

# SILICIUM BIDRAGER TIL FREMSTILLINGEN AF ENERGIEFFEKTIVE POWERKOMPONENTER

ÅRSRAPPORT 2014

# INDHOLD

## LEDELSESBERETNING

HOVED- OG NØGLETAL	3
ET HÅRDT ÅR - MEN POTENTIALT INTAKT	4
SILICIUM BRUGES OVERALT I DET MODERNE SAMFUND	6
FOKUS PÅ STYRKET KONKURRENCEEVNE	8
FORVENTNINGER TIL 2015	9
POSITIVE VÆKSTFORVENTNINGER TIL SILICIUMMARKEDET	10
ALLE LED I LEVERANDØRKÆDEN ER AFGØRENDE FOR KVALITETEN	13
HØJT AKTIVITETSNIVEAU I ASIEN	14
STRAM OMKOSTNINGSSTYRING STYRKER VÆKSTFUNDAMENTET	15
FINANSIELLE RESULTATER	16
RISIKOSTYRING HAR HØJ PRIORITET	18
LOVPLIGTIGE REDEGØRELSE	20
AKTIONÆRFORHOLD	21
BESTYRELSE OG DIREKTION	24
LEDELSESPÅTEGNING	26
DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER	27

## ÅRSREGNSKAB

RESULTATOPGØRELSE	29
TOTALINDKOMSTOPGØRELSE	30
PENGESTRØMSOPGØRELSE	31
BALANCE	32
EGENKAPITALOPGØRELSE	34
NOTER	36
ORDLISTE	73

## TOPSIL KORT FORTALT

Topsil er markedsledende inden for fremstilling af ultrarent silicium til den globale halvlederindustri.

Topsils silicium leveres som skiver (wafers) og indsættes herefter i powerkomponenter, der kan bruges til at omforme og styre stærke strømme i fx ind- og udkobling af vindmøller, til frekvensomformere i motorstyring og strømføring i højhastighedstog.

Topsils marked er for en stor del drevet af politiske initiativer, som det er set i Europa med prioritering af den grønne energi og offentlige trafik. På sigt vil den voksende middelklasse i verden (urbanisering) kræve de moderne bekvemligheder, og den spirende interesse for elbiler vil ligeledes være en vækstdriver.

Topsil blev grundlagt i 1959 af Dr. Haldor Topsøe og er børsnoteret på Nasdaq Copenhagen. Topsil har hovedsæde i Copenhagen Cleantech Park, Frederikssund og har datterselskaber i Warszawa, Polen, samt Kyoto, Japan.

Topsil omsatte for 272,3 mio. kr. og havde gennemsnitligt 356 ansatte i 2014.

Læs mere på: [www.topsil.com](http://www.topsil.com)

# HOVED- OG NØGLETAL

T.kr.	2014	2013	2012	2011	2010
Nettoomsætning	272.328	312.102	289.567	367.439	456.705
Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)	(9.355)	20.996	12.795	35.106	102.040
Resultat af primær drift (EBIT)	(38.703)	(6.395)	(13.913)	6.027	89.047
Resultat af finansielle poster	(10.900)	(6.315)	(3.728)	(9.298)	(7.211)
<b>Årets resultat</b>	<b>(41.992)</b>	<b>(9.790)</b>	<b>(24.670)</b>	<b>(6.818)</b>	<b>63.013</b>
Moderselskabets aktionærs andel heraf	(42.130)	(9.382)	(24.596)	(5.750)	62.501
Pengestrømme vedrørende drift	(6.318)	18.321	(3.827)	4.666	92.659
Pengestrømme vedrørende investeringer	(14.182)	(24.065)	(131.706)	(107.752)	(52.669)
Investeringer i materielle aktiver	8.822	15.594	122.886	102.945	52.641
Aktiekapital	132.029	132.029	132.029	132.029	130.022
Moderselskabets aktionærs andel af egenkapital	327.759	376.668	387.828	394.010	401.784
Minoritetsaktionærs andel af egenkapital	16.585	17.286	17.978	35.096	40.309
Koncernens egenkapital i alt	344.344	393.954	405.806	429.106	442.093
Balancesum	633.213	656.624	686.223	601.495	592.267
Investeret kapital	522.564	557.011	575.496	440.663	346.965
Nettorentebærende gæld (Nettorenteaktiv)	180.616	158.469	152.318	4.301	(92.637)
Nettoarbejdskapital (NWC)	118.620	140.106	142.504	125.789	118.673
<b>Nøgletal</b>					
EBITDA-margin (%)	(3,4)	6,7	4,4	9,6	22,3
EBIT-margin/overskudsgrad (%)	(14,2)	(2,0)	(4,8)	1,6	19,5
Afkast af investeret kapital (%)	(7,2)	(1,1)	(2,7)	1,5	26,3
Dækningsgrad (%)	48,1	46,3	47,6	49,0	52,1
Soliditetsgrad (%)	54,4	59,5	59,1	71,0	75,0
Egenkapitalens forrentning (%)	(12,0)	(2,5)	(6,3)	(1,4)	19,6
Antal aktier, aktuelt (t.stk.)	528.114	528.114	528.114	528.114	520.090
Resultat pr. aktie (kr.)	(0,08)	(0,02)	(0,05)	(0,01)	0,13
Børskurs pr. aktie (kr.)	0,41	0,71	0,38	0,48	1,47
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	356	344	358	383	384

Hovedtal og nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med nøgletalsvejledning, jf. beskrivelsen i note 1, anvendt regnskabspraksis.

# ET HÅRDT ÅR – MEN POTENTIALLET INTAKT

Det forgangne år blev en barsk omgang for Topsil. En reklamation i 2. kvartal fra en stor kunde påvirkede resultatet markant og trak mange ressourcer i udredningsprocessen. Fejlen blev identificeret i efteråret 2014, og aftale om genlevering blev indgået primo 2015. Nu ser vi en række positive indikationer for et spændende 2015. Vi vil fortsætte bestræbelserne på at positionere Topsil på mellemspændingsområdet (FZ-PFZ), sikre at salget af de nye 150 mm og 200 mm FZ generationer bliver intensiveret og ikke mindst glædes over, at den danske produktion nu er samlet i den nye fabrik.

2014 bød på mange positive resultater i forhold til produktlancering, produktionsoptimering og indgåelse af vigtige rammeaftaler på det asiatiske marked. Den beklagelige kundereklamation overskyggede dog den positive udvikling og krævede organisationens fulde opmærksomhed i 2.-4. kvartal.

## RISIKOSTYRING HAR HØJ PRIORITET

Udviklingen i 2014 gav anledning til at teste vores kriseberedskab, og vi kan notere, at vores organisation hurtigt og effektivt fik indkredset og analyseret fejlen, således at vi i samarbejde med vores kunde og underleverandør fik løst kvalitetsproblemerne.

Risikostyring og supply chain management har altid haft høj prioritet hos Topsil, og i 2014 gennemgik vi endnu en gang alle forretningsgange i leverandørkæden. På side 13 uddybes vores arbejde for at sikre højest mulig produktkvalitet, og på side 18 beskrives vores arbejde for at reducere den forretningsmæssige risiko.

## POSITIVE FORVENTNINGER PÅ SILICIUMMARKEDET

Vi så en positiv volumenudvikling i 2014, som analyseinstituttet Yole Developpement har opgjort til ca. 10% – en udvikling, som forventes at fortsætte i 2015. 2014 var fortsat præget af stort prispres, som vurderes til 8-10%. For 2015 forventes en volumenvækst og et aftagende prispres, således at de største vækstrater forventes at være inden for mellemspænding (FZ-PFZ) og højspænding (FZ-NTD).

## ÅRETS FINANSIELLE RESULTAT VAR UTILFREDSSTILLENDE

Når vi så alligevel må notere et omsætningsfald i det forgangne år, skyldes det væsentligst den forømtalte kundereklamationssag. Dertil kommer, at priserne er under pres som følge af branchens fortsatte overkapacitet og en uændret svækket japansk yen.

- Omsætningen blev på 272,3 mio. kr. i 2014, svarende til et fald på 13% i forhold til 2013.
- Resultatet af primær drift før afskrivninger (EBITDA) udgjorde (9,4) mio. kr.

Samlet set vurderes reklamationssagen at have belastet EBITDA-resultatet med ca. 30 mio. kr.

Resultatet ligger væsentligt under de oprindelige forventninger, hvilket selvfølgelig er utilfredsstillende. Ultimo 2014 blev der derfor iværksat et besparelserprogram, som blandt andet omfattede en reduktion af medarbejderstaben med 15 funktionærer i januar 2015.

## UDVIKLING I DEN UNDERLIGGENDE FORRETNING VAR TILFREDSSTILLENDE

I tråd med strategien blev vækstfundamentet styrket i 2014 gennem øgede offensive markedstiltag samt en lang række interne effektiviseringer:

- Nye teknisk forbedrede produkter blev lanceret i form af næste version 150 mm float zone siliciumskiver. Produktet er sat i produktion hos den første kunde. 200 mm produkterne er ligeledes i kvalifikation hos flere kunder og blev godkendt af en stor potentiel kunde i den japanske automotiveindustri.
- På det japanske marked blev der indgået samarbejdsaftale med en japansk partner om salg og markedsudvikling af ultrarene siliciumprodukter, og i Kina blev der indgået rammeaftaler med to store kunder.

” Opmærksomheden er nu rettet mod en yderligere styrkelse af Topsils position på powermarkedet. Siliciummarkedet viser tegn på øget efterspørgsel, og det forventer vi også vil afspejle sig i resultaterne.

- De igangsatte effektiviseringstiltag i produktionen førte bl.a. til en højere udnyttelsesgrad af råvarer og ressourcer.
- Endeligt blev produktionen i Danmark samlet på den nye fabrik ved årets udgang, og de tidligere produktionsbygninger blev leveret tilbage til ejeren.

I efteråret 2014 tiltrådte Michael Lisby Jensen som ny salgsdirektør, hvilket i både 2014 og 2015 har ført til en række salgsunderstøttende initiativer for at udvikle salget på det prisfokuserede powermarked.

Topsil står over for en ny strategiperiode med den klare målsætning at sikre et markant højere indtjeningsniveau, lavere kapitalbinding samt styrkelse af kapitalgrundlaget.

#### FORVENTNINGER TIL 2015

Powermarkedet viser tegn på øget efterspørgsel, og det forventer vi også vil afspejle sig i vores resultater i de kommende år.

I 2015 forventer vi en omsætningsfremgang i niveauet 0-5% og et EBITDA i niveauet 10-20 mio. kr.

Jeg vil gerne sige tak til vores medarbejdere, som har ydet en kæmpe indsats i 2014, og jeg ser meget frem til at videreudvikle Topsil sammen med dem i de kommende år. Jeg er overbevidst om, at vi styrer med fast kurs mod forbedret vækst og lønsomhed.



Kalle Hvidt Nielsen  
CEO

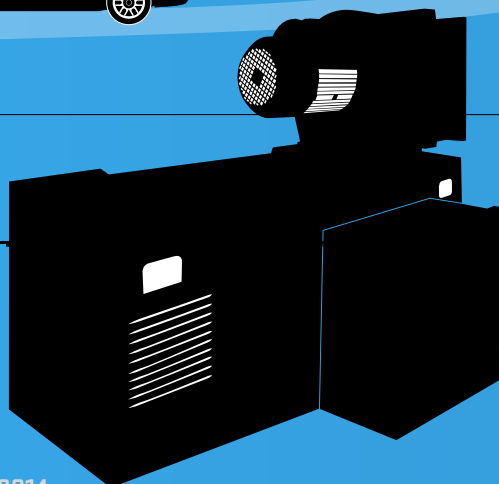
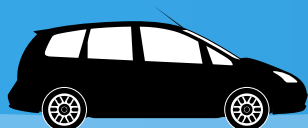


# SILICIUM BRUGES OVERALT I DET MODERNE SAMFUND

## EL- OG HYBRIDBILER

I fremtiden forventes flere el- og hybridbiler på vejene. De kan kun køre, hvis de får ladet batterierne op og kun geare op eller ned, hvis strømtilførslen kan reguleres.

Silicium har gode strømstyrende egenskaber og kan bruges til energieffektivt at overføre og regulere elektricitet. Silicium findes under kølerhjelmene og i ladestanderne til opladning af bilen.



## VINDMØLLER

En vindmølle skal kunne fange vinden og rotere, opsamle elektricitet og koble sig ind og ud på ledningsnettet, alt efter vindstyrke. Styring af vindmøller og transport af energi kræver intelligent elektronik, og her indgår silicium.

Der er silicium i de elektriske komponenter, som sidder i møllehatten. Der er også silicium i vindmøllens transformersystem, som samler energien og leder den ud på ledningsnettet.



## PRODUKTIONSMASKINER

Industrien har behov for elektricitet for at kunne producere varer. Produktionsmaskiner skal kunne tændes og slukkes, og elektrisk energi og hastigheder skal kunne reguleres.

I maskinernes styringsmekanismer og elmotorer indgår silicium, som kontrollerer og leder strømmen. Silicium er et høj-effektivt materiale, som både bidrager til optimal styring af maskinen, og som samtidigt optimerer energiforbruget.

## MEGATRENDS

- En voksende middelklasse i verden kræver moderne bekvemmeligheder som adgang til stabil elforsyning, en velfungerende offentlig transport, biler, hårde hvidevarer, osv.
- Udvikling af grønne teknologier, drevet af bekymringer om øget forurening, fokus på CO<sub>2</sub> udledning og priser på fossile brændstoffer.
- Politiske beslutninger: Forbedringer af el-ledningsnettet og planlægning af offentlig transport er politisk bestemt, inklusive omfanget af investeringer og hastigheden, hvormed de bliver gennemført.

## ELEKTRISKE TOG

Når et elektrisk tog kører, hentes energien fra køreledninger og skinner. Der er brug for energieffektiv strømtilførsel, og her hjælper silicium til.

Silicium bidrager også til at regulere togets hastighed og opsamle energi. Silicium findes blandt andet i de komplekse strømstyringssystemer over og under toget.

## LEDNINGSNETTET

Silicium bidrager til energieffektiv transport af elektricitet. I fremtidens intelligente eldistributionssystemer eller "Smart Grids" kan forskellige energikilder kobles ind og ud efter behov for at udligne forbruget hen over døgnet.

Silicium hjælper med at omforme strøm, for eksempel fra vekselstrøm til jævnstrøm, til opkobling til nettet og til at sikre en gnidningsfri transport af elektricitet, ofte over lange afstande.

# FOKUS PÅ STYRKET KONKURRENCEEVNE

Topsils strategi i 2015 vil fortsat være en styrkelse af positionen inden for høj- og mellemspænding, udbygning af positionen i Japan og Kina og ikke mindst en forbedring af cash flow og effektiviteten i produktionen. Strategien "Executing on Opportunities" (2013-2015) går nu ind i sidste fase og vil blive tilpasset med samme overordnede fokus: at styrke konkurrenceevnen gennem optimal udnyttelse af kapitalapparatet.

Topsil har en mangeårig erfaring med produktion af ultrarent silicium til den globale halvlederindustri. Det har skabt en unik position til at forfølge selskabets mission:

*At levere siliciumløsninger, der giver vores kunder mulighed for at fremstille avancerede, energieffektive powerkomponenter.*

Topsils treårige strategi "Executing on Opportunities" for perioden 2013 til 2015 bygger på fire hovedområder:

- At styrke positionen inden for høj- og mellemspændingsprodukter (FZ-NTD og FZ-PFZ). Se side 10 for en dybere produktbeskrivelse.
- At etablere en stærkere position på de strategisk vigtige markeder, Japan og Kina. Se side 14 for en gennemgang af de enkelte regioner.

” Vækstfundamentet blev styrket i 2014, og i 2015 vil de strategiske vækstspor blive fulgt med uændret styrke især på salgsområdet.

- At nedbringe arbejdskapitalen og øge cash flow fra driften.
- At effektivisere produktionen og øge udnyttelsesgraden af råvarerne. Se side 15 for en præcisering.

Målet er en styrkelse af konkurrenceevnen gennem en række omsætningsfremmende og omkostningsbesparende tiltag.

I efteråret 2014 tiltrådte Michael Lisby Jensen som ny salgsdirektør, hvilket både i 2014 og 2015 har ført til en række salgsmæssige initiativer. Salgsstrategien understøtter både fastholdelse og mersalg til eksisterende kunder samt aktiviteter over for nye potentielle kunder.

## DE PRIMÆRE MILEPÆLE I 2014

**Produkter:** I 2. kvartal 2014 blev næste generation 150 mm FZ siliciumskiver frigivet til kundekvalifikation. Produkterne er nu godkendt af den første kunde, og levering blev påbegyndt i 3. kvartal 2014. 150 mm FZ siliciumskiver bygger på 200 mm platformen og understøtter en væsentligt mere effektiv produktionsproces hos både kunderne og Topsil.

**Markeder:** Topsil indgik primo året en samarbejdsaftale med en japansk partner om salg og markedsudvikling af ultrarene siliciumprodukter, og i 2. kvartal 2014 blev den næste generation af siliciumskiver i form af 200 mm kvalificeret af en stor potentiel kunde i den japanske automotiveindustri.

På det kinesiske marked blev der i april indgået rammeaftaler med to store kunder. Aftalerne omfatter levering af silicium til energiinfrastrukturprojekter samt transportformål i perioden 2014-2017, og Topsil modtog den første ordre i 2. kvartal 2014.



**Likviditet:** Også i 2014 har der været fokus på omkostningsniveauet samt behovet for at reducere arbejdskapitalen, hvilket er lykkedes gennem en række initiativer som hurtigere inddrivelse af tilgodehavender, længere kredittid fra leverandører samt genforhandling af råvarekontrakter og opnået prisreduktion.

**Effektivisering:** Produktionen på den tidligere produktionsfacilitet ophørte i oktober, og de sidste FZ maskiner er efterfølgende overflyttet til den nye fabrik.

De igangsatte effektiviseringstiltag i 2014 førte bl.a. til en højere udnyttelsesgrad af råvarer og øget anvendelse af spildprodukter fra siliciumproduktionen.

Topsils målsætning om at nedbringe den gennemsnitlige variable omkostning pr. skive med minimum 15% hen over strategiperioden er nu en realitet.

#### TILPASSET STRATEGI FOR 2016-2018

Topsils strategi "Executing on Opportunities" vil blive tilpasset og videreudviklet. Set i lyset af de tidligere års negative udvikling i det globale marked for ultrarent silicium har det ikke været muligt at indfri de oprindelige omsætnings- og indtjeningsmål i perioden 2013-2015.

På den baggrund vil Topsil tilpasse og videreudvikle den nuværende strategi med det formål at sikre et markant højere indtjeningsniveau, lavere relativ kapitalbinding samt styrkelse af kapitalgrundlaget. I den kommende treårige strategiperiode, fortsættes arbejdet med at effektivisere og simplificere Topsils forretning med uformindsket kraft. Samtidigt vil Topsil arbejde på at styrke indtjeningen ved yderligere fokusering, ligesom Topsil vil undersøge muligheden for gennem strategiske partnerskaber at styrke supply chain og salgsindsatsen yderligere.

## FORVENTNINGER TIL 2015

I 2015 forventer Topsil en omsætningsfremgang i niveauet 0-5% og et EBITDA i niveauet 10-20 mio. kr.

Med udgangspunkt i de strategiske vækstinitiativer, den positive udvikling i markedet samt langsom genoptagelse af leverancerne til den kunde, der var berørt af reklamationen, forventer Topsil en omsætningsfremgang i 2015. Fremgangen forventes størst i Asien og særligt på siliciumprodukter til mellemspænding (FZ-PFZ).

Den underliggende volumenvækst vil være noget højere, men priserne forventes fortsat at være under pres på grund af uændret overkapacitet i markedet. De lavere salgspriser forventes dog at blive kompenseret af effektiviseringer og omkostningsreduktioner.

Forventningerne er baseret på en dollarkurs på DKK 650/USD 100 og en zlotykurs på DKK 180/PLN 100.

# POSITIVE VÆKSTFORVENTNINGER TIL SILICIUMMARKEDET

Efter flere års fald i markedet forventer Yole Developpement en positiv udvikling i 2015. Fremgangen for mellem- (FZ-PFZ) og højspændingsprodukterne (FZ-NTD) forventes at vokse mest. Topsil har i overensstemmelse med strategien udviklet en række nye produkter for at imødekomme den fremadrettede efterspørgsel, herunder den nye generation 200 mm FZ siliciumskiver samt den næste version 150 mm FZ siliciumskiver.

Topsils skiver anvendes primært i produktionen af powerkomponenter. Powermarkedet udgør ca. 10% af markedet for siliciumskiver på totalt ca. 10 mia. USD. Kritiske succesfaktorer er renhed og nøjagtighed i skiven for at opnå de rette kundespecificerede elektriske egenskaber. Komponenterne anvendes enkeltvis eller indgår i større serier og moduler og bruges til at omforme og styre stærke strømme, fx ind- og udkobling af vindmøller, til frekvensomformere i motorstyringer og strømføring i højhastighedstog.

Efterspørgslen på powermarkedet voksede med ca. 10% i volumen i 2014, og analyseinstituttet Yole Developpement forventer

ligeledes, at markedet vil udvikle sig positivt i 2015. Prispresset fortsatte i 2014 som følge af overkapacitet og den svækkede yen, og vurderes af Yole Developpement til omkring 8-10%, væsentligst på FZ. Totalt set var der en vækst på ca. 1% i 2014 mod et fald på ca. 4% i 2013. For 2015 forventer Yole Developpement fortsat volumenvækst og et aftagende prispress. De største vækstrater forventes inden for mellemspænding (FZ-PFZ) og højspænding (FZ-NTD).

