det beløb, der til sin tid skal udbetales til medarbejderen.

7. Aktiebaseret vederlæggelse

Direktionen og en række ledende medarbejdere har optioner på at tegne 15. mio. stk. aktier i selskabet til en forud fastsat kurs (strikekurs). Tegningsoptionsordningen er en egenkapitalbaseret aktievederlæggelsesordning. Værdien af tegningsoptionerne indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger lineært fra tildelingstidspunktet frem til erhvervelsestidspunktet, hvilket medfører, at der på udnyttelsestidspunktet ikke sker yderligere indregning i resultatopgørelsen.

Specifikation af udestående tegningsoptioner

t.stk.	**Ledende medarbejdere**	**Direktion**
Tildelte tegningsoptioner pr. 01.01.2005	0	0
Tildelte tegningsoptioner	0	3.931
Tildelte tegningsoptioner pr. 31.12.2005	**0**	**3.931**
Tildelte tegningsoptioner pr. 01.01.2006	0	3.931
Tildelte tegningsoptioner	5.172	5.897
Tildelte tegningsoptioner pr. 31.12.2006	**5.172**	**9.828**

7. Aktiebaseret vederlæggelse (fortsat)	2006	2005
Antal optioner der kan udnyttes ved året slutning	0	0
Samlet dagsværdi på udestående optioner tkr.	**18.188**	**421**
Dagsværdi pr. option	1,21	0,11
Gennemsnitlig vejet strikekurs pr. option	0,28	0,27

I 2006 er der indregnet 189 tkr. i dagsværdi af tegningsoptioner i resultatopgørelsen mod 497 tkr. i 2005. Aftalevilkårene for tegningsoptionerne indregnet i 2005 blev først endeligt fikseret den 12. april 2006. Dagsværdiberegningen på basis af de endelige aftalevilkår afviger ikke væsentligt fra dagsværdiberegningen baseret på de foreløbige aftalevilkår anvendt i 2005.

Tildelingsår, strikekurs og udnyttelsesperiode for de enkelte tildelinger er som følger:

Tilde-delingsår	Strike-kurs (*)	Udnyttelses-periode (**)	Tildelte	Bortfaldet	Udnyttet	Uudnyttet
2005	0,27	2007	1.310.500	0	0	1.310.500
2006	0,28	2007	3.689.500	0	0	3.689.500
2006	0,28	2008	5.000.000	0	0	5.000.000
2006	0,28	2009	5.000.000	0	0	5.000.000

(*) Strikekursen er opgjort ekskl. fradrag for fremtidig udbytteudlodning og er beregnet som et gennemsnit.

(**) Tegningsoptionerne kan udnyttes i handelsvinduet efter offentliggørelse af årsrapportmeddelelsen.

De beregnede dagsværdier ved tildeling er baseret på Cox, Ross & Rubinstein's binomial træ til værdiansættelse af tegningsoptionerne.

Den administrerende direktørs udnyttelseskurs er ændret fra 0,26 til 0,27 for at sikre, at aftalevilkårene opfylder kravene i Ligningslovens § 7H.

Som følge af en antiudvandingsklausul i tegningsoptionsprogrammet er der som følge af den i september/oktober 2006 gennemførte emission tildelt yderligere tegningsoptioner på samme vilkår som øvrige aktionærer dvs. i forholdet 2:1 til kurs 0,2625. Tildelingen påvirker ikke beregningen af dagsværdien på de tildelte tegningsoptioner, da antiudvandingsklausulen er indregnet i dagsværdien på de allerede tildelte tegningsoptioner.

Forudsætninger for opgørelse af dagsværdien af udestående tegningsoptioner på tildelingstidspunktet er som følger:

	Tildelt i 2006	Tildelt i 2005
Gennemsnitlig aktiekurs	0,34	0,31
Strikekurs	0,29	0,27
Forventet volatilitet	60,8%	55,0%
Forventet løbetid	1-3 år	1-3 år
Forventet udbytte pr. aktie	0	0
Risikofri rente	3,6%	2,6%
Tildelte tegningsoptioner t.stk.*	6.069	3.931
Dagsværdi pr. tegningsoption	0,13	0,13
Dagsværdi i alt tkr.	776	497

* ekskl. tildelte tegningsoptioner som følge af aktieemission.