## EKSTRA FOKUS PÅ FZ-PFZ

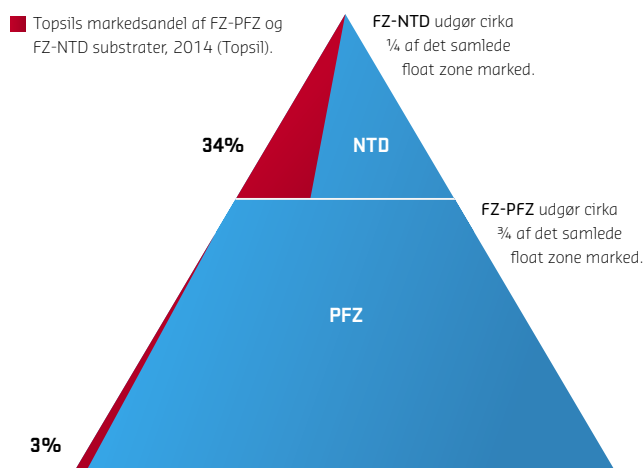
Topsils ultrarene silicium produceres på to forskellige måder: Float zone (FZ) og Czochralski (CZ).

FZ kan håndtere de højeste spændingsniveauer, mens CZ dækker de lavere spændingsniveauer – dog med mulighed for at overlappe på udvalgte anvendelsesområder.

Topsils produktportefølje dækker alle spændingsfelter. På højspændingsområdet (NTD) har Topsil en markedsandel på 34%, og på det noget større marked for mellemspændingsprodukter (PFZ) har Topsil en markedsandel på 3%.

Topsil har som mål at fastholde den ledende markedsposition på NTD-området og arbejder målrettet på at udbygge positionen på PFZ-området. Lancering af den nye generation 200 mm samt næste generation 150 mm FZ siliciumskiver skal være med til at positionere Topsil i dette segment.

## FLOAT ZONE MARKEDET, FZ-NTD OG FZ-PFZ



**POWERMARKEDET: FLOAT ZONE OG CZOCHRALSKI**

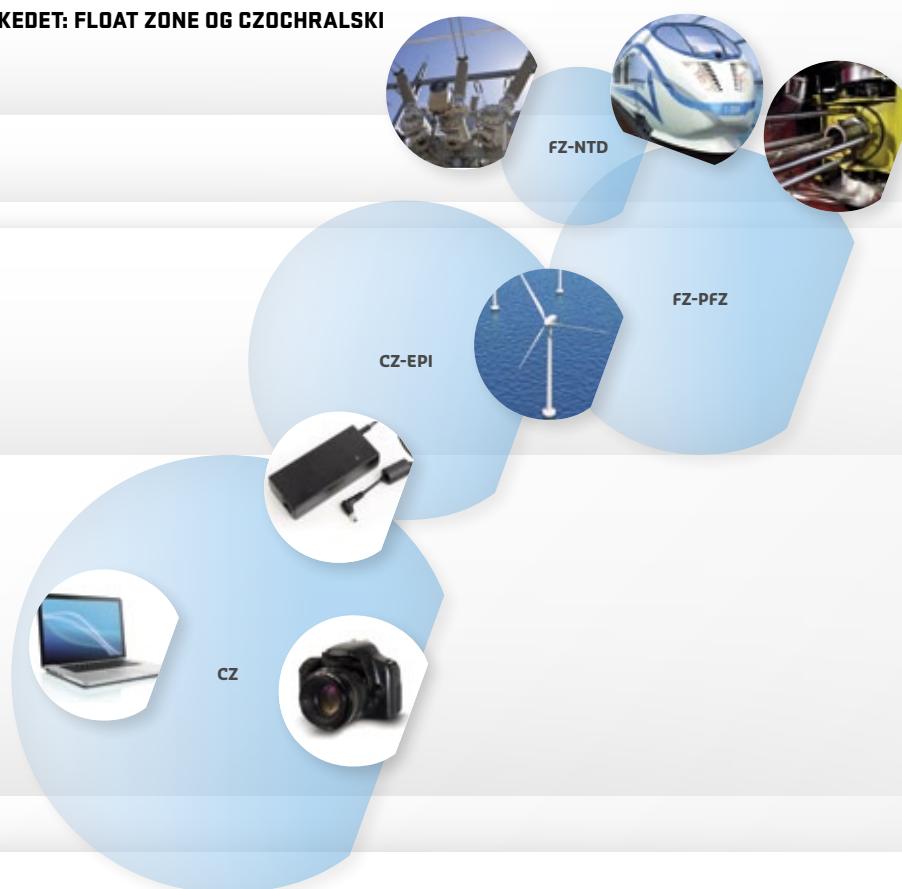
8,5 kV

3,0 kV

1,2 kV

600 V

5 V

**FEM PRODUKTTYPER I FORSKELLIGE DIAMETRE**

Topsils fem produkttyper findes i forskellige diametre for at kunne dække kundernes individuelle behov og krav til forsyningskæde. Tre af produkterne er Float Zone baseret og de resterende to er Czochralski.

FZ-NTD – Neutrondoteret Silicium er et højspændingsprodukt, der primært anvendes i avancerede powerkomponenter inden for store energi- og infrastrukturprojekter.

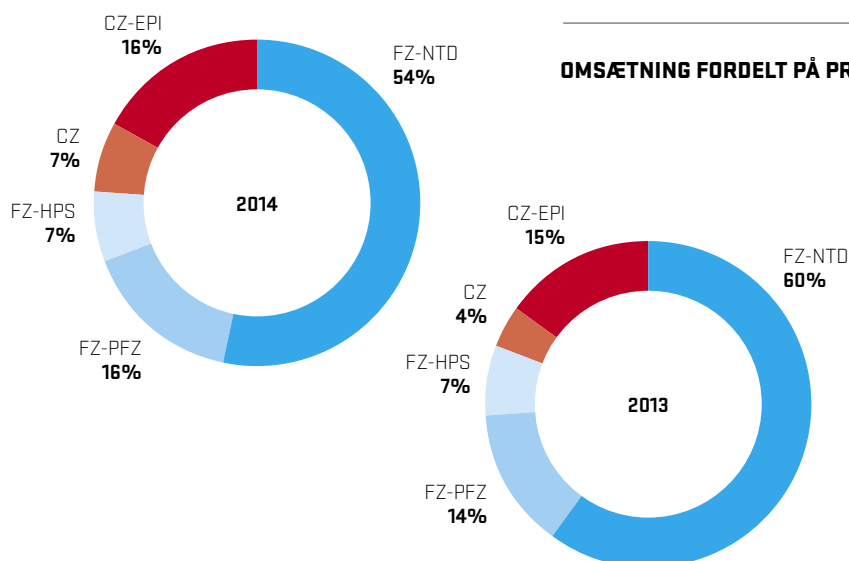
FZ-PFZ – Preferred Float Zone er et mellemspændingsprodukt, der bl.a. anvendes til vindmøller og persontransport i forbrugersegmentet.

FZ-HPS – Hyper Pure Silicon er et specialprodukt, der benyttes i optoelektronik (røntgenudstyr og detektorer). FZ-HPS adskiller sig fra de øvrige produkter ved at være relateret til optoelektronik og ikke powerelektronik i den klassiske forstand.

CZ – Czochralskisilicium anvendes til mindre teknisk avancerede produkter, herunder forbrugerelektronik.

CZ-EPI – er en særlig variant af CZ-produkterne, hvor CZ-skiven tilføjes et særligt krystallinsk lag, som giver forbedrede strømførende egenskaber, og som derved gør skiven anvendelig til lidt mere komplekse produkter fx vindteknologi.

” Topsils fem produkttyper findes i forskellige diametre for at kunne dække kundernes individuelle behov og krav til forsyningskæde.



#### SALGSUDVIKLINGEN FORDELT PÅ PRODUKTTYPER I 2014

I 2014 faldt omsætningen af FZ-NTD med 24% fra 176,5 mio. kr. til 134,7 mio. kr., væsentligst som følge af kundereklamationssagen samt den forøgede priskonkurrence i markedet. Relativt udgjorde FZ-NTD-produktionen således 54% af omsætningen mod 60% i 2013.

I 2014 var FZ-PFZ-omsætningen uændret 40,4 mio. kr. FZ-PFZ marked var ligeledes påvirket af den øgede priskonkurrence, og fastholdelse af vores omsætning på FZ-PFZ er således væsent-

ligst et resultat af forøget salgsvolumen. Omsætningsandelen udgjorde 16%.

I alt udgjorde Float Zone produkterne 77% af omsætningen i 2014 mod 81% i samme periode sidste år. Korrigeret for reklamationssagen ville den relative andel have været på niveau med 2013.

Salgsudviklingen i de øvrige produkter viste et fald på 4% i 2014.

## AKTIVITETER UDENFOR KERNEFORRETNING: EJENDOMSDRIFT

Topsil ejer en væsentlig aktiepost på 78% i ejendomsselskabet Cemmat'70 S.A., beliggende i Warszawa, Polen. Dermed har Topsil bestemmende indflydelse i alle selskabets forhold. Det er Topsils målsætning at afhænde den samlede aktiepost.

Ejendomsselskabet Cemmat'70 S.A. indgik i købet af Topsils datterselskab Topsil Polen S.A. i 2008, og Topsil Polen er ejendomsselskabets største lejer.

Omsætningen relateret til ejendomsdrift udgjorde 13,8 mio. kr. i 2014.

## ALLE LED I LEVERANDØRKÆDEN ER AFGØRENDE FOR KVALITETEN

For at kunne levere silicium i rette kvalitet, til rette tid og til en konkurrencedygtig pris, er fuld kontrol over leverandørkæden kritisk for Topsils forretning. 2014 tydeliggjorde, at hvis der er et svagt led i kæden, påvirkes både produktion og kunderelation i væsentlig udstrækning.

### KOMPLEKS OG HØJTEKNOLOGISK PRODUKTIONSPROCES

En færdig siliciumskive har gennemgået mere end 100 procestrin fra råvare (polysilicium) til færdig siliciumskive. Der er således tale om en langvarig og kompleks produktionsproces, som kræver tæt overvågning for at opnå den krævede ekstreme renhed.

Derfor blev Topsil TS-certificeret i 2012 for at kvalitetssikre produktionsprocessen og sikre en struktureret overvågning af de valgte underleverandører.

### PRODUKTIONSPROCESSEN KORT FORTALT

Råvaren, som har forskellige tekniske karakteristika, leveres i en fast form, der skal klargøres til forædling. Råvaren omsmeltes ved induktionsvarme i specialbygget produktionsudstyr, således at der dannes en ensartet krystal, der kan tilføres doteringsstoffer. Det er doteringsprocessen, der tilfører materialet de krævede elektriske egenskaber. Efterfølgende skæres siliciumkrystallen op i skiver (wafers), som igen efterbehandles alt efter produkttype, herunder gives den rette overfladebehandling i henhold til kundespecifikation.

Topsil gør kun brug af kvalificerede leverandører i selve produktionsforløbet, da det er kritisk at have indblik i alle leverandørens forretningsgange og processer. Specifikke leverandør- og produktkrav er her vigtige redskaber til sikringen af kvaliteten i leverandørkæden, og i tillæg gennemfører Topsil audits af leverandørernes produktionsfaciliteter og produktionsprocesser.

### KUNDEREKLAMATIONEN - GENLEVERING IGANGSAT TIL KUNDEN

I 1. kvartal 2014 modtog Topsil en reklamation fra en af sine største kunder. Reklamationen affødte en række tekniske undersøgelser hos både Topsil og en række underleverandører, samtidigt med at alle leverancer blev sat i bero.

Efter omfattende analyser blev fejlen identificeret hos en underleverandør. Topsil har som konsekvens af denne sag yderligere strammet op på leverandørstyringen, herunder specifikt aftalt tiltag med den pågældende underleverandør, som skal sikre kvaliteten og give Topsil adgang til underleverandørens produktionsprocesser og data.

Topsil og den berørte kunde har i februar 2015 indgået aftale om genoptagelse af leverancer. Kundens minimumskøbsforpligtelser i den eksisterende langtidskontrakt fordeles over 2015 og 2016 i stedet for et år og lægger dermed op til en forsigtig opstartsfasen. Topsil forventer at kunne levere de første siliciumskiver til kunden i løbet af første halvår 2015.

Sagen er således afklaret over for kunden, og fremtidigt samarbejde sikret.



# HØJT AKTIVITETSNIVEAU I ASIEN

Aktivitetsniveauet i de enkelte regioner levede op til Topsils forventninger, hvis der ses bort fra reklamationsagen. Specielt i Japan og Kina begynder den intensiverede markedsbearbejdning nu at materialisere sig i styrkede kunderelationer, flere igangværende produktkvalifikationer og ordrer. I USA var der en stigende efterspørgsel efter specialproduktet FZ-HPS, og i Europa og Asien blev der taget godt imod de nye FZ generationer.

Det europæiske marked har i en årrække tegnet sig for langt den største del af siliciumomsætningen, og det var også tilfældet i 2014 med 66% af den samlede siliciumomsætning. USA udgjorde 8%, og Asien udgjorde 26% af den samlede omsætning.

## MARKEDSPOSITIONEN I EUROPA SKAL FASTHOLDES OG UDBYGGES

Det europæiske marked er kendetegnet ved, at der i en længere årrække har været politisk fokus på klimaløsninger og intensivering af energieffektivitet. Topsil har i denne periode formået at opbygge en solid position, som nu skal fastholdes og udbygges ved en kontinuerlig videreudvikling af kunderelationerne samt produktporteføljen hos Topsils kunder.

Topsils salg til det europæiske marked udgjorde 185 mio. kr. i 2014 mod 222 mio. kr. i 2013, svarende til et fald på 17%. Omsætningen i Europa var påvirket af de kvalitetsproblemer, vi oplevede i 2014.

## ASIEN ER ET VÆKSTMARKED

Cirka 1/3 af den samlede verdensproduktion afsættes på det japanske marked. Derfor besluttede Topsil i slutningen af 2013 at etablere sit eget salgskontor i Japan, og i begyndelsen af 2014 blev der indgået samarbejdsaftale med en japansk partner, E&M, om salg og udvikling på det japanske marked i tæt samarbejde med Topsil Japan. Det har nu materialiseret sig i nye kunderelationer, og i 2. kvartal 2014 opnåede den næste generation FZ siliciumskiver på 200mm kvalifikation hos en stor, potentiel japansk kunde i automotiveindustrien. Den forventede efterspørgsel vil være relateret til lancering af en ny bilgeneration.

Kina er ligeledes et strategisk vigtigt marked. I højt tempo udvikles markedet økonomisk og teknologisk, og fra politisk side

forventes det offentlige at investere anseelige midler i fortsat udbygning af infrastrukturen (International Energy Agency 2014).

Topsil indgik i 2014 rammeaftaler med to kinesiske kunder. Den ene aftale omhandler salg af silicium til transportformål og den anden aftale silicium til infrastrukturformål. Begge aftaler gælder for 2014-2017, og Topsil modtog den første ordre i 2. kvartal 2014 på 200 mm FZ siliciumskiver, der skal bruges til kvalifikation af kundens nye fabrik.

Topsils salg til det asiatiske marked udgjorde 65,3 mio. kr. i 2014 mod 70,3 mio. kr. i 2013, svarende til et fald på 7%. Faldet dækker over en periodemæssig forskydning på det kinesiske marked, som er karakteriseret af projektsalg. I 2013 var omsætningen positivt påvirket af ekstraordinært store ordrer i 2. kvartal.

## USA ER ET MARKED FOR SPECIALPRODUKTER

Størstedelen af masseproduktionen er nu flyttet fra USA til Fjernøsten, hvorfor det amerikanske marked er et specialproduktmarked. Topsil afsætter primært sine FZ-HPS-produkter på dette marked. I 2014 steg omsætningen med 14,8% fra 18,9 mio. kr. i 2013 til 21,7 mio. kr. i 2014.

## OMSÆTNING I 2014 FORDELT PÅ MARKEDER

Markeder	FZ		CZ/EPI		Total	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
EU	58%	63%	8%	8%	66%	71%
USA	5%	4%	3%	2%	8%	6%
Asien	14%	14%	12%	9%	26%	23%
I alt	77%	81%	23%	19%	100%	100%

# STRAM OMKOSTNINGSSTYRING STYRKER VÆKSTFUNDAMENTET

Topsil arbejder kontinuerligt på at styrke vækstfundamentet ved at effektivisere produktionen og fokusere på en stram omkostningsstyring. De danske aktiviteter blev fuldt sammenlagt på den nye højteknologiske produktionsfacilitet ultimo 2014, hvilket har løftet produktionseffektiviteten og reduceret omkostningerne.

Produktionen på den gamle produktionsfacilitet i Danmark op-hørte i oktober 2014, hvor de sidste FZ maskiner blev overflyttet til den nye fabrik. Ved udgangen af 2014 fraflyttedes den gamle fabrik. I 2015 skal fordelene høstes ved at have produktionen samlet i en ny og højteknologisk siliciumfabrik.

## FLOWOPTIMERING

Den ny produktionsfacilitet har et mere strømlinet flow i produktionen, og det specialdesignede produktionsudstyr har muliggjort en professionalisering af produktionsprocessen i Danmark. Tilsvarende blev produktionsprocesser og produktionsstyring yderligere styrket i forbindelse med omlægningen af produktionen til den nye fabrik. Eksempelvis er der implementeret elektronisk registrering og styring af siliciumstængernes vej gennem produktionen, således at produktionsflowet er papirløst og med fuld sporbarhed af hver enkelt siliciumstang gennem alle trin af produktionsprocessen.

## MULIGHED FOR MONITORERING AF HJÆLPERESSOURCER

Topsil har ligeledes haft fokus på at reducere råvarespild under de enkelte produktionsprocesser og anvender blandt andet miljøledelsessystemet ISO14001 til kontinuerligt at vurdere, hvor og hvordan der kan gennemføres væsentlige ressourcebesparelser. Til understøttelse af dette er det nu muligt i den nye produktionslinje at monitorere Topsils forbrug af for eksempel vand og energi, hvilket har ført til besparelser. Således blev el-forbruget på den nye fabrik reduceret med minimum 15%.

## STYRKET KVALITETSSTYRINGSSYSTEM

Topsil arbejder kontinuerligt med at øge produktionseffektiviteten i egne processer, og indførelse af automotivstandarder inden for kvalitetsledelse (TS16949) har løftet produktionsstabiliteten på alle produktionsfaciliteter.

## FOKUS PÅ OMKOSTNINGER

Topsils fokus på effektivisering og omkostningsreduktion fortsatte i 2014 og resulterede i en styrket konkurrenceevne. Dels ved brug af større råvarer (tungere polysiliciumstænger) og en mere effektiv produktionsproces af næste generation 150 mm siliciumskiver. Dels ved en højere udnyttelsesprocent af råvaren ved genanvendelse af FZ siliciumspild til CZ produktion.

I 2014 blev samarbejdet med leverandørerne yderligere styrket, hvilket bl.a. medførte forbedrede vilkår og lavere råvarepriser.

Ultimo 2014 initierede ledelsen et omkostningsbesparelserprogram med fokus på at reducere de faste omkostninger. Efter periodens udløb er medarbejderstaben reduceret med 15 funktionærer.

Topsil vil også fremover fokusere på en stram omkostningsstyring og effektivisering hvor muligt, således at Topsils vækstfundament styrkes bedst muligt.

# FINANSIELLE RESULTATER

Topsils 2014-resultat var ikke tilfredsstillende. Omsætningen faldt med 13%, og driftsresultatet (EBITDA) blev reduceret væsentligt til (9,4) mio. Samlet set vurderes kundereklamationen at have påvirket 2014-resultatet i størrelsesordenen 30 mio. kr. De gennemførte effektiviseringsforanstaltninger og den stramme omkostningsstyring i 2014 styrkede selskabets konkurrencekraft i markedet.

## KUNDEREKLAMATIONSSAG PÅVIRKER OMSÆTNINGEN

Omsætningen i Topsil udgjorde 67,8 mio. kr. i 4. kvartal 2014 mod 74,7 mio. kr. i samme kvartal 2013, svarende til et fald på 9%. For 2014 realiserede Topsil en omsætning på 272,3 mio. kr. mod 312,1 mio. kr. i 2013, svarende til et omsætningsfald på 13%.

2014 startede med en positiv udvikling i 1. kvartal 2014 med en fremgang i omsætningen på 4% og tre efterfølgende kvartaler med lavere omsætning som følge af reklamationen fra en af Topsils største kunder. Kunden satte alle leverancer af Topsils produkter i bero fra 2. kvartal 2014.

Den realiserede omsætning for året var inden for den senest udmeldte forventning om en nettoomsætning i den lave ende af intervallet 270 – 290 mio. kr. for regnskabsåret 2014.

## DÆKNINGSGRAD FORBEDRET 1,8% POINT I 2014

Dækningsgraden udgjorde 48,1% i 2014, hvilket var en forbedring på 1,8% point i forhold til 2013. Forbedringen i dækningsgraden var væsentligst et resultat af det underliggende salgsmix og produktionsforbedringer, dog delvist opvejet af et øget prispres. Produktionsforbedringerne er bl.a. en følge af forøget udbytte i produktionen, forbedrede indkøbspriser samt genanvendelse af siliciumspild.

## OMKOSTNINGSBASE PÅVIRKET AF ENGANGSOMKOSTNINGER

Andre eksterne omkostninger og personaleomkostninger udgjorde 140,3 mio. kr. i 2014 mod 123,5 mio. kr. i 2013. Stigningen på 16,8 mio. kr. i forhold til 2013 sammensættes af en stigning i henholdsvis andre eksterne omkostninger på 11,4 mio. kr. og personaleomkostninger på 5,4 mio. kr.

Andre eksterne omkostninger er bl.a. påvirket af omkostninger i forbindelse med flytningen af produktionen til den nye produktionsfacilitet i Frederikssund samt omkostninger i forbindelse med kvalitetsproblemerne i størrelsesordenen 12 mio. kr. Korrigeret for dette, viser den underliggende omkostningsudvikling en reduktion i andre eksterne omkostninger.

Stigningen i personaleomkostninger skyldes væsentligst stigning i gager og lønninger med 2,9 mio. kr. og sociale omkostninger med 1,7 mio. kr. Stigningen i gager og lønninger var en konsekvens af ansættelse af flere produktionsmedarbejdere samt hen-

sat fratrædelsesgodtgørelse til fratrådt salgsdirektør. Øgningen i de sociale omkostninger er bl.a. forårsaget af ændringer i de sociale omkostninger i datterselskabet i Polen.

Det gennemsnitlige antal medarbejder udgjorde 356 i 2014 mod 344 i 2013. Stigningen dækker over en forøgelse af produktionsmedarbejdere og en reduktion af antallet af funktionærer. Efter periodens udløb blev medarbejderstaben reduceret med 15 funktionærer.

## EBITDA

Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA) blev (3,8) mio. kr. i 4. kvartal 2014 mod 2,1 mio. kr. i samme kvartal 2013. Kvartalet var negativt påvirket af omkostninger som følge af reklamation i størrelsesordenen 6 mio. kr. og totalt for 2014 med ca. 12 mio. kr.

For 2014 blev EBITDA (9,4) mio. kr., svarende til en EBITDA-margin på (3,4)% mod 21,0 mio. kr. og 6,7% i 2013. Faldet i EBITDA er væsentligst en konsekvens af reklamationssagen, og engangsomkostninger til blandt andet flytning af produktionen til Topsils nye produktionsfacilitet i Danmark samt ændringer i salgsledelsen.

Reklamationssagen vurderes samlet set at have belastet EBITDA-resultatet med ca. 30 mio. kr. i 2014.

## AFSKRIVNINGER STEGET SOM FØLGE AF NY FABRIK

Afskrivninger og nedskrivninger for 2014 udgjorde 29,3 mio. kr. mod 27,4 mio. kr. sidste år. Stigningen vedrører væsentligst helårseffekt på afskrivninger på den nye fabrik og de nye maskiner, som påbegyndtes i henholdsvis april og september 2013.

## EBIT

For 2014 realiserede koncernen et resultat af primær drift (EBIT) på (38,7) mio. kr. mod (6,4) mio. kr. i 2013.

Finansielle poster udviste i 2014 en nettoudgift på 10,9 mio. kr. mod 6,3 mio. kr. i 2013. Finansielle poster steg bl.a. som følge af renteforhøjelse og gebyrer i forbindelse med genforhandling af engagement i 3. kvartal 2014 samt forøget rentebærende gæld. Der blev i 2013 aktiveret 2,1 mio. kr. i renter i forbindelse med opførelse af ny fabrik og produktionsudstyr. Der er ikke aktiveret renter i 2014.



**ÅRETS RESULTAT IKKE TILFREDSSTILLEND**

Resultat før skat var (49,6) mio. kr. i 2014 mod (12,7) mio. kr. i 2013. Skat af årets resultat udgjorde en indtægt på 7,6 mio. kr. Årets resultat blev (42,0) mio. kr. mod (9,8) mio. kr. i 2013.

**BALANCESUM REDUCERET I 2014**

Koncernens balancesum udgjorde 633,2 mio. kr. ultimo året – et fald på 23,4 mio. kr. (4%) i forhold til 2013.

De langfristede aktiver blev reduceret med 27,8 mio. kr. bl.a. som følge af en lavere investeringstakt, at deponeringer til garantistillelser over for leverandører blev nedskrevet i overensstemmelse med kontrakt, samt effekt af den svækkede polske sloty.

Investeringer i immaterielle og materielle aktiver udgjorde således 14,3 mio. kr. i 2014 mod 24,1 mio. kr. i 2013. Investeringerne vedrører blandt andet flytning til ny fabrik samt afslutning af 200mm udviklingsprojektet. Investeringerne i 2014 udgjorde 49% af årets afskrivninger.

**NETTOARBEJDSKAPITALEN BLEV REDUCERET MED 21,5 MID. KR.**

Topsils nettoarbejdskapital udgjorde 118,6 mio. kr. ved årets udgang mod 140,1 mio. kr. året før. Faldet på 21,5 mio. kr. var bl.a. en følge af reducerede tilgodehavender fra salg på 12,5 mio. kr. som følge af det lavere salg i 4. kvartal samt fokus på hurtigere inddrivelse af tilgodehavender.

Lagerbeholdningerne androg 156,1 mio. kr. pr. 31. december 2014, hvilket var en forøgelse med 11,7 mio. kr. i forhold til 31. december 2013. Dette var som forventet, og en konsekvens af de indgåede råvareforpligtelser, den gennemførte omlægning af råvaretransporten samt det manglende salg i 2014. Leverandørgælden steg med et tilsvarende beløb.

**PENGESTRØM RAMT AF MANGLENDE SALG**

Topsil genererede pengestrømme fra driften på (6,3) mio. kr. i 2014 mod 18,3 mio. kr. året før. Pengestrømme fra driften var negativt påvirket af det utilfredsstillende resultat.

Der blev samlet investeret for 14,3 mio. kr. i 2014. Investeringerne bestod af investeringer i produktionsfaciliteter med 8,8 mio. kr., udviklingsprojekter med 5,5 mio. kr. Samlet udgjorde investeringerne ca. 5% af selskabets omsætning.

Koncernens nettorentebærende gæld blev forøget med 22,1 mio. kr. og udgjorde 180,6 mio. kr. ved udgangen af året.

I marts 2015 fornyede Topsil bankaftalen med koncernens hovedbankforbindelse. Aftalen indebærer en forlængelse af de eksisterende kreditfaciliteter indtil 1. marts 2016.

På balancedagen havde koncernen likvider for 6,9 mio. kr. og uudnyttede driftskreditter på 14,7 mio. kr.

**EGENKAPITAL**

Koncernens egenkapital udgjorde 344,3 mio. kr. den 31. december 2014, hvoraf 327,8 mio. kr. henføres til aktionærer i Topsil Semiconductor Materials A/S og 16,6 mio. kr. til minoritetsinteressenter i Cemat'70 S.A. Faldet i egenkapitalen før minoritetsinteressenter skyldtes primært udviklingen i årets resultat.

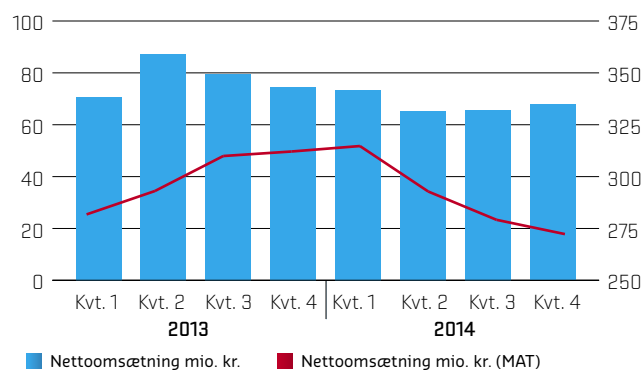
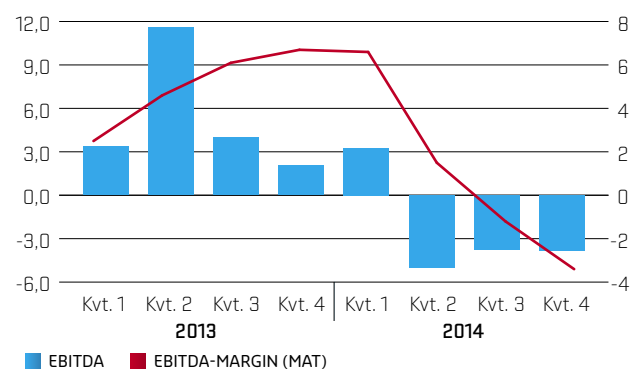
Soliditetsgraden var ultimo regnskabsåret 54,4% mod 59,5% i 2013.

**BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN**

Der er aftalt forlængelse af eksisterende float zone langtidskontrakt med en af selskabets største kunder til og med 2017. Som led i aftalen vil kunden bidrage til at dække den likviditetsmæssige effekt af udskydelsen.

Der er indgået aftale om, at leverancer til den berørte kunde i kundereklamationssagen genoptages. Kundens minimumskøbsforpligtigelser i den eksisterende langtidskontrakt fordeles over 2015 og 2016 i stedet for et år. Den forlængede kontrakt understøtter dermed en forsigtig opstartsfase.

Ud over ovenstående er der ikke siden regnskabsårets afslutning indtrådt forhold, der forrykker vurderingen af årsrapporten.

**OMSÆTNING (MID. KR.)****EBITDA (MID. KR.) & EBITDA-MARGIN (%)**

# RISIKOSTYRING HAR HØJ PRIORITET

Udviklingen i 2014 var en påmindelse af de risici, der altid vil være forbundet med Topsils forretning - risici som alle investorer bør være opmærksomme på, og som Topsils ledelse til hver en tid ønsker at minimere mest muligt. Det overordnede ansvar for risikostyringen er forankret hos bestyrelsen, i tæt samarbejde med direktionen, og til afdækning af risikoforhold har Topsil etableret interne kontrol- og risikostyringssystemer.

Risikostyring er et højt prioriteret fokusområde i Topsil og en integreret del af den daglige drift. Derigennem sikres en hurtig reaktion, hvis forudsætningerne ændrer sig.

Nedenfor er de væsentligste identificerede risici beskrevet. Faktorerne er ikke nævnt i prioriteret rækkefølge.

## MARKEDS- OG FORRETNINGSMÆSSIGE RISICI

Hovedparten af Topsils silicium anvendes i slutprodukter inden for energiinfrastruktur, transport og vedvarende energi. Det er alle områder, som i høj grad er under politisk indflydelse. Skiftende politiske vinde med ændret investeringsfokus, udskydelser eller bortfald til følge vil derfor få betydning for koncernens aktivitetsniveau og vækstmuligheder. Lever den øvrige efterspørgsel ikke op til det forventede niveau, kan det ligeledes udgøre en risiko. Topsil søger at minimere risici ved samtidigt at være til stede på en række geografiske markeder.

## TEKNOLOGI- OG PRODUKTSKIFT

Udvikles nye eller substituerende teknologier eller produktionsmetoder af samme kvalitet og med samme eller bedre egenskaber og til en lavere pris end ultrarent silicium, påvirkes Topsils afsætningsmuligheder i negativ retning. Det er Topsils vurdering, at substituerende teknologier ikke er på vej til at erstatte silicium.

## KONKURRENTFORHOLD

Omend Topsil er en af verdens største leverandører af ultrarent silicium til de højeste spændingsniveauer på powermarkedet, befinder koncernen sig i en niche blandt meget store konkurrenter. Dette kan indebære en forretningsmæssig risiko, som følge af Topsils svagere kapitalgrundlag. Øget konkurrence på nichemarkederne vil kunne medføre øget pres på priserne.

Lavspændingsmarkedet er kendetegnet ved et betydeligt antal konkurrenter og høj konjunkturfølsomhed. Øget konkurrence på markedet vil kunne medføre øget prispres.

Topsil har fokus på effektivisering af virksomheden med henblik på til stadighed at forbedre konkurrenceevnen.

## IMMATERIELLE RETTIGHEDER

Topsil råder over kompleks teknologi og søger at opretholde og beskytte sine immaterielle rettigheder bedst muligt. Krænkelser af rettighederne kan medføre dyre og ressourcekrævende forløb, som Topsil ikke har garanti for at vinde. Et forhold som også er gældende, for så vidt angår risikoen for at Topsil krænker konkurrenternes immaterielle rettigheder.

## KUNDER

Topsil har en række rammeaftaler samt langvarige kundekontrakter med aftale om et årligt minimumskøb af koncernens produkter. Aftager kunderne ikke den aftalte mængde, kan det, grundet kontraktens omfang, udgøre en risiko. Efterspørger kunderne mindre mængder silicium, end Topsil er forpligtet til at aftage som råvarer, kan det medføre større råvarelager.

Salg til koncernens tre største kunder udgør cirka 42% af omsætningen, hvoraf alle aftager mere end 10% af koncernens nettoomsætning. Tab af en eller flere af de største kunder vil derfor påvirke koncernens omsætning negativt. Topsil arbejder for at øge kundegrundlaget, hvilket kan minimere afhængigheden af enkeltkunder.

Udebliver kundekvalifikationerne på de nye produkter, eller bliver de væsentligt forsinket, påvirkes Topsil negativt.

## LEVERANDØRER

Topsils brug af underleverandører udgør en risiko i forhold til produktkvaliteten og søges minimeret ved en stram styring af leverandørkæden.

Der findes aktuelt kun to leverandører på verdensplan, der kan producere den væsentligste råvare til produktion af ultrarent

silicium i den rette kvalitet. Topsil har indgået langtsaftaler med begge leverandører. Såfremt den ene eller begge råvareleverandører mistes, ikke leverer den aftalte mængde råvarer eller ikke lever op til de aftalte kvalitetskrav, påvirkes koncernens evne til at producere.

Falder markedsprisen på råvarer til et niveau under kontraktpriserne, kan koncernen være forpligtet til at aftage råvarer til højere priser end markedsprisen. Topsil forhandler derfor løbende med sine råvareleverandører.

Topsil har blandt andet indgået aftaler med underleverandører inden for bestråling og skivefremstilling. Såfremt samarbejdet ophører, eller der opstår væsentlige tvister, kan dette påvirke koncernens evne til at levere nogle af koncernens produkter. Den lange kvalifikationsproces medfører endvidere, at det ikke er muligt på kort tid at skifte fra en leverandør til en anden. Topsil søger at minimere denne risiko ved, i det omfang det er muligt og kommercielt forsvarligt, at have flere kvalificerede leverandører til koncernens produkter.

#### DISTRIBUTØRER

Koncernen har distributører på en række geografiske markeder. Ønsker en eller flere distributører at ændre væsentligt på vilkårene eller opsiges den indgåede aftale, vil det potentielt kunne påvirke Topsils omsætning i udvalgte geografiske områder eller hos specifikke kunder. Topsil har i 2013 etableret et datterselskab i Japan for at komme tættere på det japanske marked og planlægger en styrket tilstedeværelse i Kina.

#### KVALITET

Ultrarent silicium skal have høj, ensartet kvalitet. Overholder koncernens produkter ikke de aftalte kvalitetskrav, påvirkes kundeforholdene. Opstår der kvalitetsproblemer, forsinkelser eller nedbrud i produktionsprocessen eller logistikken hos Topsil eller underleverandør, kan det medføre betydelige ekstraomkostninger og leveringsforsinkelser for kunden, som kan resultere i krav om prisnedslag, og at kundeforhold vil lide skade.

#### PRODUKTION

Produktionsprocessen for ultrarent silicium er yderst følsom. Der kan opstå situationer, hvor ukendte forhold kan gøre, at produktionen i perioder kører med lavere udbytte og kapacitet end normalt.

#### RESSOURCER

Topsil er til enhver tid afhængig af at kunne tiltrække kvalificeret arbejdskraft og er, givet sin størrelse, afhængig af en række nøglemedarbejdere. Forlader en eller flere nøglemedarbejdere koncernen, er der risiko for, at væsentlig viden vil gå tabt.

Derfor er det til hver en tid ledelsens ansvar at selskabet råder over de rette medarbejderkompetencer, og til det formål er indført

forskellige HR-redskaber, herunder regelmæssige medarbejder-samtaler til at afstemme job- og kompetencekrav. Herudover foretages løbende medarbejdertilfredshedsundersøgelser på tværs af organisationen for at tage temperaturen på den generelle trivsel og jobmotivation.

Topsils medarbejderstab besidder væsentlige vidensressourcer og specialistkompetencer inden for siliciumfremstilling.

#### FORSIKRINGSFORHOLD

Topsil er disponeret over for en række risici i forhold til at drive forretning. For at minimere risici har koncernen valgt at afdække en række almindelige områder via forsikringer, herunder bl.a. andet All Risks Forsikring, transportforsikring, erhvervsansvars- og produktansvarsforsikring samt direktions- og bestyrelsesforsikring. Herudover er der etableret arbejdsskadeforsikring i henhold til lokale forhold.

#### FINANSIELLE RISICI

Koncernens aktiviteter betyder, at egenkapital og resultat er påvirket af flere forskellige risici, primært relateret til ændring i valutakurs og renteniveau. For yderligere oplysninger henvises til note 32, side 67, "Finansielle Risici og Finansielle Instrumenter".

#### KAPITALBEREDSKAB

Koncernens kapitalberedskab vurderes løbende og er sammensat af bindende lånetilsagn, driftskreditter og likviditetsreserver i moder- og datterselskaber.

Topsil har primo 2015 fornyet aftalen med sin bankforbindelse, som indebærer forlængelse af eksisterende kreditfaciliteter, der løber indtil 1. marts 2016. Ledelsen vil sikre, at kapitalberedskabet løbende overvåges, og at kreditfaciliteterne genforhandles rettidigt.

Med baggrund i budgettet for 2015 er det ledelsens vurdering, at det eksisterende kapitalberedskab og de forventede fremtidige pengestrømme vil kunne opretholde driften og samtidig finansiere de planlagte tiltag.

Der er naturligt knyttet usikkerhed til koncernens budgetter og dermed også til det fremtidige kapitalberedskab, idet udsving i pengestrømmene – såvel størrelsesmæssige som tidsmæssige – vil indvirke på behovet. Det er ledelsens vurdering, at eventuelle negative operationelle afvigelser til de budgetterede pengestrømme rettidigt vil kunne imødegås af mulige likviditetsfremmende tiltag.

Der henvises endvidere til beskrivelse omkring likviditet og kapitalberedskab i note 32, side 70.

# LOVPLIGTIGE REDEGØRELSE

## Lovpligtig redegørelse for virksomhedsledelse, jf. Årsregnskabslovens §107b

Topsils lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse, jf. Årsregnskabslovens §107b, dækker regnskabsperioden 1. januar – 31. december 2014.

Redegørelsen består af 3 elementer:

- Corporate Governance redegørelse
- Beskrivelse af Topsils ledelsesorganer
- Redegørelse for hovedelementerne i interne kontroller og risikostyring i forbindelse med regnskabsaflæggelsen.

Topsils bestyrelse og direktion arbejder kontinuerligt med god selskabsledelse for at sikre, at ledelsesstruktur og kontrolsystemer er hensigtsmæssige og fungerer tilfredsstillende. Det er bestyrelsens opfattelse, at klare retningslinjer for ledelse og kommunikation bidrager til at give omverdenen et retvisende billede af Topsil.

Topsil skal jf. Årsregnskabslovens §107b og punkt 4.3 i Nasdaq Copenhagen's "Regler for udstedere af aktier" redegøre for, hvordan koncernen forholder sig til de seneste anbefalinger fra Komiteen for god selskabsledelse fra 6. maj 2013. Anbefalingerne er tilgængelige på Komiteen for god selskabsledelses hjemmeside på adressen [www.corporategovernance.dk](http://www.corporategovernance.dk). Ved udarbejdelsen af redegørelsen anvender Topsil "følg eller forklar" –princippet for hver enkelt anbefaling. Det er bestyrelsens opfattelse, at Topsil efterlever hovedparten af anbefalingerne. Topsil følger 45 af 47 anbefalinger om god selskabsledelse. De resterende 2 anbefalinger følges delvist.

Den lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse 2014, jf. Årsregnskabslovens §107b, findes på Topsils hjemmeside på adressen: [www.topsil.com/media/163121/corporate\\_governance\\_2014\\_dk.pdf](http://www.topsil.com/media/163121/corporate_governance_2014_dk.pdf).

## Redegørelse for samfundsansvar, jf. Årsregnskabslovens §99a og §99b

Topsil er optaget af sit ansvar i forhold til omverdenen. Med udgangspunkt i og tilslutning til UN Global Compact, som indeholder 10 bredt anerkendte principper for god adfærd inden for områderne menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og antikorrupsion, sættes og følges op på nye mål for forbedringer fra år til år. Topsil offentliggør årligt sine fremskridt via en Communication on Progress (COP) rapport, som er tilgængelig på [www.unglobalcompact.org](http://www.unglobalcompact.org).

I 2014 har Topsil især beskæftiget sig med miljøforbedringer og medarbejdersikkerhed. Den samlede rapport for året kan læses på: [www.topsil.com/media/163115/topsil\\_csr\\_2014.pdf](http://www.topsil.com/media/163115/topsil_csr_2014.pdf). Rapporten indeholder endvidere en redegørelse for den kønsmæssige sammensætning i lederstillinger, cf. oplysningsforpligtelser i Årsregnskabslovens §99b.

Som følge af tilslutningen til UN Global Compact rapporteres ikke særskilt om samfundsansvar i årsrapporten.

# AKTIONÆRFORHOLD

Topsil ønsker en åben og kontinuerlig dialog med selskabets aktionærer, potentielle investorer og offentligheden i øvrigt.

## TOPSIL-AKTIE

Aktiemarkederne har i 2014 vist lidt forskellige tendenser, således steg OMX C20-aktierne med over 18% i perioden, mens de mindre selskaber i OMXC SmallCap kun steg med 4%. Topsils aktiekurs lå ved udgangen af 2014 i kurs 0,41 svarende til et fald på 42%.

Markedsværdien pr. 30. december udgjorde 217 mio. kr.