7. Aktiebaseret vederlæggelse (fortsat)

Forventet volatilitet er baseret på den historiske volatilitet (beregnet på det sidste år) justeret for forventede ændringer heraf som følge af offentlig tilgængelig information.

Tegningsoptioner, som ikke er udnyttet bortfalder, såfremt indehaveren opsiger sit ansættelsesforhold. Ved ændringer i selskabets kapitalforhold, der medfører en udvanding af tegningsoptionernes værdi, er medarbejderne berettiget til at tegne et yderligere antal tegningsoptioner svarende til forholdet mellem selskabets aktiekapital før og efter ændringen i selskabets kapitalforhold.

8. Af- og nedskrivninger

tkr.	2006	2005
Afskrivninger immaterielle aktiver	3.096	3.113
Nedskrivning immaterielle aktiver	0	4.740
Afskrivninger materielle aktiver	2.058	1.465
	5.154	**9.318**

9. Finansielle indtægter

tkr.	2006	2005
Renter af bankindestående mv.	1.198	564
Renter tilgodehavende, dattervirksomheder	25	520
	1.223	**1.084**

10. Finansielle omkostninger

tkr.	2006	2005
Renter på prioritets- og bankgæld	2.535	2.117
Valutakursreguleringer	3.047	0
	5.582	**2.117**

11. Skat af årets resultat, samt udskudt skat

Regnskabsårets aktuelle selskabsskat er beregnet ud fra en skattesats på 28% (2005: 28%).

tkr.	2006		2005	
Ændring i udskudt skat	(8.250)		1.382	
Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	7.165		(7.244)	
Regulering vedrørende tidligere år	(6)		6	
	(1.091)		**(5.856)**	
Skat af årets resultat kan forklares således:				
Resultat før skat	**29.234**		**(7.148)**	
Skat ved en skatteprocent på 28% (2005: 28%)	(8.185)	(28,0)%	2.001	28,0%
Effekt af ændret skattesats	-	-	(921)	(12,9%)
Skattemæssig værdi af ikke fradragsberettigede omkostninger	(65)	(0,2)%	(28)	0%
Regulering vedrørende tidligere år	(6)	(0,0)%	6	0%
Værdiregulering af skatteaktiv m.v.	7.165	24,5%	(6.914)	(96,6%)
Årets effektive skatteprocent	**(1.091)**	**(3,7)%**	**(5.856)**	**(81,9%)**
Skat af indtægter og omkostninger indregnet direkte på egenkapitalen kan specificeres således:				
Ændring af udskudt skat af omkostninger i forbindelse med kapitalforhøjelse	(151)		0	
	(151)		**0**	

11. Skat af årets resultat, samt udskudt skat (fortsat)

tkr.	Udskudt skat 01.01.05	Indregnet i resultat-opgørelse 2005	Indregnet på kapitalan-del 2005	Indregnet på egenkapital 2005	Udskudt skat 31.12.05
Immaterielle aktiver	(5.559)	1.626	0	0	(3.933)
Materielle aktiver	7.823	1.103	0	0	8.926
Varebeholdninger	(989)	3.154	0	0	2.165
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	140	(34)	0	0	106
Anden gæld	141	283	0	0	424
Midlertidige forskelle	**1.556**	**6.132**	**0**	**0**	**7.688**
Fremførbare skattemæssige underskud	13.389	(4.900)	375	0	8.864
Uudnyttede skattemæssige underskud	**13.389**	**(4.900)**	**375**	**0**	**8.864**
Værdiregulering	(1.123)	(7.244)	0	0	(8.367)
Værdiregulering	**(1.123)**	**(7.244)**	**0**	**0**	**(8.367)**
	13.822	**(6.012)**	**375**	**0**	**8.185**