Den samlede aktieomsætning i 2014 var på 209 mio. aktier, hvilket er 18% lavere end 2013-niveauet på 256 mio. aktier.

## Stamdata

Fondsbørs:	Nasdaq Copenhagen
Indeks:	OMXC SmallCap
Sektor:	Teknologi
Fondskode:	DK0010271584
Kortnavn:	TPSL
Aktiekapital:	132.028.539,25 kr.
Nominel stk. størrelse:	0,25 kr.
Antal aktier:	528.114.157
Omsætningspapirer:	Ja
Stemmeretsbegrænsning:	Nej

## AKTIEKAPITAL

Topsil Semiconductor Materials A/S' aktiekapital udgør nominelt 132.028.539,25 kr. og består af 528.114.157 aktier á 0,25 kr. Der er kun én aktieklasser, og andelen af kapitalen svarer til stemmeandelen.

Bestyrelse og direktion vurderer løbende, om koncernens kapital- og aktiestruktur er i aktionærernes og virksomhedens interesse. Aktiekapitalen var uændret i 2014.

## AKTIONÆRSTRUKTUR

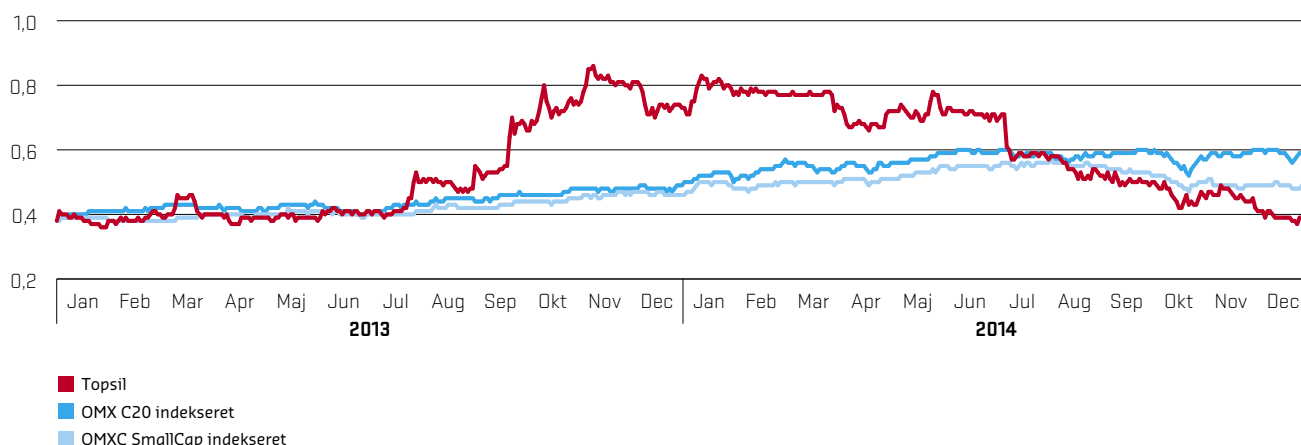
Topsil har 6.453 navnenoterede aktionærer, der ejer godt 82,8% af aktiekapitalen. De tre største aktionærer ejer tilsammen 27,2% af den navnenoterede aktiekapital. En oversigt over aktionærer, der har anmeldt en aktiebesiddelse på mere end 5% af aktiekapitalen eller stemmerne i henhold til Værdipapirloven §29 findes på side 22.

## LEDELSENS BESIDDELSER AF TOPSIL AKTIER

Den 31. december 2014 ejede bestyrelsen og dens nærtstående 77.348.750 aktier (nominelt 19.337.188 kr.), svarende til 14,6% af aktiekapitalen og en markedsværdi på 31,7 mio. kr. og direktion havde 420.000 aktier (nominelt 105.000 kr.), svarende til 0,1% af aktiekapitalen og en markedsværdi på 172.000 kr.

Aktiebeholdninger og ændringer i løbet af 2014 for de enkelte medlemmer i bestyrelse og direktion findes på hjemmesiden under "Om os/Ledelse/Bestyrelse" og "Om os/Ledelse/Direktion" og er anført i afsnittet "Bestyrelse og Direktion" i årsrapporten.

## UDVIKLING I AKTIEKURS 2013 OG 2014



Aktionærsammensætning den 24. marts 2015	Antal aktier	Kapital kr.	Kapital %
EDJ Gruppen, Esbjerg*	76.000.000	19.000.000	14,4
SmallCap Danmark, København	39.997.481	9.999.370	7,6
Advice Invest, København	27.296.419	6.824.105	5,2

\* EDJ-gruppen består af Eivind Dam Jensen og nærtstående samt selskaber, som er kontrolleret af Eivind Dam Jensen.

Herudover besad direktionen i alt 25.429.306 warrants. Udnyttelsesperioder, betingelser og tegningskurser fremgår af vedtægterne.

### EGNE AKTIER

Bestyrelsen har efter selskabslovens §198 bemyndigelse til at erhverve egne aktier i et tidsrum af 18 måneder fra den ordinære generalforsamling.

Ved udgangen af 2014 ejede Topsil ikke egne aktier.

### BEMYNDIGELSER

Ifølge vedtægterne er bestyrelsen bemyndiget af generalforsamlingen til, indtil 22. april 2018, at udstede indtil 200 mio. aktier ved nytegning med fortegningsret for de eksisterende aktionærer og indtil 200 mio. aktier ved nytegning uden fortegningsret for eksisterende aktionærer. Den nominelle kapitalforhøjelse kan samlet ikke overstige 50 mio. kr. Der kan maksimalt tegnes i alt 200 mio. nye aktier á kr. 0,25 i de to bemyndigelser.

Desuden er bestyrelsen af generalforsamlingen bemyndiget til at udstede følgende tegningsrettigheder til ledende medarbejdere i koncernen:

- Indtil 25. april 2017 at udstede 731.434 stk. svarende til nominelt 182.850,50 kr.
- Indtil 28. april 2019 at udstede 40 mio. stk. svarende til nominelt 10 mio. kr.

### VEDTÆGTER

Vedtægtsændringer afgøres af generalforsamlingen og skal tiltrædes af mindst 2/3 af de stemmer, som er afgivet, og af den del af aktiekapitalen, som er repræsenteret, jf. selskabslovens §106.

Vedtægterne er senest opdateret den 25. november 2014.

### Topsils aktionærfortegnelse administreres af:

Computershare A/S  
Kongevejen 418  
DK-2840 Holte

### GENERALFORSAMLING

Den ordinære generalforsamling afholdes mandag den 24. april 2015 kl. 10.00 hos Topsil på Siliciumvej 1, 3600 Frederikssund.

Indkaldelse af aktionærer til ordinær og ekstraordinær generalforsamling og tilsendelse af dagsorden sker elektronisk til de aktionærer, som har bedt om det. Aktionærerne kan tilmelde sig generalforsamlingen og finde relevante dokumenter på aktionærportalen på hjemmesiden. Topsil indkalder derudover til ordinær og ekstraordinær generalforsamling i Berlingske Tidende.

På den kommende ordinære generalforsamling foreslår bestyrelsen genvalg af de nuværende generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer og selskabets revisor, Deloitte.

### UDBYTTE OG RESULTATDISPONERING

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der for regnskabsåret 2014 ikke udbetales udbytte. Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at årets koncernresultat på (42,0) mio. kr. overføres til næste år.

### INVESTORFORESPØRGLER

Spørgsmål og kommentarer fra aktionærer, analytikere og andre interesserede bedes rettes til Kalle Hvidt Nielsen, CEO og Jesper Bodeholt, CFO via investorsekretariatet på e-mail: [investor@topsil.com](mailto:investor@topsil.com), eller tlf.: +45 4736 5600.

## OVERSIGT OVER SELSKABSMEDDELELSER I 2014 OG 2015

2014	Meddelelse
30.01	Topsil udvider engagement i Japan
25.03	Årsrapport 2013
02.04	Indkaldelse til ordinær generalforsamling
25.04	Topsil indgår rammeaftaler med kinesiske kunder
28.04	Referat af ordinær generalforsamling 2014
29.04	Opdaterede vedtægter
29.04	Topsil etablerer warrantprogram til direktion og ledende medarbejdere
07.05	Warrantprogram og opdaterede vedtægter
07.05	Opdaterede vedtægter
27.05	Delårsrapport – 1. kvartal 2014
03.07	Nedjustering af resultatforventninger
21.08	Ændring i ledelsen
26.08	Delårsrapport – 2. kvartal 2014
04.09	Storaktionærmeddelelse
09.09	Indberetning af insiders transaktioner
15.09	Ændring i ledelsen i Topsil
25.11	Delårsrapport – 3. kvartal 2014
25.11	Finanskalender 2015
25.11	Topsil etablerer warrantordning til direktør
26.11	Opdaterede vedtægter
2015	Meddelelse
05.01	Topsil forlænger langtidskontrakt med kunde
03.02	Kundereklamation: Topsil indgår aftale med kunde om genoptagelse af leverancer

## FINANSKALENDER 2015

Dato	meddelelse	Stilleperiode
24.03	Årsrapport 2014	24.02.15 – 24.03.15
24.04	Generalforsamling	
26.05	Delårsrapport – 1. kvartal 2015	28.04.15 – 26.05.15
25.08	Delårsrapport – 2. kvartal 2015	28.07.15 – 25.08.15
24.11	Delårsrapport – 3. kvartal 2015	27.10.15 – 24.11.15

# BESTYRELSE OG DIREKTION

## Bestyrelse



### JENS BORELLI-KJÆR (født 1960)

Formand

Direktør

Civilingeniør (M/fysik), MBA (INSEAD),  
HD i udenrigshandel

Indvalgt 2006, Formand 2006

Formand for nominerings- og

vederlagsudvalgene 2012

Valgperiode udløber 2015

**Antal aktier i Topsil (egne og nærtstående):** 693.750 (2013: 825.000)

**Honorar udbetalt 2014:** 450.000 kr.

**Ledelseshverv:**

Bestyrelsesformand i Vitral A/S

Bestyrelsesformand i UAB Vitral, Litauen

Direktør i CCMA ApS

**Særlige kompetencer:** Ledelseserfaring fra internationale industrivirksomheder (elektronik, byggematerialer og medicinsk udstyr). Særlig fokus på disciplinerne produktion, produktudvikling og kommercialisering



### EIVIND DAM JENSEN (født 1951)

Næstformand

Direktør

Statsautoriseret ejendomsmægler

MDE og diplomadministrator AD

Indvalgt 2005, Næstformand 2005

Medlem af nomineringsudvalget 2012

Valgperiode udløber 2015

**Antal aktier i Topsil (egne og nærtstående):** 76.000.000

(2013: 76.000.000)

**Honorar udbetalt 2014:** 315.000 kr.

**Ledelseshverv:**

Indehaver af Statsaut. Ejendomsmæglerfirma E. Dam Jensen

**Særlige kompetencer:** Køb, salg, vurdering og udlejning af erhvervs- og investeringsejendomme samt ejendomsadministration



### JØRGEN FROST (født 1954)

Direktør

Civilingeniør, maskinretning,

HD i afsætningsøkonomi

Indvalgt 2006, medlem af revisionsudvalget 2010. Valgperiode udløber 2015

**Antal aktier i Topsil:** 165.000 (2013: 165.000)

**Honorar udbetalt 2014:** 180.000 kr.

**Revisionsudvalg:** 45.000 kr.

**Ledelseshverv:**

Administrerende direktør i M.J. Grønbech & Sønner Holding A/S og bestyrelsesformand i dets datterselskaber

Stifter, adm. direktør og bestyrelsesmedlem i Frost Invest A/S

Bestyrelsesmedlem i Fischer Holding A/S og formand for dets datterselskab

Blendex A/S

Bestyrelsesmedlem i Vestergaard Holding A/S og dets datterselskaber

Bestyrelsesmedlem i Rich. Müller Fonden og RM Rich. Müller A/S

Bestyrelsesmedlem i Focus Lighting A/S

**Særlige kompetencer:** Industriel

ledelseserfaring inden for børsnoterede industriselskaber





**MICHAEL HEDEGAARD LYNG** (født 1969)  
Koncerndirektør, CFO  
Cand. merc. aud., MBA (IMD)  
Indvalgt 2010, formand for revisionsudvalget 2010, medlem af vederlagsudvalget 2012. Valgperiode udløber 2015  
**Antal aktier i Topsil:** 490.000 (2013: 490.000)  
**Honorar udbetalt 2014:** 180.000 kr.  
**Revisionsudvalg:** 90.000 kr.  
**Ledelseshverv:**  
Koncerndirektør og CFO i NKT Holding A/S og medlem i bestyrelserne i en række selskaber i NKT koncernen  
CEO, NKT Cables Group  
Bestyrelsesmedlem i Burmeister & Wain Scandinavian Contractor A/S  
Bestyrelsesmedlem i Investeringsselskabet Luxor A/S  
**Særlige kompetencer:** Traditionelle CFO discipliner i global international børsnoteret industrivirksomhed



**JENS BALSLEV OLESEN** (født 1959),  
medarbejdervalgt  
Float-zone operatør, ansat 2007  
HF  
Indvalgt 2011. Valgperiode udløber 2015  
**Antal aktier i Topsil:** 0 (2013: 0)  
**Honorar udbetalt 2014:** 180.000 kr.  
**Ledelseshverv:** Ingen  
**Særlige kompetencer:** Erfaring med produktion af float-zone produkter



**JESPER LEED THOMSEN** (født 1966),  
medarbejdervalgt  
Controller, ansat 2004  
Merkonom internt og eksternt regnskab, HD i økonomistyring og procesledelse  
Indvalgt 2011. Valgperiode udløber 2015  
**Antal aktier i Topsil:** 0 (2013: 0)  
**Honorar udbetalt 2014:** 180.000 kr.  
**Ledelseshverv:** Ingen  
**Særlige kompetencer:** Erfaring med traditionelle controller discipliner i en global international børsnoteret industrivirksomhed

## Direktion



**KARL KRISTIAN HVIDT NIELSEN** (født 1964)  
Adm. direktør, CEO, ansat 2012  
Civilingeniør, HD i afsætning  
**Antal aktier i Topsil:** 420.000 (2013: 420.000)  
**Antal warrants i Topsil:** 20.590.892  
**Ledelseshverv:**  
Bestyrelsesformand i Mita-Teknik A/S  
Bestyrelsesformand i SSBV-Rousing A/S



**JESPER BODEHOLT** (født 1970)  
CFO, ansat 2013  
Cand. merc. aud., HD i regnskabsvæsen og økonomistyring  
**Antal aktier i Topsil:** 0 (2013: 0)  
**Antal warrants i Topsil:** 3.213.414  
**Ledelseshverv:** Ingen



**MICHAEL LISBY JENSEN** (født 1972)  
CSO, ansat 2014  
MBA, BA i virksomhedsledelse, Diplomingeniør  
**Antal aktier i Topsil:** 0  
**Antal warrants i Topsil:** 1.625.000  
**Ledelseshverv:** Ingen

# LEDELSESPÅTEGNING

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 for Topsil Semiconductor Materials A/S.

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

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt


af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen giver en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og koncernens og moderselskabets finansielle stilling som helhed samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderselskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Frederikssund, den 24. marts 2015

## DIREKTION



**Kalle Hvidt Nielsen**  
Adm. direktør, CEO



**Jesper Bodeholt**  
CFO



**Michael Lisby Jensen**  
CSO

## BESTYRELSE



**Jens Borelli-Kjær**  
Formand



**Eivind Dam Jensen**  
Næstformand



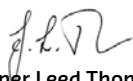
**Jørgen Frost**  
Bestyrelsesmedlem



**Michael Hedegaard Lyng**  
Bestyrelsesmedlem



**Jens Balslev Olesen**  
Medarbejdervalgt



**Jesper Leed Thomsen**  
Medarbejdervalgt

# DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Til kapitalejerne i Topsil Semiconductor Materials A/S

## PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Topsil Semiconductor Materials A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomst-opgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

## LEDELSENS ANSVAR FOR KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

## REVISORS ANSVAR

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol.

En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

## KONKLUSION

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

## UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Frederikssund, den 24. marts 2015

## Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Bill Haudal Pedersen  
Statsautoriseret revisor



Anders Oldau Gjelstrup  
Statsautoriseret revisor

# ÅRSREGNSKAB

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2014



**RESULTATOPGØRELSE**

1. JANUAR - 31. DECEMBER

MODERSELSKAB			KONCERN		
2013	2014	t.kr.	Note	2014	2013
246.062	197.815	Nettoomsætning	3	272.328	312.102
(6.222)	6.628	Ændring i færdigvarer og varer under fremstilling		9.144	(5.213)
4.045	2.637	Arbejde udført for egen regning og indregnet under aktiver		5.501	4.617
345	50	Andre driftsindtægter		132	345
(125.380)	(109.959)	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		(156.204)	(167.382)
(42.830)	(56.005)	Andre eksterne omkostninger		(62.905)	(51.491)
(55.152)	(61.098)	Personaleomkostninger	4, 5, 6	(77.351)	(71.982)
(10.831)	(14.436)	Af- og nedskrivninger	7	(29.348)	(27.391)
<b>10.037</b>	<b>(34.368)</b>	<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>		<b>(38.703)</b>	<b>(6.395)</b>
		Nedskrivning af kapitalandele og tilgodehavender i dattervirksomheder	15	0	0
0	(100.000)				
263	10.490	Finansielle indtægter	8	1.342	585
(6.979)	(10.851)	Finansielle omkostninger	9	(12.242)	(6.900)
<b>3.321</b>	<b>(134.727)</b>	<b>Resultat før skat</b>		<b>(49.603)</b>	<b>(12.710)</b>
398	7.709	Skat af årets resultat	10	7.611	2.920
<b>3.719</b>	<b>(127.018)</b>	<b>Årets resultat</b>		<b>(41.992)</b>	<b>(9.790)</b>
		<b>Fordeling af årets resultat:</b>			
		Moderelskabets aktionærer		(42.130)	(9.382)
		Minoritetsinteresser		138	(408)
				<b>(41.992)</b>	<b>(9.790)</b>
0,01	(0,24)	Resultat pr. aktie (kr.)	11	(0,08)	(0,02)
0,01	(0,22)	Resultat pr. aktie, udvandet (kr.)	11	(0,07)	(0,02)

**TOTALINDKOMSTOPGØRELSE**

1. JANUAR – 31. DECEMBER

MODERSELSKAB			KONCERN		
2013	2014	t.kr.	Note	2014	2013
3.719	(127.018)	Årets resultat		(41.992)	(9.790)
0	0	<b>Poster, som kan blive omklassificeret til resultatet:</b>			
		Valutakursregulering vedr. udenlandske virksomheder		(9.030)	(3.105)
<b>3.719</b>	<b>(127.018)</b>	<b>Totalindkomst for året</b>		<b>(51.022)</b>	<b>(12.895)</b>
		<b>Fordeling af totalindkomst for året:</b>			
3.719	(127.018)	Moderselskabets aktionærer		(50.321)	(12.203)
0	0	Minoritetsinteresser		(701)	(692)
<b>3.719</b>	<b>(127.018)</b>			<b>(51.022)</b>	<b>(12.895)</b>

# PENGESTRØMSOPGØRELSE

## FOR 2014

MODERSELSKAB			KONCERN		
2013	2014	t.kr.	Note	2014	2013
10.037	(34.368)	<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>		<b>(38.703)</b>	<b>(6.395)</b>
10.831	14.436	Af- og nedskrivninger	7	29.348	27.391
946	1.258	Resultatført aktiebaseret vederlæggelse		1.412	1.043
(1.184)	12.510	Ændring i nettoarbejdskapital	27	9.567	1.737
1.750	1.250	Betalt/modtaget skat		869	1.150
22	0	Modtagne finansielle indtægter		49	189
(6.091)	(7.486)	Betalte finansielle omkostninger		(8.860)	(6.794)
<b>16.311</b>	<b>(12.400)</b>	<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>(6.318)</b>	<b>18.321</b>
(7.582)	(5.492)	Køb af immaterielle aktiver	12	(5.492)	(8.505)
(12.148)	(5.272)	Køb af materielle aktiver	14	(8.822)	(15.594)
0	50	Salg af materielle aktiver		132	34
(538)	0	Køb af kapitalandele	15	0	0
<b>(20.268)</b>	<b>(10.714)</b>	<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(14.182)</b>	<b>(24.065)</b>
7.456	18.420	Optagelse af lån og kreditter		14.452	7.594
<b>7.456</b>	<b>18.420</b>	<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>14.452</b>	<b>7.594</b>
<b>3.499</b>	<b>(4.694)</b>	<b>Årets pengestrøm</b>		<b>(6.048)</b>	<b>1.850</b>
1.818	5.317	Likvider, primo		12.349	10.905
0	0	Kursregulering, likvide beholdninger		602	(406)
<b>5.317</b>	<b>623</b>	<b>Likvider, ultimo</b>	19	<b>6.903</b>	<b>12.349</b>