tkr.	Udskudt skat 01.01.06	Indregnet i resultat-opgørelse 2006	Indregnet på kapitalan-del 2006	Indregnet på egenkapital 2006	Udskudt skat 31.12.06
Immaterielle aktiver	(3.933)	(120)	0	0	(4.053)
Materielle aktiver	8.926	(5.420)	0	0	3.506
Varebeholdninger	2.165	(2.830)	0	0	(665)
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	106	(106)	0	0	0
Anden gæld	424	(283)	0	0	141
Midlertidige forskelle	**7.688**	**(8.759)**	**0**	**0**	**(1.071)**
Fremførbare skattemæssige underskud	8.864	(693)	0	151	8.322
Uudnyttede skattemæssige underskud	**8.864**	**(693)**	**0**	**151**	**8.322**
Værdiregulering	(8.367)	8.367	0	0	0
Værdiregulering	**(8.367)**	**8.367**	**0**	**0**	**0**
	8.185	**(1.085)**	**0**	**151**	**7.251**

I forbindelse med SKAT's ligning af selskabets selvangivelse for 2004 er selskabets indkomst forhøjet med ca. 4 mio. kr., da der blev nægtet fradrag for tab på genvundne afskrivninger ved overdragelse af domicilejendom fra Topsil Semiconductor Materials A/S til Topsil International A/S. Selskabet har påklaget sagen til Landsskatteretten, og vurderer at sagen får et positivt udfald. Hvis sagen mod forventning tabes, skal skatteaktivet reduceres med ca. 1,1 mio. kr.

Skatteværdien af det fremførbare underskud er i 2005 ikke indregnet fuldt ud, da selskabet pr. 31.12.2005 ikke havde sikret selskabets råvareleverancer i en længerevarende periode, hvorfor det blev vurderet, at det ikke er tilstrækkeligt sandsynligt, at underskuddet blev udnyttet inden for en overskuelig fremtid.

12. Resultat pr. aktie

tkr.	2006	2005
Resultat pr. aktie	0,10	(0,05)
Resultat pr. aktie, udvandet	0,09	(0,05)

tkr.	2006	2005
Beregningen af resultat pr. aktie er baseret på følgende grundlag:		
Resultat til selskabets aktionærer anvendt ved beregning af resultat pr. aktie	28.143	(13.969)
Resultateffekt efter skat af ændringer i indtægter og omkostninger, hvis der sker konvertering af eksisterende tegningsrettigheder mv.	0	0
Resultat anvendt til beregning af udvandet resultat pr. aktie	**28.143**	**(13.969)**

t.stk.	2006	2005
Gennemsnitlig antal udstedte aktier	287.993	262.100
Gennemsnitlig antal aktier anvendt til beregning af resultat pr. aktie	**287.993**	**262.100**
Udestående tegningsretters gennemsnitlige udvandingseffekt	15.000	3.932
Gennemsnitlig antal aktier anvendt til beregning af resultat pr. aktie	**302.993**	**266.032**

Ændring i anvendt regnskabspraksis, som beskrevet i note 1, har bevirket en formindskelse af resultat pr. aktie med (0,00) for regnskabsåret 2005.

13. Immaterielle aktiver

tkr.	Patenter og licenser	Færdiggjorte udviklings-projekter	Igang-værende udviklings-projekter	I alt
Kostpris 1. januar 2005	56	27.638	6.507	34.201
Tilgang af egenudviklede aktiver	0	0	3.049	3.049
Overførsler	0	4.443	(4.443)	0
Afgang	0	(67)	(373)	(440)
Kostpris 31. december 2005	**56**	**32.014**	**4.740**	**36.810**
Af- og nedskrivninger 1. januar 2005	(11)	(10.783)	0	(10.794)
Afskrivninger	(11)	(3.111)	0	(3.122)
Nedskrivninger	0	0	(4.740)	(4.740)
Tilbageførsel ved afgange	0	9	0	9
Af- og nedskrivninger 31. december 2005	**(22)**	**(13.885)**	**(4.740)**	**(18.647)**
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2005	**34**	**18.129**	**0**	**18.163**

13. Immaterielle aktiver (fortsat)

tkr.	Patenter og licenser	Færdiggjorte udviklings-projekter	Igang-værende udviklings-projekter	I alt
Kostpris 1. januar 2006	56	32.014	4.740	36.810
Tilgang af egenudviklede aktiver	0	0	1.240	1.240
Tilbageførsel ved afgang	0	0	(4.740)	(4.740)
Kostpris 31. december 2006	**56**	**32.014**	**1.240**	**33.310**
Af- og nedskrivninger 1. januar 2006	(22)	(13.886)	(4.740)	(18.648)
Af- og nedskrivninger	(12)	(3.084)	0	(3.096)
Tilbageførsel ved afgange	0	0	4.740	4.740
Af- og nedskrivninger 31. december 2006	**(34)**	**(16.970)**	**0**	**(17.004)**
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2006	**22**	**15.044**	**1.240**	**16.306**

Udviklingsprojekter testes minimum én gang årligt for værdiforringelse og hyppigere, hvis der er indikatorer herpå.

Genindvindingsværdien for de enkelte pengestrømsfrembringende enheder, som udviklingsomkostningerne er fordelt til, opgøres med udgangspunkt i beregninger af enhedernes kapitalværdi. De væsentligste usikkerheder er i den forbindelse knyttet til fastlæggelse af diskonteringsfaktorer og vækstrater samt forventede ændringer i salgspriser og produktionsomkostninger i budget- og terminalperioderne.

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. Diskonterings-faktorerne fastlægges på en efter skat basis.

De fastlagte vækstrater er baseret på brancheprognoser.

Skønnede ændringer i salgspriser og produktionsomkostninger er baseret på historiske erfaringer samt forventninger til fremtidige markedsændringer.

Til brug for beregning af de pengestrømsfrembringende enheders kapitalværdi er anvendt de pengestrømme, der fremgår af de seneste ledelsesgodkendte budgetter for de kommende regnskabsår.

Selskabet besidder et patent, som er aktiveret under patenter og licencer. Dette patent har en restløbetid på 17 år.

Grundet usikkerhed omkring råvareleverancer for årene 2007 og fremefter, blev udviklingsomkostningerne i første halvår af 2006 udgiftsført, og allerede nedskrevne udviklingsprojekter blev stoppet. Ved indgåelse af ny aftale om levering af råvarer for årene 2007 – 2012 primo 3. kvartal 2006 opfyldte udviklingsomkostningerne igen kravene til aktivering, hvorfor udviklingsomkostningerne i 2. halvår af 2006 er aktiveret.

14. Forsknings- og udviklingsomkostninger

tkr.	2006	2005
Afholdte forsknings- og udviklingsomkostninger	4.528	5.810
Udviklingsomkostninger indregnet som immaterielle aktiver	(1.240)	0
Modtagne offentlige tilskud til delvis dækning af afholdte forskningsomkostninger	(1.075)	(2.761)
Afholdte forsknings- og udviklingsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen	**2.213**	**3.049**

I regnskabsåret er der modtaget tilskud fra Energinet (tidligere Eltra/PSO) til projekt vedrørende ”Kostoptimeret FZ-silicium til højeffektive solceller”. Dette projekt ophørte pr. 31.08.2006, og det modtagne tilskud i 2006, i alt tkr. 1.075, er modregnet de faktiske afholdte udgifter, og nettoomkostning er indregnet i resultatopgørelsen.

15. Materielle aktiver

tkr.	Produktions-anlæg og maskiner	Andre anlæg mv.	Anlæg under udførelse	I alt
Kostpris 1. januar 2005	57.492	5.328	169	62.989
Tilgang	7.417	203	983	8.603
Overførsler	169	0	(169)	0
Afgang	(60)	(211)	0	(271)
Kostpris 31. december 2005	**65.018**	**5.320**	**983**	**71.321**
Af og nedskrivninger 1. januar 2005	(44.421)	(4.792)	0	(49.213)
Afskrivninger	(1.444)	(245)	0	(1.689)
Afgang	24	200	0	224
Af- og nedskrivninger 31. december 2005	**(45.841)**	**(4.837)**	**0**	**(50.678)**
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2005	**19.177**	**483**	**983**	**20.643**

tkr.	Produktions-anlæg og maskiner	Andre anlæg mv.	Anlæg under udførelse	I alt
Kostpris 1. januar 2006	65.018	5.320	983	71.321
Tilgang	216	2.046	2.272	4.534
Overførsler	1.238	0	(1.238)	0
Afgang	(8.897)	(2.167)	0	(11.064)
Kostpris 31. december 2006	**57.575**	**5.199**	**2.017**	**64.791**
Af og nedskrivninger 1. januar 2006	(45.841)	(4.837)	0	(50.678)
Afskrivninger	(1.636)	(422)	0	(2.058)
Afgang	8.897	2.010	0	10.907
Af- og nedskrivninger 31. december 2006	**(38.580)**	**(3.249)**	**0**	**(41.829)**
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2006	**18.995**	**1.950**	**2.017**	**22.962**

I den regnskabsmæssige værdi af produktionsanlæg og maskiner mv. indgår finansielt leasede aktiver med 6.446 tkr. (2005: 6.799 tkr.).