**BALANCE**

PR. 31. DECEMBER 2014

MODERSELSKAB		AKTIVER t.kr.	Note	KONCERN	
2013	2014			2014	2013
0	0	Goodwill		17.067	17.772
6.533	27.120	Færdiggjorte udviklingsprojekter		27.760	7.767
22.191	5.055	Igangværende udviklingsprojekter		5.055	22.191
0	0	Brugsrettigheder		13.801	14.562
0	0	Øvrige immaterielle aktiver		416	546
<b>28.724</b>	<b>32.175</b>	<b>Immaterielle aktiver</b>	12, 13	<b>64.099</b>	<b>62.838</b>
125.937	123.702	Grunde og bygninger		167.333	173.307
102.512	97.541	Produktionsanlæg og maskiner		163.710	173.697
2.356	1.760	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.781	2.537
3.676	4.355	Materielle aktiver under opførelse		8.460	13.988
<b>234.481</b>	<b>227.358</b>	<b>Materielle aktiver</b>	14	<b>341.284</b>	<b>363.529</b>
95.349	55.503	Kapitalandele i dattervirksomheder	15	0	0
15.875	9.075	Andre langfristede tilgodehavender	16	9.075	15.875
<b>111.224</b>	<b>64.578</b>	<b>Finansielle aktiver</b>		<b>9.075</b>	<b>15.875</b>
0	0	Udskudt skatteaktiv	10	23	0
<b>374.429</b>	<b>324.111</b>	<b>Langfristede aktiver</b>	3	<b>414.481</b>	<b>442.242</b>
<b>79.896</b>	<b>83.771</b>	<b>Varebeholdninger</b>	17	<b>156.105</b>	<b>144.416</b>
30.193	23.699	Tilgodehavende fra salg	18	33.896	46.422
59.922	11.063	Tilgodehavende dattervirksomheder		0	0
3.041	14.213	Andre tilgodehavender		17.046	7.666
1.250	2.163	Tilgodehavende selskabsskat		2.215	1.483
1.234	1.527	Periodeafgrænsningsposter		2.567	2.046
<b>95.640</b>	<b>52.665</b>	<b>Tilgodehavender</b>		<b>55.724</b>	<b>57.617</b>
5.317	623	Likvide beholdninger	19	6.903	12.349
<b>180.853</b>	<b>137.059</b>	<b>Kortfristede aktiver</b>		<b>218.732</b>	<b>214.382</b>
<b>555.282</b>	<b>461.170</b>	<b>Aktiver</b>		<b>633.213</b>	<b>656.624</b>



**BALANCE**

PR. 31. DECEMBER 2014

MODERSELSKAB		PASSIVER		KONCERN	
2013	2014	t.kr.	Note	2014	2013
132.029	132.029	Aktiekapital	20	132.029	132.029
0	0	Reserve for valutakursregulering	21	(24.439)	(16.248)
1.520	2.932	Reserve for aktiebaseret vederlæggelse	21	2.932	1.520
196.166	69.148	Overført resultat		217.237	259.367
<b>329.715</b>	<b>204.109</b>	<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer</b>		<b>327.759</b>	<b>376.668</b>
0	0	<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>		<b>16.585</b>	<b>17.286</b>
<b>329.715</b>	<b>204.109</b>	<b>Egenkapital</b>		<b>344.344</b>	<b>393.954</b>
162.456	0	Gæld til kreditinstitutter	22	0	162.456
0	0	Finansielle leasingforpligtelser	23	674	923
9.463	1.440	Modtagne forudbetalinger fra kunder		1.440	9.463
0	0	Øvrige langfristede forpligtelser		2.307	1.816
8.133	2.587	Udskudte skatteforpligtelser	10	5.693	11.815
<b>180.052</b>	<b>4.027</b>	<b>Langfristede forpligtelser</b>		<b>10.114</b>	<b>186.473</b>
0	180.876	Gæld til kreditinstitutter	22	187.519	10.611
4.951	0	Finansielle leasingforpligtelser	23	207	5.149
18.654	27.024	Leverandører af varer og tjenesteydelser	24	48.740	36.486
5.395	9.850	Gæld til dattervirksomheder		0	0
5.678	6.707	Modtagne forudbetalinger fra kunder		6.707	5.678
266	0	Hensatte forpligtelser	25	0	266
0	0	Skyldig selskabsskat		36	0
10.571	27.355	Anden gæld	26	32.220	15.624
0	1.222	Periodeafgrænsningsposter		3.326	2.383
<b>45.515</b>	<b>253.034</b>	<b>Kortfristede forpligtelser</b>		<b>278.755</b>	<b>76.197</b>
<b>225.567</b>	<b>257.061</b>	<b>Forpligtelser i alt</b>		<b>288.869</b>	<b>262.670</b>
<b>555.282</b>	<b>461.170</b>	<b>Passiver</b>		<b>633.213</b>	<b>656.624</b>
		Operationelle leasingforpligtelser	28		
		Pantsætninger, kautions- og eventualforpligtelser, kontraktlige forpligtelser	29-31		
		Andre noter uden henvisning	32-39		

Resultatoppgørelse

Totalindkomstoppgørelse

Pengestrømsoppgørelse

Balance

Egenkapitaloppgørelse

Noter

# EGENKAPITALOPGØRELSE

## FOR 2014 (KONCERN)

t.kr.	Aktie kapital	Reserve for valutakursregulering	Reserve for aktiebaseret vederlæggelse	Overført resultat	Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer	Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser	Egenkapital i alt
<b>Egenkapital 01.01.2013</b>	<b>132.029</b>	<b>(13.427)</b>	<b>477</b>	<b>268.749</b>	<b>387.828</b>	<b>17.978</b>	<b>405.806</b>
Årets resultat	0	0	0	(9.382)	(9.382)	(408)	(9.790)
Anden totalindkomst	0	(2.821)	0	0	(2.821)	(284)	(3.105)
Totalindkomst	0	(2.821)	0	(9.382)	(12.203)	(692)	(12.895)
Aktiebaseret vederlæggelse, jf. note 6	0	0	1.043	0	1.043	0	1.043
Aktiebaseret vederlæggelse, bortfaldne tegningsrettigheder jf. note 6	0	0	0	0	0	0	0
<b>Egenkapital 31.12.2013</b>	<b>132.029</b>	<b>(16.248)</b>	<b>1.520</b>	<b>259.367</b>	<b>376.668</b>	<b>17.286</b>	<b>393.954</b>
<b>Egenkapital 01.01.2014</b>	<b>132.029</b>	<b>(16.248)</b>	<b>1.520</b>	<b>259.367</b>	<b>376.668</b>	<b>17.286</b>	<b>393.954</b>
Årets resultat	0	0	0	(42.130)	(42.130)	138	(41.992)
Anden totalindkomst	0	(8.191)	0	0	(8.191)	(839)	(9.030)
Totalindkomst	0	(8.191)	0	(42.130)	(50.321)	(701)	(51.022)
Aktiebaseret vederlæggelse, jf. note 6	0	0	1.412	0	1.412	0	1.412
Aktiebaseret vederlæggelse, bortfaldne tegningsrettigheder jf. note 6	0	0	0	0	0	0	0
<b>Egenkapital 31.12.2014</b>	<b>132.029</b>	<b>(24.439)</b>	<b>2.932</b>	<b>217.237</b>	<b>327.759</b>	<b>16.585</b>	<b>344.344</b>

# EGENKAPITALOPGØRELSE

## FOR 2014 (MODERSELSKAB)

t.kr.	Aktie kapital	Reserve for aktiebaseret vederlæggelse	Overført resultat	Egenkapital i alt
<b>Egenkapital 01.01.2013</b>	<b>132.029</b>	<b>477</b>	<b>192.447</b>	<b>324.953</b>
Årets totalindkomst	0	0	13.719	13.719
Aktiebaseret vederlæggelse, jf. note 6	0	1.043	0	1.043
Aktiebaseret vederlæggelse, bortfaldne tegningsrettigheder jf. note 6	0	0	0	0
<b>Egenkapital 31.12.2013</b>	<b>132.029</b>	<b>1.520</b>	<b>196.166</b>	<b>329.715</b>
<b>Egenkapital 01.01.2014</b>	<b>132.029</b>	<b>1.520</b>	<b>196.166</b>	<b>329.715</b>
Årets totalindkomst	0	0	(127.018)	(127.018)
Aktiebaseret vederlæggelse, jf. note 6	0	1.412	0	1.412
Aktiebaseret vederlæggelse, bortfaldne tegningsrettigheder jf. note 6	0	0	0	0
<b>Egenkapital 31.12.2014</b>	<b>132.029</b>	<b>2.932</b>	<b>69.148</b>	<b>204.109</b>

## NOTER

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS	37	20. AKTIEKAPITAL	61
2. VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN, FORUDSÆTNINGER OG USIKKERHEDER	42	21. ANDRE RESERVER	61
3. SEGMENTOPLYSNINGER	43	22. KREDITINSTITUTTER I ØVRIGT SAMT BANKGÆLD	62
4. PERSONALEOMKOSTNINGER	45	23. FINANSIELLE LEASINGFORPLIGTELSE	63
5. PENSIONSORDNINGER	46	24. LEVERANDØRER AF VARER OG TJENESTEYDELSER	63
6. AKTIEBASERET VEDERLÆGGELSE	46	25. HENSATTE FORPLIGTELSE	64
7. AF- OG NEDSKRIVNINGER	48	26. ANDEN GÆLD	64
8. FINANSIELLE INDTÆGTER	48	27. ÆNDRING I NETTOARBEJDSKAPITAL	64
9. FINANSIELLE OMKOSTNINGER	49	28. OPERATIONELLE LEASINGFORPLIGTELSE	65
10. SKAT AF ÅRETS RESULTAT, SAMT UDSKUDT SKAT	49	29. PANTSÆTNINGER	65
11. RESULTAT PR. AKTIE	52	30. KAUTIONS- OG EVENTUALFORPLIGTELSE	65
12. IMMATERIELLE AKTIVER	53	31. ØVRIGE KONTRAKTLIGE FORPLIGTELSE	65
13. UDVIKLINGSOMKOSTNINGER	55	32. FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER	66
14. MATERIELLE AKTIVER	56	33. HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGT REVISION	70
15. KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER	58	34. NÆRTSTÅENDE PARTER	70
16. ANDRE LANGFRISTEDE TILGODEHAVENDER M.V.	59	35. TRANSAKTIONER MELLEM NÆRTSTÅENDE PARTER	71
17. VAREBEHOLDNINGER	59	36. AKTIONÆRFORHOLD	71
18. TILGODEHAVENDER FRA SALG	60	37. BESTYRELSE OG DIREKTION	72
19. LIKVIDE BEHOLDNINGER	61	38. BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN	72
		39. GODKENDELSE AF ÅRSRAPPORT TIL OFFENTLIGGØRELSE	72

## 1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Topsil Semiconductor Materials A/S koncern- og moderselskabsregnskab for 2014 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for regnskabsklasse D (børsnoteret), jf. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven, samt Nasdaq Copenhagens regelsæt.

Koncern- og moderselskabsregnskabet aflægges i danske kroner (DKK), der er præsentationsvaluta for koncernen og funktionel valuta for moderselskabet.

Koncern- og moderselskabsregnskabet er aflagt på basis af historiske kostpriser.

### Implementering af nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag

Nye og ændrede standarder samt nye fortolkningsbidrag, der gælder for regnskabsår, der begynder 1. januar 2014, er implementeret i årsrapporten for 2014.

### Standarder og fortolkningsbidrag, der påvirker årets resultat eller finansielle stilling

Implementeringen af de nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag i årsrapporten for 2014 har ikke medført ændringer i regnskabspraksis.

### Standarder og fortolkningsbidrag, der påvirker præsentation og oplysning

Implementeringen af de nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag i årsrapporten for 2014 har ikke medført ændringer i præsentation og oplysning.

### Standarder og fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft

På tidspunktet for offentliggørelse af denne årsrapport er følgende ny standard endnu ikke trådt i kraft og derfor ikke indarbejdet i årsrapporten:

IFRS 12, *Oplysning om involvering i andre virksomheder* (maj 2011)

Standarden indeholder øgede krav til oplysninger om bl.a. minoritetsinteresser. Bortset fra en stigning i omfanget af noteoplysninger forventes standarden ikke at få væsentlig indvirkning på koncernregnskabet for de kommende regnskabsår.

Standarden træder i kraft for regnskabsår, der begynder den 1. januar 2014 eller senere. Standarden er godkendt til brug i EU.

Det er ledelsens vurdering, at anvendelse af de øvrige udsendte nye standarder, ændrede standarder og fortolkningsbidrag ikke vil få væsentlig indvirkning på årsrapporten for de kommende regnskabsår. Øvrige områder af anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år og er som beskrevet nedenfor.

### Koncernregnskab

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Topsil Semiconductor Materials A/S samt datterselskaberne, hvori moderselskabet direkte eller indirekte ejer mere end 50% af aktierne.

### Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af årsregnskabet for moderselskabet og de enkelte dattervirksomheder, hvis regnskaber er udarbejdet i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Der sker sammenlægning af regnskabsposter med ensartet indhold og eliminering af koncerninterne indtægter og udgifter samt mellemværender og aktiebesiddelser. Endvidere elimineres urealiserede gevinster og tab ved transaktioner mellem konsoliderede virksomheder.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet indgår som en del af årets resultat og totalindkomst for koncernen og som en særskilt del af koncernens egenkapital.

### Minoritetsinteresser

Ved første indregning måles minoritetsinteresser enten til dagsværdi eller til deres forholdsmæssige andel af dagsværdien af den overtagne virksomheds identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser. Valg af metode sker individuelt for hver enkelt transaktion. Minoritetsinteresserne reguleres efterfølgende for deres forholdsmæssige andel af ændringer i dattervirksomhedens egenkapital. Totalindkomsten allokeres til minoritetsinteresserne, uanset at minoritetsinteressen derved måtte blive negativ.

Køb af minoritetsandele i en dattervirksomhed og salg af minoritetsandele i en dattervirksomhed, som ikke medfører ophør af kontrol, behandles i koncernregnskabet som en egenkapitaltransaktion, og forskellen mellem vederlaget og den regnskabsmæssige værdi allokeres til moderselskabets andel af egenkapitalen.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i anden valuta end den enkelte virksomheds funktionelle valuta omregnes ved første indregning til 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 henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

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

Ved indregning i koncernregnskabet af virksomheder, der aflægger regnskab i en anden funktionel valuta end danske kroner (DKK), omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne, medmindre disse afviger væsentligt fra de faktiske valutakurser på transaktionstidspunkterne. I sidstnævnte tilfælde anvendes de faktiske valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Goodwill betragtes som tilhørende den pågældende overtagne virksomhed og omregnes til balancedagens kurs.

Valutakursdifferencer, der er opstået ved omregning af udenlandske virksomheders balanceposter ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser indregnes i anden totalindkomst.

Kursregulering af tilgodehavender hos eller gæld til dattervirksomheder, der anses for en del af moderselskabets samlede investering i den pågældende dattervirksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen i koncernregnskabet, mens de indregnes i resultatopgørelsen i moderselskabets årsregnskab.

**Aktiebaserede incitamentsprogrammer**

Aktiebaserede incitamentsprogrammer, hvor medarbejderne alene kan vælge at købe aktier i moderselskabet (egenkapitalordninger), måles til egenkapitalinstrumenternes dagsværdi på tildelingstidspunktet og indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger over den periode, hvor medarbejderne opnår ret til at købe aktierne. Modposten hertil indregnes direkte på egenkapitalen.

Dagsværdien af egenkapitalinstrumenterne opgøres ved anvendelse af Black&Scholes model med de parametre, som er angivet i note 6.

Medarbejderaktier udgiftsføres med beløbet opgjort som forskellen mellem børskursen og udnyttelseskursen på tildelingstidspunktet.

**Skat**

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

Ved beregning af årets aktuelle skat anvendes de på balancedagen gældende skattesatser og regler.

Udskudt skat måles ved at anvende de skattesatser og regler i de respektive lande, der, baseret på vedtagne eller i realiteten vedtagne love på balancedagen, forventes at gælde, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser eller regler indregnes i resultatopgørelsen, medmindre den udskudte skat kan henføres til poster, der tidligere er indregnet direkte på egenkapitalen. I sidstnævnte tilfælde indregnes ændringen ligeledes direkte på egenkapitalen.

Udskudt skat indregnes efter den balanceorienterede gældsmedetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, bortset fra udskudt skat på midlertidige forskelle, der er opstået ved enten første indregning af goodwill eller ved første indregning af en transaktion, der ikke er en virksomhedssammenslutning, og hvor den midlertidige forskel konstateret på tidspunktet for første indregning hverken påvirker det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

Der indregnes udskudt skat af midlertidige forskelle forbundet med kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder, medmindre moderselskabet har mulighed for at kontrollere, hvornår den udskudte skat realiseres, og det er sandsynligt, at den udskudte skat ikke vil blive udløst som aktuel skat inden for en overskuelig fremtid.

Den udskudte skat opgøres med udgangspunkt i henholdsvis den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv og afviklingen af den enkelte forpligtelse.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som 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.

**RESULTATOPGØRELSEN****Nettoomsætning**

Nettoomsætning, som omfatter salg af siliciumstænger og -skiver samt ejendomsdrift, indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted.

Nettoomsætning måles til dagsværdien af det modtagne eller tilgodehavende vederlag. Hvis der er aftalt en rentefri kredit på betaling af det tilgodehavende vederlag, der strækker sig ud over den normale kredittid, beregnes dagsværdien af vederlaget ved tilbagediskontering af de fremtidige indbetalinger. Forskellen mellem dagsværdien og den nominelle værdi af vederlaget indregnes som en finansiel indtægt i resultatopgørelsen over den forlængede kredittid ved at anvende den effektive rentes metode.

Nettoomsætningen opgøres eksklusive moms, afgifter, rabatter og lignende, der opkræves på vegne af tredjemand.

**Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter direkte omkostninger, der afholdes for at opnå nettoomsætningen. Under omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indregnes tillige omkostninger vedrørende udviklingsprojekter i produktionsmiljøet, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen.

**Andre driftsindtægter og driftsomkostninger**

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger omfatter indtægter og omkostninger af sekundær karakter set i forhold til koncernens hovedaktivitet, herunder gevinster og tab ved salg af immaterielle og materielle langfristede aktiver, hvis salgsprisen for aktiverne overstiger den oprindelige kostpris.

**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, m.v. Andre eksterne omkostninger omfatter også omkostninger til udviklingsprojekter, som ikke opfylder kriteriet for indregning i balancen.

**Offentlige tilskud**

Offentlige tilskud indregnes, når der er rimelig sikkerhed for, at 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, optages under periodeafgrænsningsposter og indtægtsføres over aktivets brugstid.

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager samt sociale omkostninger, pensioner, aktiebaseret vederlæggelse m.v. til koncernens personale. Personaleomkostninger omfatter også omkostninger til udviklingsprojekter, som ikke opfylder kriteriet for indregning i balancen.

**Finansielle poster**

Finansielle poster omfatter renteindtægter og rentekomkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelse, realiserede og urealiserede kursgevinster og tab vedrørende valutabeholdninger samt tillæg og godtgørelser under aconto skatteordningen.

Resultatopgørelse

Totalindkomstopgørelse

Pengestrømsopgørelse

Balance

Egenkapitalopgørelse

Noter

**BALANCEN****Immaterielle aktiver****Goodwill**

Goodwill indregnes og måles ved første indregning som forskellen mellem kostprisen for den overtagne virksomhed og dagsværdien af de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser, jf. beskrivelsen under koncernregnskab.

Ved indregning af goodwill fordeles goodwillbeløbet på de af koncernens aktiviteter, der genererer selvstændige indbetalinger (pengestrømsfrembringende enheder). Goodwill afskrives ikke, men testes minimum én gang årligt for værdiforringelse, jf. nedenfor.

**Øvrige immaterielle aktiver**

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, indregnes som immaterielle aktiver, hvis det er sandsynligt, at produktet eller processen vil generere fremtidige økonomiske fordele til koncernen, og udviklingsomkostningerne ved det enkelte aktiv kan måles pålideligt.

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.

Koncernen indregner låneomkostninger i kostprisen for kvalificerende aktiver med længere fremstillingsperioder.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris. Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i mindre bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden er forskellig.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år, såfremt det vurderes, at den længere afskrivningsperiode bedre afspejler koncernens nytte af det udviklede produkt m.v. Årets afskrivninger indgår i resultatopgørelsen under posten "Afskrivninger".

Udviklingsprojekter nedskrives til eventuel lavere genindvindingsværdi, jf. nedenfor. Igangværende udviklingsprojekter testes minimum én gang årligt for værdiforringelse.

Øvrige immaterielle rettigheder i form af brugsrettigheder, patenter og kundelister måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivinger. Øvrige immaterielle rettigheder afskrives lineært over den resterende rettighedsperiode. Hvis den faktiske brugstid er kortere end henholdsvis restløbetiden og aftaleperioden, afskrives over den kortere brugstid.

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

**Materielle aktiver**

Grunde, bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af og nedskrivinger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger i direkte tilknytning til anskaffelsen samt omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen om-

kostninger, 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 leasingydelse.

Koncernen indregner låneomkostninger i kostprisen for kvalificerende aktiver med længere fremstillingsperioder.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af restværdien. Restværdien er det forventede beløb, som vil kunne opnås ved salg af aktivet efter fradrag af salgsomkostninger, hvis aktivet allerede havde den alder og var i den stand, som aktivet forventes at være i efter afsluttet brugstid. Anvendte restværdier udgør 20-30% af kostprisen. Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i mindre bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden er forskellig.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	20-50 år
Produktionsanlæg og maskiner	10-20 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-6 år

Der afskrives ikke på grunde. Afskrivningsmetoder, brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle aktiver nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi, jf. nedenfor.

**Nedskrivning af materielle og immaterielle aktiver samt kapitalandele i datterselskaber**

De regnskabsmæssige værdier af materielle aktiver, immaterielle aktiver med bestemmelige brugstider samt kapitalandele i dattervirksomheder gennemgås på balancedagen for at fastsætte, om der er indikationer på værdiforringelse. Hvis dette er tilfældet, opgøres aktivets genindvindingsværdi for at fastslå behovet for eventuel nedskrivning og omfanget heraf. For igangværende udviklingsprojekter og goodwill opgøres genindvindingsværdien årligt, uanset om der er konstateret indikationer på værdiforringelse.