16. Kapitalandele i dattervirksomheder

tkr.	2006	2005
Dagsværdi 1. januar	1.526	561
Årets dagsværdiregulering, netto	0	965
Dagsværdi 31. december	**1.526**	**1.526**

16. Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)

Topsil Semiconductor Materials A/S dattervirksomheder består af følgende:

	Hjemsted	Ejerandele i %	Andel af stemmeret-tigheder i %	Aktivitet
Topsil International A/S	Danmark	100	100	Ingen
Topsil Inc.	USA	100	100	Ingen

17. Andre tilgodehavender

tkr.	2006	2005
Deponering i forbindelse med garantistillelse til leverandør	42.460	0
Deponering af forudbetaling fra kunder	15.852	0
Depositum husleje	2.250	0
Deponering til sikkerhed for finansiel leasingkontrakt	2.000	2.000
	62.562	**2.000**

Ved indgåelse af leverandørkontrakt på levering af råvarer frem til 2012 er der indgået aftale om deponering af 7,5 mio. $. Denne deponeringsaftale udløber 31. december 2012, hvorefter deponeringen vil blive frigivet.

Forudbetaling fra kunder dækker aftale om levering af varer til 2012, hvor der er afgivet sikkerhed til selskabet i form af en deponeringskonto frem til 2012. Denne deponeringskonto er spærret.

Ved indgåelse af finansiel leasingaftale vedrørende produktionsapparat, i alt 7.300 tkr., er der deponeret 2.000 tkr. til sikkerhed for aftalen.

18. Varebeholdninger

tkr.	2006	2005
Råvarer og hjælpematerialer	8.848	11.965
Varer under fremstilling	5.030	6.941
Fremstillede varer og handelsvarer	8.684	5.793
	22.562	**24.699**

Der er i alt nedskrevet 207 tkr. på lageret i 2006 mod 2.040 tkr. i 2005.

19. Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser

tkr.	2006	2005
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	14.859	8.768
	14.859	**8.768**
Nedskrivninger indeholdt i ovenstående tilgodehavender indregnet under andre eksterne omkostninger	0	378
	0	**378**

Factoringaftale er opsagt med virkning fra december 2006. Saldo på indestående sikringskonti udgør tkr. 65 pr. 31.12.2006, og dette beløb er frigivet primo 2007. I tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser pr. 31.12.2006 indgår indestående på sikringskonti, i alt 65 tkr. (pr. 31.12.2005: 2.711 tkr.) i det anvendte factoringselskab.

Nedskrivning foretages til nettorealisationsværdi, svarende til summen af de fremtidige nettoindbetalinger, som tilgodehavenderne forventes at indbringe. Nedskrivningen er opgjort på baggrund af realiserede tab i tidligere regnskabsår. Tilgodehavendernes regnskabsmæssige værdier svarer til deres dagsværdier.

Tilgodehavenderne er ikke rentebærende før ca. 30-60 dage efter faktureringstidspunktet. Herefter tilskrives tilgodehavenderne renter med 1% pr. måned af det udestående beløb.

20. Andre tilgodehavender

tkr.	2006	2005
Dagsværdi af renteswap	17	0
Øvrige	5.993	5.496
	6.010	**5.496**

21. Likvide beholdninger

tkr.	2006	2005
Likvide beholdninger og bankindestående	24.844	7.906
Kortfristet bankgæld (kassekredit)	0	(2.044)
	24.844	**5.862**

Selskabets likvide beholdning består primært af indestående i velrenommerede banker. Der vurderes således ikke at være nogen særlig kreditrisiko tilknyttet likviderne.

Bankindestående og bankgæld er variabelt forrentet. De regnskabsmæssige værdier svarer til aktivernes dagsværdi. Selskabet har uudnyttede trækningsrettigheder på kassekreditter for i alt 3.500 tkr.

22. Aktiekapital

stk.	2006	2005
Antal aktier 01.01	262.100.074	262.100.074
Kapitalforhøjelse ved kontant indbetaling	131.050.037	0
	393.150.111	262.100.074

23. Andre reserver

Reserve for værdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg indeholder den akkumulerede nettoændring i dagsværdien af finansielle aktiver, der er klassificeret som finansielle aktiver disponible for salg. Reserven opløses i takt med at de pågældende finansielle aktiver afhændes eller udløber.

Reserve for værdiregulering af sikringsinstrumenter indeholder den akkumulerede nettoændring i dagsværdien af sikringstransaktioner, der opfylder kriterierne for sikring af fremtidige pengestrømme, og hvor den sikrede transaktion endnu ikke er gennemført.

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.

24. Kreditinstitutter i øvrigt, samt bankgæld

tkr.	2006	2005
Gæld til kreditinstitutter	8.294	19.848
	8.294	**19.848**
Gælden forfalder til betaling således:		
Inden for 1 år	1.508	11.554
Mellem et og to år fra balancedagen	1.508	1.508
Mellem to og tre år fra balancedagen	1.508	1.508
Mellem tre og fire år fra balancedagen	1.508	1.508
Mellem fire og fem år fra balancedagen	1.508	1.508
Efter fem år fra balancedagen	754	2.262
	8.294	**19.848**
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt samt bankgæld er indregnet således i balancen:		
Kortfristede forpligtelser	1.508	11.554
Langfristede forpligtelser	6.786	8.294
	8.294	**19.848**

Valuta	Udløb	Rente	Effektiv rente	Amortiseret kostpris tkr.	Nominel værdi tkr.	Dagsværdi tkr.
DKK	2012	Variabel	5,76%	8.294	8.294	8.294

25. Finansielle leasingforpligtelser

tkr.	Minimumsleasing-ydelser tkr.		Nutidsværdi af minimumsleasing-ydelser tkr.	
	2006	2005	2006	2005
De finansielle leasingforpligtelser forfalder således:				
Indenfor et år fra balancedagen	1.239	1.079	1.239	1.079
Mellem et og fem år fra balancedagen	4.149	5.398	4.149	5.398
Pr. 31. december	**5.388**	**6.477**	**5.388**	**6.477**

Der er i 2005 indgået finansiel leasingkontrakt på float-zone maskine til produktion. Leasingperioden er 5 år, og renten på den indgåede aftale er variabel. Selskabet har garanteret maskinens restværdi, 730 tkr., ved leasingperiodens udløb.

26. Leverandører af varer og tjenesteydelser

tkr.	2006	2005
Gæld til leverandører for leverede varer og tjenesteydelser	19.522	21.900
	19.522	**21.900**

Den regnskabsmæssige værdi svarer til forpligtelsernes dagsværdi.

27. Anden gæld

tkr.	2006	2005
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag, m.m.	267	2.156
Skyldige feriepenge	2.580	2.805
Skyldig moms og afgifter	5.819	7.226
Andre skyldige omkostninger	3.779	889
	12.445	**13.076**

Den regnskabsmæssige værdi af skyldige poster vedrørende løn, A-skat, sociale bidrag, feriepenge o.l., afledte finansielle instrumenter, moms og afgifter samt andre skyldige omkostninger svarer til forpligtelsernes dagsværdi.

Feriepengeforpligtelser mv. repræsenterer selskabets forpligtelser til at udbetale løn ved medarbejdernes afholdelse af den ferie, som de pr. balancedagen har optjent ret til at afholde i efterfølgende regnskabsår.