Hvis aktivet ikke frembringer pengestrømme uafhængigt af andre aktiver, opgøres genindvindingsværdien for den mindste pengestrømsfrembringende enhed, som aktivet indgår i.

Genindvindingsværdien opgøres som den højeste værdi af aktivets henholdsvis den pengestrømsfrembringende enheds dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger og kapitalværdien. Når kapitalværdien opgøres, tilbagediskonteres skønnede fremtidige pengestrømme til nutidsværdi ved at anvende en diskonteringsssats, 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, og som der ikke er reguleret for i de skønnede fremtidige pengestrømme.

Hvis henholdsvis aktivets og den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi er lavere end den regnskabsmæssige værdi, nedskrives den regnskabsmæssige værdi til genindvindingsværdien. For pengestrømsfrembringende enheder fordeles nedskrivningen således at goodwillbeløbet nedskrives først, og dernæst fordeles et eventuelt resterende nedskrivningsbehov på de øvrige aktiver i enheden, idet det enkelte aktiv dog ikke nedskrives til lavere værdi end dets dagsværdi fratrukket forventede salgsomkostninger.

## Resultatopgørelse

## Totalindkomstopgørelse

## Pengestrømsopgørelse

## Balance

## Egenkapitalopgørelse

## Noter

Nedskrivninger indregnes i resultatopgørelsen. Ved eventuelle efterfølgende tilbageførsler af nedskrivninger som følge af ændringer i forudsætninger for den opgjorte genindvindingsværdi forhøjes aktivets henholdsvis den pengestrømsfrembringende enheds regnskabsmæssige værdi til den korrigerede genindvindingsværdi, dog maksimalt til den regnskabsmæssige værdi, som aktivet henholdsvis den pengestrømsfrembringende enhed ville have haft, hvis nedskrivningen ikke var foretaget. Nedskrivning af goodwill tilbageføres ikke.

**Kapitalandele i dattervirksomheder**

Kapitalandele i dattervirksomheder måles ved første indregning til kostpris tillagt transaktionsomkostninger. Hvis kostprisen overstiger kapitalandelens genindvindingsværdi, nedskrives til denne lavere værdi.

**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 det 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 omfatter langfristede deponeringer i forbindelse med varekøb og varesalg, samt tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser. Tilgodehavender indgår i kategorien lån og tilgodehavender, der er finansielle aktiver med faste eller bestemte betalinger, som ikke er noteret på et aktivt marked, og som ikke er afledte finansielle instrumenter.

Tilgodehavender måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab. Nedskrivning foretages på individuelt niveau.

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**Pensionsforpligtelser o.l.**

Koncernen har indgået bidragsbaserede pensionsaftaler og lignende aftaler med en væsentlig del af koncernens ansatte. Ved bidragsbaserede pensionsordninger indbetales løbende faste bidrag til uafhængige pensionselskaber o.l. Bidragene indregnes i resultatopgørelsen i den periode, hvor medarbejderne har udført den arbejdsydelse, der giver ret til pensionsbidraget. Skyldige betalinger indregnes i balancen som en forpligtelse. Andre pensionsforpligtelser er bidragsbaserede og lovgivningsmæssigt bestemt i udenlandske datterselskaber.

**Hensatte forpligtelser**

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen har en retlig eller faktisk forpligtelse som følge af begivenheder i regnskabsåret eller tidligere år, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et træk på koncernens økonomiske ressourcer. Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til at udbedre fejl og mangler på solgte varer inden for garantiperioden.

Hensatte forpligtelser måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfalddstid ud over et år fra balancedagen måles til nutidsværdi.

**Leasingforpligtelser**

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på det tidspunkt, hvor kontrakten indgås, til dagsværdien af det leasede aktiv eller nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse, alt efter hvilken værdi der er den laveste.

Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelse indregnes i resultatopgørelsen over kontrakternes løbetid som en finansiell omkostning.

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**Andre finansielle forpligtelser**

Andre finansielle forpligtelser omfatter bankgæld, leverandørgæld og anden gæld til offentlige myndigheder. Andre finansielle forpligtelser måles ved første indregning til dagsværdi fratrukket transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles forpligtelserne til amortiseret kostpris ved anvendelse af den effektive rentes metode, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell omkostning over låneperioden.

**PENGESTRØMSOPGØRELSEN**

Pengestrømsopgørelsen for koncernen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke kontante driftsposter og ændring i driftskapital og betalte finansielle indtægter og omkostninger 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, herunder langfristede forudbetalinger for varer, datterselskaber samt køb, udvikling, forbedring, salg, etc. af immaterielle og materielle aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af moderselskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed, samt optagelse og indfrielse af lån, kontantdeponeringer, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte. Endvidere indregnes pengestrømme vedrørende finansielle leasingaktiver i form af betalte leasingydelse.

Likvider omfatter likvide indeståender.



Resultatopgørelse

Totalindkomstopgørelse

Pengestrømsopgørelse

Balance

Egenkapitalopgørelse

Noter

**Segmentoplysninger**

Koncernens segmenter er "produktion og salg af siliciumstænger og skiver" samt ejendomsdrift.

**Hoved- og nøgletal**

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010".

Nøgletal	Beregningsformel
EBITDA-margin (%)	$\frac{\text{EBITDA} \cdot 100}{\text{Nettoomsætning}}$
EBIT-margin (%) (Overskudsgrad)	$\frac{\text{EBIT} \cdot 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkast af investeret kapital (%) inkl. goodwill	$\frac{\text{EBIT} \cdot 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$
Dækningsgrad (%)	$\frac{\text{Dækningsbidrag} \cdot 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital} \cdot 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat efter skat} \cdot 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Beregning af resultat pr. aktie og resultat pr. aktie, udvandet, er specificeret i note 11.

Nettoarbejds kapital (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 nettoarbejds kapital.

Nettorentbærende gæld er defineret som rentebærende forpligtelser fratrukket rentebærende aktiver, herunder likvide beholdninger.

Investeret kapital er defineret som nettoarbejds kapital tillagt den regnskabsmæssige værdi af materielle og immaterielle langfristede aktiver, og fratrukket andre hensatte forpligtelser og langfristede driftsmæssige forpligtelser.

EBITDA (earnings before interest, tax, depreciation and amortization) er defineret som driftsresultat tillagt årets afskrivninger og nedskrivninger på goodwill.

Dækningsbidrag er defineret som nettoomsætning fratrukket og tillagt ændring i færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og indregnet under aktiver, andre driftsindtægter samt omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

## 2. VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN, FORUDSÆTNINGER OG USIKKERHEDER

Ved anvendelse af koncernens regnskabspraksis som beskrevet i note 1 er det nødvendigt, at ledelsen foretager vurderinger og skøn samt opstiller forudsætninger for den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser, som ikke umiddelbart kan udledes af andre kilder.

De foretagne skøn og forudsætninger er baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, som ledelsen vurderer forsvarlige efter omstændighederne, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Endvidere er koncernen underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske udfald afviger fra disse skøn. Risici for Topsil er omtalt i afsnittet "Risikostyring har høj prioritet", side 18-19 samt i note 32 "Finansielle risici og finansielle instrumenter".

De foretagne skøn og de underliggende forudsætninger revideres løbende. Ændringer til foretagne regnskabsmæssige skøn indregnes i den regnskabsperiode, hvori ændringen finder sted, og i fremtidige regnskabsperioder, hvis ændringen både påvirker den periode, hvori ændringen finder sted, og efterfølgende regnskabsperioder.

### Udviklingsprojekter

For færdiggjorte udviklingsprojekter med regnskabsmæssige værdier på 27,8 mio. kr. (koncern) pr. 31. december 2014, har ledelsen vurderet, at der ikke er indikatorer for, at der er sket en værdiforringelse ud over de foretagne afskrivninger.

Færdiggjorte udviklingsprojekter omfatter bl.a. den nye 200 mm. proces, der er færdiggjort i 2014. Det er ledelsens vurdering, at levetiden for dette projekt er 20 år, hvorfor dette er den valgte afskrivningsperiode for projektet.

For igangværende udviklingsprojekter, med regnskabsmæssige værdier på 5,1 mio. kr. (koncern) pr. 31. december 2014, er det ledelsens vurdering, at der ikke er indikatorer for, at der er sket en værdiforringelse.

### Genindvindingsværdi for langfristede aktiver

Fastlæggelsen af nedskrivningsbehov på immaterielle og materielle aktiver kræver opgørelse af kapitalværdier for de pengestrømsfrembringende enheder, hvortil aktiverne er fordelt. Opgørelse af kapitalværdien fordrer et skøn over forventede fremtidige pengestrømme samt fastlæggelse af en rimelig diskonteringsfaktor. Koncernens regnskabsmæssige værdier af immaterielle aktiver udgør pr. 31. december 2014 64,1 mio. kr. og materielle anlægsaktiver udgør 341,3 mio. kr. For nærmere beskrivelse af anvendte diskonteringsfaktorer mv. henvises til note 12.

### Nedskrivningsvurdering af kapitalandele og tilgodehavender i datterselskaber

Kapitalandele i datterselskaber indregnes i moderselskabets regnskab til kostpris med eventuel nedskrivning til en genindvindingsværdi. Ledelsen har pr. 31. december 2014 foretaget en nedskrivningsvurdering af kapitalandelene i blandt andet Topsil Polen, som har medført et nedskrivningsbehov på 40 mio. kr. jf. note 15. Denne nedskrivningsvurdering indeholder skøn over fremtidige pengestrømme og opgørelsen af genindvindingsværdien er derfor naturligt forbundet med usikkerhed.

Ledelsen har desuden foretaget et skøn over værdiansættelsen af tilgodehavender fra datterselskaber og har vurderet, at der pr. 31. december 2014 er et nedskrivningsbehov på 60 mio. kr.

### Varebeholdninger

Den bogførte værdi af varebeholdninger er opgjort ud fra en række forudsætninger, som er delvist baseret på ledelsesmæssige skøn. Væsentlige skøn vedrørende varebeholdninger omfatter vurdering af nettorealisationsværdi, herunder nedskrivningsbehov for ukurans og langsomt omsættelige varer. Desuden foretager ledelsen skøn over kapacitetsudnyttelsen i forbindelse med indregning af indirekte produktionsomkostninger.

### Reklamationssagen

Selskabet har rejst krav mod en underleverandør som følge af levering af fejlbehæftede Float Zone skiver. Forhandlingerne er ikke afsluttet på tidspunktet for regnskabsafslæggelsen. En del af kravet er indregnet som et tilgodehavende jf. kriterier for indregning i henhold til IFRS og har resulteret i at der er omkostningsført et beløb i størrelsesordenen 12 mio. kr. i 2014 vedrørende sagen. Tilgodehavendet er baseret på et ledelsesmæssigt skøn, hvortil der naturligt er usikkerheder forbundet med.

### Forventninger til fremtiden

Alle udsagn om fremtiden anvendt i denne årsrapport afspejler ledelsens nuværende forventning til visse fremtidige begivenheder og økonomiske resultater. Udsagn om fremtiden er i sagens natur forbundet med usikkerhed, og de opnåede resultater kan derfor afvige væsentligt fra forventningerne

Forhold, som kan medføre at de opnåede resultater afviger væsentligt fra forventningerne er blandt andet, men ikke begrænset til, udviklingen i konjunkturerne og de finansielle markeder, ændringer i siliciummarkedet, markedets accept af nye produkter samt lancering af konkurrerende produkter.

### Udnyttelse af skatteaktiv

Udskudte skatteaktiver indregnes for alle ikke udnyttede skattemæssige underskud samt forskelsværdier i det omfang, det vurderes sandsynligt, at der inden for en overskuelig årrække realiseres skattemæssige overskud, hvori underskuddene samt forskelsværdierne kan udnyttes.

Årsrapporten udgives på dansk og engelsk. Såfremt der er forskel på udgaverne, er den danske version gældende.

Resultatoppgørelse

Totalindkomstoppgørelse

Pengestrømsoppgørelse

Balance

Egenkapitaloppgørelse

Noter

### 3. SEGMENTOPLYSNINGER

Med udgangspunkt i IFRS 8, driftssegmenter er det vurderet, at Topsil koncernen har to segmenter: "salg af siliciumstænger og -skiver" samt "ejendomsdrift".

Øvrige segmentoplysninger:

Specifikation af salg af produkter er anført nedenfor:

MODERSELSKAB			KONCERN	
2013	2014	t.kr.	2014	2013
246.062	197.815	Salg af siliciumstænger og -skiver	258.544	298.291
0	0	Ejendomsdrift	13.784	13.811
<b>246.062</b>	<b>197.815</b>	<b>I alt</b>	<b>272.328</b>	<b>312.102</b>

Opdeling af omsætning, aktiver samt forpligtelser pr. aktivitet, på koncernniveau:

#### KONCERN 2014

t.kr.	Silicium	Ejendomsdrift	I alt
Nettoomsætning	258.544	13.784	272.328
EBITDA	(14.622)	5.267	(9.355)
Af- og nedskrivninger	(24.636)	(4.712)	(29.348)
Resultat af primær drift	(39.258)	555	(38.703)
Finansielle indtægter	986	356	1.342
Finansielle udgifter	(12.165)	(77)	(12.242)
Resultat før skat	(50.437)	834	(49.603)
Aktiver	545.422	87.791	633.213
Heraf tilgang af materielle aktiver i året	7.491	1.331	8.822
Forpligtelser i alt	275.856	13.013	288.869

#### KONCERN 2013

t.kr.	Silicium	Ejendomsdrift	I alt
Nettoomsætning	298.291	13.811	312.102
EBITDA	16.067	4.929	20.996
Af- og nedskrivninger	(22.575)	(4.816)	(27.391)
Resultat af primær drift	(6.508)	113	(6.395)
Finansielle indtægter	134	451	585
Finansielle udgifter	(6.677)	(223)	(6.900)
Resultat før skat	(13.051)	341	(12.710)
aktiver	566.294	90.330	656.624
Heraf tilgang af materielle aktiver i året	13.717	1.877	15.594
Forpligtelser i alt	249.961	12.709	262.670

Resultatopgørelse

Totalindkomstopgørelse

Pengestrømsopgørelse

Balance

Egenkapitalopgørelse

Noter

### 3. SEGMENTOPLYSNINGER (fortsat)

Fordeling af salg af siliciumstænger og -skiver på koncernniveau fordeles som anført nedenfor:

%-fordeling af årets omsætning	2014	2013
FZ-NTD	54	60
FZ-PFZ	16	14
FZ-HPS	7	7
CZ-EPI	16	15
CZ	7	4
<b>Sum:</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

Omsætning fordelt på geografiske områder:

MODERSELSKAB			KONCERN	
2013	2014	t.kr.	2014	2013
192.973	153.024	Europa	185.375	222.868
11.333	13.004	USA	21.660	18.914
41.756	31.787	Asien	65.293	70.320
<b>246.062</b>	<b>197.815</b>	<b>I alt</b>	<b>272.328</b>	<b>312.102</b>

Oplysning om væsentlige kunder:

Ud af koncernens samlede nettoomsætning udgør 116,7 mio. kr. (2013: 142,3 mio. kr.) salg til tre kunder inden for segmentet for Siliciumstænger- og skiver. De tre kunder (2013: 2) tegner sig hver især for mere end 10% af koncernens nettoomsætning. Der er med de pågældende kunder indgået langtidsaftaler omkring levering af siliciumskiver.

De langfristede aktiver fordelt på deres fysiske placering:

MODERSELSKAB			KONCERN	
2013	2014	t.kr.	2014	2013
279.080	268.608	Danmark	268.608	279.080
95.349	55.503	Polen	145.873	163.162
<b>374.429</b>	<b>324.111</b>	<b>I alt</b>	<b>414.481</b>	<b>442.242</b>

Salg mellem segmenterne foregår på markedsvilkår.

Den regnskabspraksis, der anvendes ved opgørelse af segmentoplysninger, er den samme som koncernens regnskabspraksis, jf. note 1.

Resultatopgørelse

Totalindkomstopgørelse

Pengestrømsopgørelse

Balance

Egenkapitalopgørelse

Noter

**4. PERSONALEOMKOSTNINGER**

MODERSELSKAB			KONCERN	
2013	2014	t.kr.	2014	2013
1.620	1.620	Bestyrelseshonorar	1.620	1.620
46.645	52.273	Gager og lønninger	60.134	57.263
462	239	Bonus ledende medarbejdere	512	863
457	102	Bonus direktion	102	457
947	1.258	Aktiebaseret vederlæggelse	1.412	1.043
3.984	4.405	Pensionsbidrag, bidragsbaseret	5.313	4.198
1.037	1.201	Andre sociale omkostninger	8.258	6.538
<b>55.152</b>	<b>61.098</b>	<b>I alt</b>	<b>77.351</b>	<b>71.982</b>
<b>90</b>	<b>96</b>	<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte</b>	<b>356</b>	<b>344</b>

Ved beregning af gennemsnitligt antal fuldtidsansatte er der taget udgangspunkt i pensionsindbetalinger for moderselskabets ansatte (ATP-metoden), mens der for datterselskaber er foretaget en gennemsnitlig beregning, der tager udgangspunkt i medarbejderantallet ved hver måneds slutning.

Ultimo 2014 er der 98 (2013: 98) fuldtidsansatte i moderselskabet, mens der i koncernen er 356 (2013: 355) fuldtidsansatte.

**Koncern og moderselskab**

Aflønning af bestyrelse, direktion samt ledende medarbejdere

	Bestyrelse		Direktion		Andre ledende medarbejdere	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Bestyrelseshonorar	1.620	1.620	0	0	0	0
Gager og lønninger	0	0	7.453	5.557	8.286	11.268
Bonus	0	0	102	457	512	863
Pensionsbidrag	0	0	417	353	764	455
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	974	749	438	294
<b>I alt</b>	<b>1.620</b>	<b>1.620</b>	<b>8.946</b>	<b>7.116</b>	<b>10.000</b>	<b>12.880</b>

Honoraret til koncernens bestyrelsesformand for indeværende valgperiode udgør 450 t.kr. (2013: 450 t.kr.), næstformand 315 t.kr. (2013: 315 t.kr.) og menige medlemmer 180 t.kr. (2013: 180 t.kr.). Desuden modtager formanden for revisionsudvalget 90 t.kr. (2013: 90 t.kr.) og øvrige medlemmer af revisionsudvalget modtager det halve.

Gager og lønninger til direktion i 2014 omfatter endvidere fratrædelsesgodtgørelse til fratrådt salgsdirektør.

Direktionen samt andre ledende medarbejdere er omfattet af særlige bonusordninger, se nedenfor:

For regnskabsåret 2014 tilkommer der den administrerende direktør en bonus på 1,0% af resultat før skat i henhold til koncernregnskabet for det pågældende år og på 4,0% af væksten i koncernens resultat før skat, beregnet i forhold til resultat før skat i henhold til koncernregnskabet for det foregående år.

For regnskabsåret 2014 tilkommer der CFO en bonus på 0,7% af resultat før skat i henhold til koncernregnskabet for det pågældende år og på 2,8% af væksten i koncernens resultat før skat, beregnet i forhold til resultat før skat i henhold til koncernregnskabet for det foregående år. For CSO og andre ledende medarbejdere beregnes bonus ud fra individuelle mål. CSO'ens andel beregnes fra 01.09.2014.

Ordningerne er uændrede i forhold til 2013.

Resultatopgørelse

Totalindkomstopgørelse

Pengestrømsopgørelse

Balance

Egenkapitalopgørelse

Noter

**5. PENSIONSORDNINGER**

MODERSELSKAB			KONCERN	
2013	2014	t.kr.	2014	2013
3.984	4.405	Pensionsbidrag, bidragsbaseret	5.313	4.198
<b>3.984</b>	<b>4.405</b>	<b>I alt</b>	<b>5.313</b>	<b>4.198</b>

I koncernen er der alene indgået bidragsbaserede ordninger. Ved bidragsbaserede pensionsordninger indbetaler arbejdsgiver løbende bidrag til et uafhængigt pensionselskab, pensionsfond eller lignende, men har ikke nogen risiko med hensyn til den fremtidige udvikling i rente, inflation, dødelighed, invaliditet m.v. for så vidt angår det beløb, der til sin tid skal udbetales til medarbejderen.

**6. AKTIEBASERET VEDERLÆGGELSE**

Direktionen og en række ledende medarbejdere har i 2012, 2013 og i 2014 fået tildelt rettigheder til at tegne aktier i moderselskabet til en forud fastsat kurs (strikkurs). Tegningsrettighederne er egenkapitalbaserede aktieverlæggelsesordninger. Værdien af tegningsrettighederne indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger lineært fra tildelingstidspunktet frem til erhvervelsestidspunktet, hvilket medfører, at der på udnyttelsestidspunktet ikke sker yderligere indregning i resultatopgørelsen.

	Antal tegningsrettigheder t.stk.	Vejede gennemsnitlige udnyttelseskurser kr.
Tildelte tegningsrettigheder pr. 01.01.2013	10.591	0,56
Tildelt i regnskabsåret	18.127	0,53
Bortfaldet grundet ophør af ansættelsesforhold	0	0
Udnyttet i regnskabsåret	0	0
Udløbet i regnskabsåret	0	0
<b>Tildelte tegningsrettigheder pr. 31.12.2013</b>	<b>28.718</b>	<b>0,54</b>
Tildelte tegningsrettigheder pr. 01.01.2014	28.718	0,54
Tildelt i regnskabsåret	12.176	0,84
Bortfaldet grundet ophør af ansættelsesforhold	(3.627)	0,66
Udnyttet i regnskabsåret	0	0
Udløbet i regnskabsåret	0	0
<b>Tildelte tegningsrettigheder pr. 31.12.2014</b>	<b>37.267</b>	<b>0,63</b>

Den vejede gennemsnitlige resterende løbetid er 553 dage (2013: 710 dage).