28. Ændring i driftskapital

tkr.	2006	2005
Ændring i varebeholdninger	2.137	7.162
Ændring i tilgodehavender	6.973	(2.938)
Ændring i leverandører og anden gæld	3.528	9.180
	12.638	**13.404**

29. Ikke-kontante transaktioner

tkr.	2006	2005
Finansielt leasede materielle aktiver	0	(7.300)
Deponering vedr. forudbetaling fra kunde	(15.822)	0
Ikke-kontante transaktioner vedrørende materielle og finansielle aktiver	**(15.822)**	**(7.300)**

tkr.	2006	2005
Finansielle leasingforpligtelser	0	7.300
Forudbetaling fra kunde deponeret på spærret konto	15.822	0
Ikke-finansiel låneoptagelse vedrørende køb af materielle og finansielle aktiver	**15.822**	**7.300**

30. Operationelle leasingforpligtelser

For årene 2006-2010 er indgået operationelle leasingaftaler vedrørende leasing af biler samt leasing af kopimaskine. Leasingaftaler er indgået for biler med minimum 2-4 år med faste leasingydelser, mens leasingaftale for kopimaskine med minimum 4 år er indgået med variable ydelser. Aftalerne er uopsigelige inden for den nævnte periode.

tkr.	2006	2005
Uopsigelige operationelle leasingydelser er som følger:		
0-1 år	663	700
1-5 år	754	1.141
> 5 år	0	0
	1.417	**1.841**

Der er i resultatopgørelsen indregnet 763 tkr. for året 2006 (2005: 510 tkr.) vedrørende operationel leasing.

31. Pantsætninger

Selskabets pansætninger pr. 31.12.2006 omfatter deponerede ejerpantebreve nom. 10.000 tkr. i produktionsanlæg, deponeret ejerpantebrev i løsøre nom. 5.250 tkr. samt pant i tilgodehavender overdraget til factoringselskab.

Deponeringskonti er stillet til sikkerhed overfor garanti, stillet overfor kunde samt remburs i favør af leverandør.

tkr.	2006	2005
Regnskabsmæssig værdi af pantsatte materielle anlægsaktiver	20.945	19.660
Regnskabsmæssig værdi af deponeringskonti	58.312	0
Indestående på sikringskonti i factoringselskab	65	2.711

32. Kautions- og eventualforpligtelser

Selskabet har ikke afgivet kautionsforpligtelser og har ingen eventualforpligtelser.

33. Øvrige kontraktlige forpligtelser

Råvareleverandører

Selskabet har indgået en langtidskontrakt på 6 år (2007-2012) om levering af råsilicium (selskabets primære råvare) med en af selskabets 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 selskabet til at aftage en minimumsvolumen.

Kunder

For at minimere selskabets eksponering ved indgåelse af kontrakter omkring levering af råsilicium med faste minimumsvolumener og til faste (indeksregulerede) priser, har selskabet indgået aftaler på lignende vilkår med sine væsentligste kunder.

Over 30% af selskabets budgetterede/forecastede omsætning for perioden 2007-2012 er afsat på kundekontrakter til faste (indeksregulerede) priser til flere af selskabets væsentligste kunder.

34. Valuta-, rente- og kreditrisici

Selskabet er som følge af sin drift og sin finansiering eksponeret over for ændringer i valutakurser og renteniveau. Selskabet styrer de finansielle risici centralt og koordinerer likviditetsstyring, herunder kapitalfrembringelse og placering af overskydende likviditet. Selskabet opererer med lav risikoprofil, således at valuta-, rente- og kreditrisici kun op-står med udgangspunkt i kommercielle forhold.

Selskabets anvendelse af afledte finansielle instrumenter er reguleret gennem en bestyrelsesgodkendt politik, der blandt andet fastlægger beløbsgrænser og hvilke afledte finansielle instrumenter, der kan anvendes.

Valutarisici

Selskabet anvender p.t. ikke afledte finansielle instrumenter til afdækning af valutarisici. I stedet benyttes en handelsmæssig afdækning ved at balancere ind- og outflow af valuta i selskabet. Selskabets væsentligste valutaflow er USD, som udgør ca. 65% af det samlede cashflow. Herudover har selskabet stillet en væsentlig kontant sikkerhed i USD for opretholdelse af råvarekontrakten (2007-2012). Et udsving i USD/DKK kursen på ± 0,50 kr. vil betyde en valutarisiko for selskabet på ca. ± 5,7 mio. kr.