	2014	2013
Antal rettigheder, der kan udnyttes ved årets slutning	0	0
Antal rettigheder, der kan udnyttes ved offentliggørelse af årsregnskabsmeddelelsen (t.stk)	0	0
<b>Samlet dagsværdi pr. 31.12 på udestående rettigheder (t.kr. )</b>	<b>4.403</b>	<b>3.538</b>
Vejet gennemsnitlig dagsværdi pr. rettighed	0,12	0,11
Gennemsnitlig vejede strikekurs pr. rettighed	0,63	0,54

I 2014 er der indregnet 1.412 t.kr. i dagsværdi af tegningsrettighederne i resultatopgørelsen (2013: 1.043 t.kr.).

Resultatopgørelse

Totalindkomstopgørelse

Pengestrømsopgørelse

Balance

Egenkapitalopgørelse

Noter

## 6. AKTIEBASERET VEDERLÆGGELSE (fortsat)

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

Tildelingsår	Strikekurs	Udnyttelsesperiode	Tildelte	Justeret antal	Bortfaldet	Udløbet	Udnyttet	Uudnyttet
2012	0,56	2015-2017	10.590.560	0	0	0	0	10.590.560
2013	0,53	2016-2018	18.126.806	0	(2.257.600)	0	0	15.869.206
2014	0,84	2017-2019	12.176.200	0	(1.369.702)	0	0	10.806.498
<b>I alt</b>			<b>40.893.566</b>	<b>0</b>	<b>(3.627.302)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>37.266.264</b>

De beregnede dagsværdier ved tildeling er baseret på Black&Scholes model til værdiansættelse af tegningsrettighederne inklusiv udvanding. Der er foretaget fem separate tildelinger, heraf to i 2012, en i 2013 og to i 2014.

Forudsætningen for opgørelse af dagsværdien af de i året tildelte tegningsrettigheder på tildelingstidspunktet er som følger:

	Tildelt i 2014	Tildelt i 2013	Tildelt i 2012
Vejet gennemsnitlig aktiekurs ved tildeling	0,70	0,42	0,44
Vejet gennemsnitlig strikekurs	0,84	0,53	0,56
Volatilitet, første uddeling	42,7%	43,0%	55,9%
Volatilitet, anden uddeling	38,9%	-	62,7%
Forventet løbetid	3	3	3
Forventet udbytte pr. aktie	0	0	0
Risikofri rente	0,0%	0,1%	0,4%
Tildelte tegningsrettigheder (t.stk.)	10.806	15.869	10.591
Vejet gennemsnitlig dagsværdi pr. tegningsrettighed	0,14	0,09	0,14
<b>Dagsværdi i alt (t.kr.)</b>	<b>1.492</b>	<b>1.428</b>	<b>1.483</b>

Forventet volatilitet er baseret på den historiske volatilitet (beregnet på det sidste år) justeret for forventede ændringer heraf som følge af offentlig tilgængelig information. Dagsværdien er baseret på, at tegningsrettigheder udnyttes ved først kommende lejlighed.

Tegningsrettigheder, som ikke er udnyttet, bortfalder, såfremt indehaveren opsiges sit ansættelsesforhold. Alle tegningsretter som ikke senest er udnyttet i henholdsvis 2017, 2018 og 2019, bortfalder.

For tildeling i 2012 giver hver tegningsrettighed, for den administrerende direktør, ret til at tegne en aktie á nominelt 0,25 kr. til en tegningskurs på 0,40 kr. med tillæg af en årlig "hurdle rate" på 8%, for de øvrige deltagere er tegningskursen 0,51 kr. med tillæg af den samme "hurdle rate".

For tildeling i 2013 giver hver tegningsrettighed ret til at tegne en aktie á nominelt 0,25 kr. til en tegningskurs på 0,42 kr. med tillæg af en årlig "hurdle rate" på 8%.

For tildeling i 2014 giver hver tegningsrettighed ret til at tegne en aktie á nominelt 0,25 kr. til en tegningskurs på 0,70 kr. med tillæg af en årlig "hurdle rate" på 8%. For tildeling til CSO giver hver tegningsrettighed ret til at tegne en aktie á nominelt 0,25 kr. til en tegningskurs på 0,45 kr. med tillæg af samme "hurdle rate".

For direktionsmedlemmer bortfalder tegningsrettighederne ved ansættelsesforholdets ophør, uanset om deres stilling opsiges eller at de selv opsiges stillingen. Intet direktionsmedlem kan udnytte tegningsrettigheder svarende til en samlet fortjeneste på mere end 300% af sin årsløn (før skat) på tildelingstidspunktet. For de øvrige ledende medarbejdere gælder en øvre grænse på 100%.

Resultatoppgørelse

Totalindkomstoppgørelse

Pengestrømsoppgørelse

Balance

Egenkapitaloppgørelse

Noter

**6. AKTIEBASERET VEDERLÆGGELSE (fortsat)**

I 2014 har der været følgende bevægelser i ledelsens beholdninger af tegningsrettigheder:

Tegningsrettigheder i stk.	Beholdning 01.01.14	Tildelt 2014	Bortfaldet 2014	Udnyttet 2014	Udløbet 2014	Beholdning 31.12.14
Direktion	20.637.470	9.547.138	(3.627.302)	0	0	26.557.306
Andre ledende medarbejdere	8.079.896	2.629.062	0	0	0	10.708.958
<b>I alt</b>	<b>28.717.366</b>	<b>12.176.200</b>	<b>(3.627.302)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>37.266.264</b>

Tegningsrettigheder tildelt i 2012 kan udnyttes i perioden 26. april 2015 - 26. april 2017 to gange om året i et 4 ugers udnyttelsesvindue, der begynder på tidspunktet for offentliggørelse af enten årsregnskabet eller halvårsregnskabet. Tegningsrettigheder tildelt i 2013 kan udnyttes i perioden 23. april 2016 - 23. april 2018 to gange om året i et 4 ugers udnyttelsesvindue, der begynder på tidspunktet for offentliggørelse af enten årsregnskabet eller halvårsregnskabet. Tegningsrettigheder tildelt i 2014 kan udnyttes i perioden 29. april 2017 - 29. april 2019 to gange om året i et 4 ugers udnyttelsesvindue, der begynder på tidspunktet for offentliggørelse af enten årsregnskabet eller halvårsregnskabet. For tegningsrettigheder tildelt til CSO kan disse udnyttes i perioden 25. november 2017 - 25. november 2019 to gange om året i et 4 ugers udnyttelsesvindue, der begynder på tidspunktet for offentliggørelse af enten årsregnskabet eller halvårsregnskabet.

**7. AF- OG NEDSKRIVNINGER**

MODERSELSKAB

KONCERN

2013	2014	t.kr.	2014	2013
2.083	2.041	Afskrivninger, immaterielle aktiver	2.905	4.516
8.748	12.395	Afskrivninger, materielle aktiver	26.899	23.018
0	0	Amortisering tilskud, materielle aktiver	(456)	(143)
<b>10.831</b>	<b>14.436</b>	<b>I alt</b>	<b>29.348</b>	<b>27.391</b>

**8. FINANSIELLE INDTÆGTER**

MODERSELSKAB

KONCERN

2013	2014	t.kr.	2014	2013
241	217	Renter fra tilknyttede virksomheder	0	0
18	0	Renter af bankindestående m.v.	49	156
4	0	Renter øvrige	0	49
0	10.273	Valutakursreguleringer	1.293	380
<b>263</b>	<b>10.490</b>	<b>I alt</b>	<b>1.342</b>	<b>585</b>



Resultatopgørelse

Totalindkomstopgørelse

Pengestrømsopgørelse

Balance

Egenkapitalopgørelse

Noter

**9. FINANSIELLE OMKOSTNINGER**

MODERSELSKAB			KONCERN	
2013	2014	t.kr.	2014	2013
5.605	8.359	Renter på bankgæld	8.886	6.074
254	97	Renter vedrørende finansielle leasingforpligtelser	168	385
64	4	Renter øvrige	11	64
(2.143)	0	Heraf indregnet i kostprisen for materielle aktiver	0	(2.143)
<b>3.780</b>	<b>8.460</b>	<b>Renteomkostninger</b>	<b>9.065</b>	<b>4.380</b>
2.311	2.391	Gebyr, garantistillelser m.v.	3.177	2.520
888	0	Valutakursreguleringer	0	0
<b>6.979</b>	<b>10.851</b>	<b>I alt</b>	<b>12.242</b>	<b>6.900</b>

Finansieringsomkostninger indregnet i kostprisen for materielle aktiver under opførelse i 2013 er beregnet med udgangspunkt i regnskabsårets afholdte omkostninger og en rentesats på 3,09-3,39% baseret på de faktiske finansieringsomkostninger i moderselskabet.

**10. SKAT AF ÅRETS RESULTAT, SAMT UDSKUDT SKAT**

## KONCERN

Regnskabsårets aktuelle selskabsskat er beregnet ud fra en skattesats på 24,5% for 2014 og 25% for 2013

t.kr.	2014		2013	
Aktuel skat	1.568		1.494	
Ændring i udskudt skat, inkl. værdiændring	6.043		785	
Regulering aktuel skat vedrørende tidligere år	0		(92)	
Regulering udskudt skat vedrørende tidligere år	0		1.342	
<b>Total</b>	<b>7.611</b>		<b>2.920</b>	
Skat af årets resultat kan forklares således:				
<b>Resultat før skat</b>	<b>(49.603)</b>		<b>(12.710)</b>	
Skat ved en skatteprocent på 24,5% (2013: 25%)	12.153	(24,5%)	3.178	(25,0%)
Effekt af anden skattesats i udenlandske selskaber	(956)	1,9%	(962)	7,5%
Skattemæssig værdi af ikke-fradragsberettigede omkostninger og ikke skattepligtige indtægter	(976)	2,0%	871	(6,9%)
Regulering aktuel skat vedrørende tidligere år	0	-	(92)	0,7%
Regulering udskudt skat vedrørende tidligere år	0	-	(733)	(5,8%)
Værdiregulering udskudt skat	(2.033)	4,1%	(406)	3,2%
Effekt udskudt skat ved ændring af skatteprocent	(577)	1,2%	(402)	3,2%
<b>Årets effektive skat/skatteprocent</b>	<b>7.611</b>	<b>(15,3%)</b>	<b>2.920</b>	<b>(23,0%)</b>

Resultatopgørelse

Totalindkomstopgørelse

Pengestrømsopgørelse

Balance

Egenkapitalopgørelse

Noter

**10. SKAT AF ÅRETS RESULTAT, SAMT UDSKUDT SKAT (fortsat)**

## KONCERN

Udskudt skat er for koncernen indregnet således i balancen:

	2014	2013
Midlertidige forskelle i skatteaktiver og -forpligtelser		
Udskudt skat, netto	(5.670)	(11.815)
- fordeles mellem:		
Skatteaktiv jf. balancen	23	0
Udskudt skat jf. balancen	(5.693)	(11.815)

2014	Udskudt skat 01.01.14	Indregnet i resultat- opgørelse 2014	Valutakurs- regulering 2014	Udskudt skat 31.12.14
t.kr.				
Immaterielle aktiver	(8.215)	(760)	75	(8.900)
Materielle aktiver	(17.139)	3.780	304	(13.055)
Varebeholdninger	(692)	(854)	(77)	(1.623)
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	594	(1.635)	26	(1.015)
Anden gæld mm.	(143)	3.928	(99)	3.686
<b>Midlertidige forskelle</b>	<b>(25.595)</b>	<b>4.459</b>	<b>229</b>	<b>(20.907)</b>
Fremførbare skattemæssige underskud	22.751	3.617	(545)	25.823
<b>Uudnyttede skattemæssige underskud</b>	<b>22.751</b>	<b>3.617</b>	<b>(545)</b>	<b>25.823</b>
Værdiregulering	(8.971)	(2.033)	418	(10.586)
<b>I alt</b>	<b>(11.815)</b>	<b>6.043</b>	<b>102</b>	<b>(5.670)</b>

Den andel af det skattemæssige underskud der vedrører datterselskabet i Polen, vurderes ikke at kunne anvendes fuldt ud inden for 3-5 år og denne andel er derfor værdireguleret. Den resterende værdi af de aktiverede skattemæssige underskud i Polen på 2.191 t.kr., vurderes fortsat at kunne anvendes.

2013	Udskudt skat 01.01.13	Indregnet i resultat- opgørelse 2013	Valutakurs- regulering 2013	Udskudt skat 31.12.13
t.kr.				
Immaterielle aktiver	(7.940)	(312)	37	(8.215)
Materielle aktiver	(15.521)	(1.846)	228	(17.139)
Varebeholdninger	(600)	(60)	(32)	(692)
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	(3.516)	4.005	105	594
Anden gæld mm.	1.046	(1.155)	(34)	(143)
<b>Midlertidige forskelle</b>	<b>(26.531)</b>	<b>632</b>	<b>304</b>	<b>(25.595)</b>
Fremførbare skattemæssige underskud	22.500	559	(308)	22.751
<b>Uudnyttede skattemæssige underskud</b>	<b>22.500</b>	<b>559</b>	<b>(308)</b>	<b>22.751</b>
Værdiregulering	(8.702)	(406)	137	(8.971)
<b>I alt</b>	<b>(12.733)</b>	<b>785</b>	<b>133</b>	<b>(11.815)</b>

Den andel af det skattemæssige underskud der vedrører datterselskabet i Polen, vurderes ikke at kunne anvendes fuldt ud inden for 3-5 år og denne andel er derfor værdireguleret. Den resterende værdi af de aktiverede skattemæssige underskud i Polen på 6.128 t.kr., vurderes fortsat at kunne anvendes.

Resultatopgørelse

Totalindkomstopgørelse

Pengestrømsopgørelse

Balance

Egenkapitalopgørelse

Noter

**10. SKAT AF ÅRETS RESULTAT, SAMT UDSKUDT SKAT (fortsat)****MODERSELSKAB**

Regnskabsårets aktuelle selskabsskat er beregnet ud fra en skattesats på 24,5% for 2014 og 25% for 2013.

t.kr.	2014		2013	
Aktuel skat	2.163		1.250	
Ændring i udskudt skat	5.546		(2.102)	
Regulering aktuel skat vedrørende tidligere år	0		(92)	
Regulering udskudt skat vedrørende tidligere år	0		1.342	
<b>I alt</b>	<b>7.709</b>		<b>398</b>	
Skat af årets resultat kan forklares således:				
<b>Resultat før skat</b>	<b>(134.727)</b>		<b>3.321</b>	
Skat ved en skatteprocent på 24,5% (2013: 25%)	33.008	(24,5%)	(830)	(25,0%)
Skattemæssig værdi af ikke-fradragsberettigede omkostninger og ikke-skattepligtige indtægter	(24.722)	18,3%	380	11,5%
Regulering aktuel skat vedrørende tidligere år	0	-	(92)	(2,8%)
Regulering udskudt skat vedrørende tidligere år	0	-	1.342	40,4%
Effekt ændring af skatteprocent	(577)	0,4%	(402)	(12,1%)
<b>Årets effektive skat/skatteprocent</b>	<b>7.709</b>	<b>(5,7%)</b>	<b>398</b>	<b>12,0%</b>

2014			Indregnet i resultatopgørelse 2014	
t.kr.	Udskudt skat 01.01.14			Udskudt skat 31.12.14
Immaterielle aktiver	(6.319)		(760)	(7.079)
Materielle aktiver	(7.809)		1.627	(6.182)
Varebeholdninger	(1.767)		(1.010)	(2.777)
Anden gæld mm.	110		295	405
<b>Midlertidige forskelle</b>	<b>(15.785)</b>		<b>152</b>	<b>(15.633)</b>
Fremførbare skattemæssige underskud	7.652		5.394	13.046
<b>Uudnyttede skattemæssige underskud</b>	<b>7.652</b>		<b>5.394</b>	<b>13.046</b>
Værdiregulering	0		0	0
<b>I alt</b>	<b>(8.133)</b>		<b>5.546</b>	<b>(2.587)</b>

2013			Indregnet i resultatopgørelse 2013	
t.kr.	Udskudt skat 01.01.13			Udskudt skat 31.12.13
Immaterielle aktiver	(5.806)		(513)	(6.319)
Materielle aktiver	(3.470)		(4.339)	(7.809)
Varebeholdninger	(1.850)		83	(1.767)
Anden gæld mm.	0		110	110
<b>Midlertidige forskelle</b>	<b>(11.126)</b>		<b>(4.659)</b>	<b>(15.785)</b>
Fremførbare skattemæssige underskud	5.095		2.557	7.652
<b>Uudnyttede skattemæssige underskud</b>	<b>5.095</b>		<b>2.557</b>	<b>7.652</b>
Værdiregulering	0		0	0
<b>I alt</b>	<b>(6.031)</b>		<b>(2.102)</b>	<b>(8.133)</b>

**11. RESULTAT PR. AKTIE**

MODERSELSKAB			KONCERN	
2013	2014	t.kr.	2014	2013
0,01	(0,24)	Resultat pr. aktie	(0,08)	(0,02)
0,01	(0,22)	Resultat pr. aktie, udvandet	(0,07)	(0,02)

Beregningen af resultat pr. aktie er baseret på følgende grundlag:

MODERSELSKAB			KONCERN	
2013	2014	t.kr.	2014	2013
3.719	(127.018)	Resultat anvendt ved beregning af resultat pr. aktie	(42.130)	(9.382)
3.719	(127.018)	Resultat anvendt ved beregning af udvandet resultat pr. aktie	(42.130)	(9.382)

MODERSELSKAB			KONCERN	
2013	2014	t.kr.	2014	2013
528.114	528.114	Gennemsnitligt antal udstedte aktier	528.114	528.114
528.114	528.114	Gennemsnitligt antal aktier anvendt til beregning af resultat pr. aktie	528.114	528.114
28.717	37.266	Udestående tegningsretters gennemsnitlige udvandingseffekt	37.266	28.717
556.831	565.380	Gennemsnitligt antal aktier anvendt til beregning af udvandet resultat pr. aktie	565.380	556.831

Gennemsnitligt antal udstedte aktier beregnes som:

Antallet af dage forud for en kapitaludvidelse multipliceret med antal aktier i omløb. Ved flere kapitaludvidelser adderes antallet af dage mellem kapitaludvidelserne multipliceret med antal aktier i omløb i den givne periode. Summen divideres med 365.

Resultatopgørelse

Totalindkomstopgørelse

Pengestrømsopgørelse

Balance

Egenkapitalopgørelse

Noter

**12. IMMATERIELLE AKTIVER**

## KONCERN

2014		Færdiggjorte udviklings- projekter	Igang- værende- udviklings- projekter	Brugs- rettigheder	Øvrige immaterielle aktiver	I alt
t.kr.	Goodwill					
Kostpris 1. januar 2014	17.772	43.110	22.191	15.523	1.167	99.763
Valutakursreguleringer	(705)	(304)	0	(615)	(44)	(1.668)
Tilgang af egenudviklede aktiver	0	0	5.492	0	0	5.492
Overførsler	0	22.628	(22.628)	0	0	0
Afgang	0	0	0	0	0	0
<b>Kostpris 31. december 2014</b>	<b>17.067</b>	<b>65.434</b>	<b>5.055</b>	<b>14.908</b>	<b>1.123</b>	<b>103.587</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2014	0	(35.343)	0	(961)	(621)	(36.925)
Valutakursregulering	0	272	0	44	26	342
Afskrivninger	0	(2.603)	0	(190)	(112)	(2.905)
Afgang	0	0	0	0	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2014</b>	<b>0</b>	<b>(37.674)</b>	<b>0</b>	<b>(1.107)</b>	<b>(707)</b>	<b>(39.488)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014</b>	<b>17.067</b>	<b>27.760</b>	<b>5.055</b>	<b>13.801</b>	<b>416</b>	<b>64.099</b>
<b>2013</b>		Færdiggjorte udviklings- projekter	Igang- værende- udviklings- projekter	Brugs- rettigheder	Øvrige immaterielle aktiver	I alt
t.kr.	Goodwill					
Kostpris 1. januar 2013	18.068	40.120	16.788	15.812	1.202	91.990
Valutakursreguleringer	(296)	(112)	0	(289)	(35)	(732)
Tilgang af egenudviklede aktiver	0	0	8.505	0	0	8.505
Overførsler	0	3.102	(3.102)	0	0	0
Afgang	0	0	0	0	0	0
<b>Kostpris 31. december 2013</b>	<b>17.772</b>	<b>43.110</b>	<b>22.191</b>	<b>15.523</b>	<b>1.167</b>	<b>99.763</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2013	0	(31.174)	0	(812)	(532)	(32.518)
Valutakursregulering	0	56	0	42	23	121
Afskrivninger	0	(4.225)	0	(191)	(112)	(4.528)
Afgang	0	0	0	0	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2013</b>	<b>0</b>	<b>(35.343)</b>	<b>0</b>	<b>(961)</b>	<b>(621)</b>	<b>(36.925)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2013</b>	<b>17.772</b>	<b>7.767</b>	<b>22.191</b>	<b>14.562</b>	<b>546</b>	<b>62.838</b>

Resultatopgørelse

Totalindkomstopgørelse

Pengestrømsopgørelse

Balance

Egenkapitalopgørelse

Noter

**12. IMMATERIELLE AKTIVER (fortsat)**

## MODERSELSKAB

2014	Færdig- gjorte udviklings- projekter	Igang værende- udviklings- projekter	Øvrige immaterielle aktiver	I alt
t.kr.				
Kostpris 1. januar 2014	35.625	22.191	56	57.872
Tilgang af egenudviklede aktiver	0	5.492	0	5.492
Overførsler	22.628	(22.628)	0	0
Afgang	0	0	0	0
<b>Kostpris 31. december 2014</b>	<b>58.253</b>	<b>5.055</b>	<b>56</b>	<b>63.364</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2014	(29.092)	0	(56)	(29.148)
Afskrivninger	(2.041)	0	0	(2.041)
Afgang	0	0	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2014</b>	<b>(31.133)</b>	<b>0</b>	<b>(56)</b>	<b>(31.189)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014</b>	<b>27.120</b>	<b>5.055</b>	<b>0</b>	<b>32.175</b>
2013	Færdig- gjorte udviklings- projekter	Igang værende- udviklings- projekter	Øvrige immaterielle aktiver	I alt
t.kr.				
Kostpris 1. januar 2013	33.446	16.788	56	50.290
Tilgang af egenudviklede aktiver	0	7.582	0	7.582
Overførsler	2.179	(2.179)	0	0
Afgang	0	0	0	0
<b>Kostpris 31. december 2013</b>	<b>35.625</b>	<b>22.191</b>	<b>56</b>	<b>57.872</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2013	(27.009)	0	(56)	(27.065)
Afskrivninger	(2.083)	0	0	(2.083)
Afgang	0	0	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2013</b>	<b>(29.092)</b>	<b>0</b>	<b>(56)</b>	<b>(29.148)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2013</b>	<b>6.533</b>	<b>22.191</b>	<b>0</b>	<b>28.724</b>

## 12. IMMATERIELLE AKTIVER (fortsat)

Ledelsen har vurderet, at alle immaterielle aktiver, bortset fra goodwill, har en begrænset økonomisk levetid. Koncernen besidder et patent, som er aktiveret under øvrige immaterielle aktiver. Dette patent har en løbetid til 2026. De væsentligste aktiviteter i 2014 vedrører egenudvikling af processer til fremstilling af siliciumkrystaller i nye varianter.