Nedenstående viser selskabets usikrede nettoposition pr. balancedagen:

Valuta	Likvider depone-ringskonti og værdi-papirer tkr.	Tilgode-havender tkr.	Gældsfor-pligtelser tkr.	Netto-position tkr.	Heraf afdækket	Usikret netto-position
USD	67.290	6.313	(16.006)	57.597	0	57.597
EUR	1.299	5.728	(241)	6.786	0	6.786
GBP	0	291	0	291	0	291
NOK	0	0	(351)	(351)	0	(351)
Øvrige valutaer	19	59	(146)	(68)	0	(68)
31.12.2006	**68.608**	**12.391**	**(16.744)**	**64.255**	**0**	**64.255**

Valuta	Likvider depone-ringskonti og værdi-papirer tkr.	Tilgode-havender tkr.	Gældsfor-pligtelser tkr.	Netto-position tkr.	Heraf afdækket	Usikret netto-position
USD	5.048	1.522	(16.401)	(9.831)	0	(9.831)
EUR	555	1.091	(405)	1.241	0	1.241
GBP	7	0	0	7	0	7
NOK	0	0	(324)	(324)	0	(324)
Øvrige valutaer	13	22	(463)	(428)	0	(428)
31.12.2005	**5.623**	**2.635**	**(17.593)**	**(9.335)**	**0**	**(9.335)**

35. Honorar til generalforsamlingsvalgt revision

tkr.	2006	2005
Deloitte, revision halvårsrapport	95	0
Deloitte, revision 2006 årsrapport	320	332
Deloitte, andre ydelser end revision	950	123
	1.365	**455**

36. Nærtstående parter

Selskabet har ingen nærtstående parter med kontrol.

For oversigt over dattervirksomheder henvises til note 16.
Selskabet har haft transaktioner med følgende nærtstående parter i 2006:

- Topsil International A/S, dattervirksomhed
- Ejendomsaktieselskabet Bangs Gård, aktionær og udlejer

37. Transaktioner mellem nærtstående parter og Topsil Semiconductor Materials A/S i 2006

tkr.	2006	2005
Husleje, Ejendomsaktieselskabet Bangs Gård	1.056	290
Garantiprovision i fortegningsemission 2006, Ejendomsaktieselskabet Bangs Gård A/S	436	0
Husleje, Topsil International A/S	0	1.700
Rente af tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	25	520

Øvrige ledelsesvederlag mv. 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 og Topsil Semiconductor Materials A/S i 2006

tkr.	2006	2005
Topsil International A/S	(1.526)	14.070
Depositum Ejendomsaktieselskabet Bangs Gård	2.250	-
Husleje m.m., Ejendomsaktieselskabet Bangs Gård	636	(290)
	1.360	**13.780**

38. Aktionærforhold

Selskabet har registreret følgende aktionærer med mere end 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

	Antal aktier	Kapital kr.	Kapital %	Stemmer %
EDJ-Gruppen, Bangs Gård, Torvet 21, 6701 Esbjerg	61.940.249	15.485.062,25	15,75	15,75

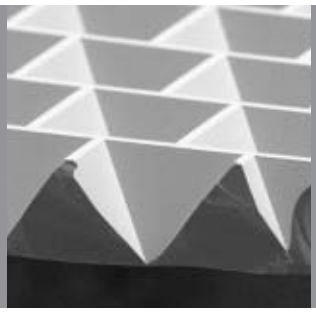
39. Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtrådt væsentlige begivenheder efter balancedagen.

40. Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

Bestyrelsen har på bestyrelsesmødet den 21. februar 2007 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse. Årsrapporten forelægges selskabets aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 28. marts 2007.

Det er Topsils forretningsidé at imødekomme elektronikbranchens behov for silicium. De konstant stigende krav fra vore kunder til kvalitet, leveringssikkerhed og tættere samarbejde gør, at vi prioriterer områder som forskning, procesoptimering og uddannelse højt. Udviklingen af de menneskelige ressourcer i Topsil er derfor forudsætningen for at bibeholde vor position blandt de førende FZ leverandører.



Semiconductor Materials A/S
Linderupvej 4
3600 Frederikssund
Denmark

Telefon: +45 4736 5600
Telefax: +45 4736 5601
E-mail: topsil@topsil.com

www.topsil.com
CVR-NR. 24932818

www.teknografik.dk