### Goodwill

Goodwill er opstået i forbindelse med virksomhedskøbet af Topsil Semiconductor Materials S.A. med tilhørende datterselskab. Goodwillen er baseret på de økonomiske fordele, som henholdsvis Topsil Semiconductor Materials S.A. og moderselskabet Topsil Semiconductor Materials A/S opnår i form af øget adgang til wafering og skivepolering, med udgangspunkt i overtagne medarbejdere og knowhow. Desuden opnår Topsil mulighed for øget salg af CZ-produkter til nuværende kunder og Topsil Semiconductor Materials S.A. kunder får adgang til FZ-produkter. Genindvindingsværdien er beregnet samlet for Topsil Semiconductor Materials S.A. og Topsil Semiconductor Materials A/S som pengestrømsgenererende enhed, idet det vurderes at der ikke kan opgøres uafhængige pengestrømme på de juridiske enheder.

I den forbindelse er de væsentligste usikkerheder knyttet til fastlæggelse af diskonteringsfaktor 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, samt de specifikke risici, der er knyttet til den enkelte pengestrømsfrembringende enhed. Diskonteringsfaktorerne fastlægges på en før skat basis. Ved opgørelsen af nutidsværdien er anvendt en diskonteringsfaktor på 8,6% (2013: 8,6%). Diskonteringsfaktoren er baseret på en risikofri rente på 0,8% (2013: 2,0%), der svarer til renteniveauet på en 10-årig dansk statsobligation inkl. et landetillæg for den polske andel af koncernen, samt en forventet risikopræmie, der dels relaterer sig til selskabet og dels til branchens risikoprofil.

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

Til brug for beregningen af den pengestrømsfrembringende enheds kapitalværdi er anvendt de pengestrømme, der fremgår af det seneste ledelsesgodkendte budget for det kommende regnskabsår samt strategiplan. I beregningen indgår en 5-årig periode (2015-2019) samt terminalperiode. Den gennemsnitlige årlige omsætningsvækst i perioden er 6,3% (2013: 3,9%) og 1,5% (2013: 1,5%) i terminalperioden.

Pr. balancedagen overstiger nutidsværdien af den pengestrømsfrembringende enhed den regnskabsmæssige værdi, og der er derfor ikke behov for nedskrivning af goodwill.

## 13. UDVIKLINGSOMKOSTNINGER

MODERSELSKAB			KONCERN	
2013	2014	t.kr.	2014	2013
10.467	8.828	Afholdte udviklingsomkostninger	9.823	11.922
(7.582)	(5.492)	Udviklingsomkostninger indregnet som immaterielle aktiver	(5.492)	(8.505)
<b>2.885</b>	<b>3.336</b>	<b>I alt</b>	<b>4.331</b>	<b>3.417</b>

Resultatopgørelse

Totalindkomstopgørelse

Pengestrømsopgørelse

Balance

Egenkapitalopgørelse

Noter

**14. MATERIELLE AKTIVER**

## KONCERN

2014					
t.kr.	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle aktiver under udførelse	I alt
Kostpris 1. januar 2014	191.419	254.590	17.140	13.988	477.137
Valutakursreguleringer	(1.710)	(4.244)	(59)	(409)	(6.422)
Tilgang	1.030	1.133	498	6.161	8.822
Overførsler	0	11.280	0	(11.280)	0
Afgang	0	(1.730)	(181)	0	(1.911)
<b>Kostpris 31. december 2014</b>	<b>190.739</b>	<b>261.029</b>	<b>17.398</b>	<b>8.460</b>	<b>477.626</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2014	(18.112)	(80.893)	(14.603)	0	(113.608)
Valutakursregulering	767	1.752	0	0	2.519
Afskrivninger	(6.061)	(19.908)	(1.155)	0	(27.124)
Afgang	0	1.730	141	0	1.871
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2014</b>	<b>(23.406)</b>	<b>(97.319)</b>	<b>(15.617)</b>	<b>0</b>	<b>(136.342)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014</b>	<b>167.333</b>	<b>163.710</b>	<b>1.781</b>	<b>8.460</b>	<b>341.284</b>
Heraf finansielt leasede aktiver	0	1.628	0	0	1.628
2013					
t.kr.	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle aktiver under udførelse	I alt
Kostpris 1. januar 2013	78.624	184.431	17.525	189.159	469.739
Valutakursreguleringer	(275)	(1.800)	(21)	(260)	(2.356)
Tilgang	0	600	657	14.337	15.594
Overførsler	113.070	76.178	0	(189.248)	0
Afgang	0	(4.819)	(1.021)	0	(5.840)
<b>Kostpris 31. december 2013</b>	<b>191.419</b>	<b>254.590</b>	<b>17.140</b>	<b>13.988</b>	<b>477.137</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2013	(12.774)	(69.045)	(14.402)	0	(96.221)
Valutakursregulering	175	493	15	0	683
Afskrivninger	(5.513)	(17.160)	(1.237)	0	(23.910)
Afgang	0	4.819	1.021	0	5.840
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2013</b>	<b>(18.112)</b>	<b>(80.893)</b>	<b>(14.603)</b>	<b>0</b>	<b>(113.608)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2013</b>	<b>173.307</b>	<b>173.697</b>	<b>2.537</b>	<b>13.988</b>	<b>363.529</b>
Heraf finansielt leasede aktiver	0	18.097	0	0	18.097



Resultatopgørelse

Totalindkomstopgørelse

Pengestrømsopgørelse

Balance

Egenkapitalopgørelse

Noter

**14. MATERIELLE AKTIVER (fortsat)**

## MODERSELSKAB

2014					
t.kr.	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle aktiver under udførelse	I alt
Kostpris 1. januar 2014	127.641	147.543	17.012	3.676	295.872
Tilgang	0	1.134	498	3.640	5.272
Overførsler	0	2.961	0	(2.961)	0
Afgang	0	(846)	0	0	(846)
<b>Kostpris 31. december 2014</b>	<b>127.641</b>	<b>150.792</b>	<b>17.510</b>	<b>4.355</b>	<b>300.298</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2014	(1.704)	(45.031)	(14.656)	0	(61.391)
Afskrivninger	(2.235)	(9.066)	(1.094)	0	(12.395)
Afgang	0	846	0	0	846
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2014</b>	<b>(3.939)</b>	<b>(53.251)</b>	<b>(15.750)</b>	<b>0</b>	<b>(72.940)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014</b>	<b>123.702</b>	<b>97.541</b>	<b>1.760</b>	<b>4.355</b>	<b>227.358</b>
Heraf finansielt leasede aktiver	0	0	0	0	0
<b>2013</b>					
t.kr.	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle aktiver under udførelse	I alt
Kostpris 1. januar 2013	14.626	84.271	17.376	173.291	289.564
Tilgang	0	600	657	10.891	12.148
Overførsler	113.015	67.491	0	(180.506)	0
Afgang	0	(4.819)	(1.021)	0	(5.840)
<b>Kostpris 31. december 2013</b>	<b>127.641</b>	<b>147.543</b>	<b>17.012</b>	<b>3.676</b>	<b>295.872</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2013	(49)	(43.870)	(14.564)	0	(58.483)
Afskrivninger	(1.655)	(5.980)	(1.113)	0	(8.748)
Afgang	0	4.819	1.021	0	5.840
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2013</b>	<b>(1.704)</b>	<b>(45.031)</b>	<b>(14.656)</b>	<b>0</b>	<b>(61.391)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2013</b>	<b>125.937</b>	<b>102.512</b>	<b>2.356</b>	<b>3.676</b>	<b>234.481</b>
Heraf finansielt leasede aktiver	0	16.846	0	0	16.846

**15. KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER**

## MODERSELSKAB

2013	2014	t.kr.
94.704	95.349	Kostpris 1. januar
107	154	Tilgang tegningsrettigheder i datterselskaber
538	0	Tilgang Topsil Semiconductor Materials KK, Japan
0	(40.000)	Nedskrivning af kapitalandele
<b>95.349</b>	<b>55.503</b>	<b>Kostpris 31. december</b>

Der er foretaget en særskilt vurdering af et eventuelt nedskrivningsbehov for investeringen i datterselskaber.

I den forbindelse er der foretaget en vurdering af de væsentligste usikkerheder knyttet til fastlæggelse af diskonteringsfaktor 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. Diskonteringsfaktorerne fastlægges på en før skat basis. Ved opgørelsen af nutidsværdien er anvendt en diskonteringsfaktor på 9,3% (2013: 10,6%). Diskonteringsfaktoren er baseret på en risikofri rente på 2,6% (2013: 4,7%), der svarer til renteniveauet på en 10-årig polsk statsobligation, samt en forventet risikopræmie, der dels relaterer sig til selskabet og dels til branchens risikoprofil.

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

Til brug for beregningen af kapitalværdien er anvendt de pengestrømme, der fremgår af det seneste ledelsesgodkendte budget for det kommende regnskabsår samt strategiplan, hvor de juridiske enheder er isoleret. I beregningen indgår en 5-årig periode (2015-2019) samt terminalperiode. Den gennemsnitlige årlige omsætningsvækst i perioden er 1,2% (2013: 8,0%) og 1,5% (2013: 1,5%) i terminalperioden.

Pr. balancedagen overstiger den regnskabsmæssige værdi nutidsværdien af den pengestrømsfrembringende enhed, og der er derfor behov for nedskrivning af investeringen. Baseret på vurderingen er der indregnet en nedskrivning på 40 mio. kr. Nedskrivningen er foretaget for kapitalandele i silicium-segmentet. Som følge af nedskrivning af kapitalandele, er der foretaget en nedskrivning på 60 mio. kr. af tilgodehavender i dattervirksomheder.

Koncernens minoritetsinteresser vedrører datterselskabet Cemmat'70 S.A. Selskabet udgør koncernens segment for ejendomsdrift (jf. note 3). Minoritetsinteresser udgør 22,4%, hvilket svarer til 19,6 mio. kr. af koncernens aktiver (2013: 20,2 mio. kr.) og 2,9 mio. kr. af koncernens forpligtelser (2013: 2,8 mio. kr.).

Resultatopgørelse

Totalindkomstopgørelse

Pengestrømsopgørelse

Balance

Egenkapitalopgørelse

Noter

**15. KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER (fortsat)**

	Hjemsted	Ejerandel (%) 2014	Ejerandel (%) 2013	Andel af stemmeret- tigheder (%) 2014	Andel af stemmeret- tigheder (%) 2013	Aktivitet
Topsil Semiconductor Materials S.A.	Polen	100,00	100,00	100,00	100,00	Produktion og salg af siliciumskiver til halvleder industrien
Cemat <sup>70</sup> S.A.	Polen	77,6	77,6	77,6	77,6	Udlejning af erhvervs- lejemål
W133 Sp. Z.O.O.	Polen	100,00	100,00	100,00	100,00	Besiddelse af rettigheder
W131 Sp. Z.O.O.	Polen	100,00	100,00	100,00	100,00	Besiddelse af rettigheder
Topsil Semiconductor Materials KK	Japan	100,00	100,00	100,00	100,00	Salg af siliciumskiver til halvleder- industrien

Topsil Semiconductor Materials S.A. besidder ejerandelen i Cemat<sup>70</sup> S.A., mens Cemat<sup>70</sup> S.A. besidder ejerandelene i W133 Sp. Z.O.O. og i W131 Sp. Z.O.O. Topsil Semiconductor Materials A/S besidder ejerandelen i Topsil Semiconductor Materials KK i Japan.

**16. ANDRE LANGFRISTEDE TILGODEHAVENDER**

MODERSELSKAB			KONCERN	
2013	2014	t.kr.	2014	2013
13.625	9.075	Forudbetaling af varer	9.075	13.625
2.250	0	Depositum, husleje	0	2.250
<b>15.875</b>	<b>9.075</b>	<b>I alt</b>	<b>9.075</b>	<b>15.875</b>

Forudbetaling af varer reguleres løbende i takt med, at koncernen aftager de aftalte mængder. Ovenstående forudbetaling vedrører perioden 2016-2017.

**17. VAREBEHOLDNINGER**

MODERSELSKAB			KONCERN	
2013	2014	t.kr.	2014	2013
47.620	44.867	Råvarer og hjælpematerialer	58.820	55.375
32.276	37.979	Varer under fremstilling	51.757	41.395
0	925	Fremstillede varer og handelsvarer	45.528	47.646
<b>79.896</b>	<b>83.771</b>	<b>I alt</b>	<b>156.105</b>	<b>144.416</b>

I moderselskabet er der nedskrevet 112 t.kr. på lageret i 2014 (2013: 0). I koncernen er der i alt nedskrevet 9.838 t.kr. på lageret i 2014 (2013: 10.140 t.kr.).

Resultatoppgørelse

Totalindkomstoppgørelse

Pengestrømsoppgørelse

Balance

Egenkapitaloppgørelse

Noter

**18. TILGODEHAVENDER FRA SALG**

MODERSELSKAB			KONCERN	
2013	2014	t.kr.	2014	2013
30.273	24.193	Tilgodehavender fra salg	35.454	47.904
(80)	(494)	Nedskrivninger indeholdt i ovenstående tilgodehavender indregnet under "andre eksterne omkostninger"	(1.558)	(1.482)
<b>30.193</b>	<b>23.699</b>	<b>I alt</b>	<b>33.896</b>	<b>46.422</b>

Alle forfaldne nedskrevne tilgodehavender er overforfaldne med mere end 3 måneder.

Forfaldne ikke nedskrevne tilgodehavender:

MODERSELSKAB			KONCERN	
2013	2014	t.kr.	2014	2013
5.036	2.175	Forfaldne med op til en måned	3.564	10.481
590	74	Forfaldne mellem en og tre måneder	901	686
97	0	Forfaldne mere end 3 måneder	804	956
<b>5.723</b>	<b>2.249</b>	<b>I alt</b>	<b>5.269</b>	<b>12.123</b>

Forfaldne ikke nedskrevne tilgodehavender fordelt på geografiske områder:

MODERSELSKAB			KONCERN	
2013	2014	t.kr.	2014	2013
5.415	2.008	Europa	3.877	8.225
152	241	USA	600	360
156	0	Asien	792	3.538
<b>5.723</b>	<b>2.249</b>	<b>I alt</b>	<b>5.269</b>	<b>12.123</b>

Der hensættes til at reducere den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender, hvis værdien ud fra en individuel vurdering af de enkelte debitors betalingssevne er forringet, f.eks. ved betalingsstandsning, konkurs e.l., såfremt det skønnes nødvendigt. Nedskrivning foretages til nettorealisationsværdi, svarende til summen af de fremtidige nettoindbetalinger, som tilgodehavenderne forventes at indbringe.

Tilgodehavendernes regnskabsmæssige værdi svarer til deres dagsværdi.

Hensættelseskonto for tilgodehavender:

MODERSELSKAB			KONCERN	
2013	2014	t.kr.	2014	2013
520	80	Hensættelseskonto pr. 01.01.	1.482	1.897
(520)	0	Årets konstaterede tab	0	(692)
0	0	Tilbageførte hensættelser	(629)	(234)
80	414	Årets hensættelse til dækning af tab	705	511
<b>80</b>	<b>494</b>	<b>Hensættelseskonto pr. 31.12.</b>	<b>1.558</b>	<b>1.482</b>

## 19. LIKVIDE BEHOLDNINGER JF. PENGESTRØMSOPGØRELSEN

Koncernens likvide beholdning består primært af indestående i banker. Der vurderes ikke at være nogen kreditrisiko forbundet med likviderne. Bankindestående er variabelt forrentet. De regnskabsmæssige værdier svarer til aktivernes dagsværdi.

## 20. AKTIEKAPITAL

Aktiekapitalen består af 528.114.157 aktier med en stykstørrelse på 0,25 kr. Aktierne er ikke opdelt i klasser, og der er ikke knyttet særlige rettigheder til aktierne.

Stk.	2014	2013
Antal aktier 01.01	528.114.157	528.114.157
<b>Antal aktier 31.12</b>	<b>528.114.157</b>	<b>528.114.157</b>
<b>t.kr.</b>		
Stykstørrelse nom. værdi 0,25 kr.	132.029	132.029
<b>I alt</b>	<b>132.029</b>	<b>132.029</b>

## 21. ANDRE RESERVER

Reserve for valutakursregulering indeholder alle kursreguleringer, der opstår ved omregning af regnskaber for enheder med en anden funktionel valuta end danske kroner.

Reserve for aktiebaseret vederlæggelse indeholder den akkumulerede værdi af optjent ret til tegningsrettigheder (egenkapitalordninger) målt til egenkapitalinstrumenternes dagsværdi på tildelingstidspunktet og indregnet over den periode, hvor medarbejderne opnår retten til tegningsrettigheder. Reserven opløses i takt med, at medarbejderne udnytter den optjente ret til at erhverve tegningsrettigheder, eller rettighederne udløber uden at blive udnyttet.

Resultatopgørelse

Totalindkomstopgørelse

Pengestrømsopgørelse

Balance

Egenkapitalopgørelse

Noter

**22. KREDITINSTITUTTER I ØVRIGT SAMT BANKGÆLD**

MODERSELSKAB			KONCERN	
2013	2014	t.kr.	2014	2013
162.456	180.876	Gæld til kreditinstitutter	187.519	173.067
<b>162.456</b>	<b>180.876</b>		<b>187.519</b>	<b>173.067</b>
		Gælden forfalder til betaling således:		
0	180.876	Inden for 1 år	187.519	10.611
162.456	0	Mellem 1 og 2 år fra balancedagen	0	162.456
0	0	Mellem 2 og 3 år fra balancedagen	0	0
0	0	Mellem 3 og 4 år fra balancedagen	0	0
0	0	Mellem 4 og 5 år fra balancedagen	0	0
0	0	Efter 5 år fra balancedagen	0	0
<b>162.456</b>	<b>180.876</b>		<b>187.519</b>	<b>173.067</b>
		Gæld til kreditinstitutter i øvrigt samt bankgæld er indregnet således i balancen:		
0	180.876	Kortfristede forpligtelser	187.519	10.611
162.456	0	Langfristede forpligtelser	0	162.456
<b>162.456</b>	<b>180.876</b>	<b>I alt</b>	<b>187.519</b>	<b>173.067</b>

Aftale med hovedbankforbindelse er afsluttet i marts 2015 og gælden er derfor klassificeret som kortfristet.

**2014**

Navn	Selskab	Valuta	Udløb	Fast eller variabel rente	Rentesats % p.a.	Dagsværdi t.kr.
Kassekredit	Polen	PLN	2015	Variabel	Wibor+2,1%	6.643
Pengemarkedsfacilitet	Moderselskab	DKK	2015	Variabel	Cibor+3,15%	10.876
Erhvervs lån	Moderselskab	DKK	2015	Variabel	9,75%	70.000
Aftalelån	Moderselskab	DKK	2015	Variabel	Cibor+3,15%	100.000
<b>31.12.2014</b>						<b>187.519</b>

**2013**

Navn	Selskab	Valuta	Udløb	Fast eller variabel rente	Rentesats % p.a.	Dagsværdi t.kr.
Kassekredit	Polen	PLN	2014	Variabel	Wibor+2,1%	10.611
Pengemarkedsfacilitet	Moderselskab	DKK	2015	Variabel	Cibor+3,9%	37.456
Aftalelån	Moderselskab	DKK	2015	Variabel	Cibor+3,15%	125.000
<b>31.12.2013</b>						<b>173.067</b>

## 23. FINANSIELLE LEASINGFORPLIGTELSE

### KONCERN

Koncernen leaser produktionsudstyr i form af maskiner og anlæg via finansielle leasingkontrakter i de tilfælde, hvor betingelserne er fordelagtige og fortsat sikrer koncernen økonomisk fleksibilitet. Den gennemsnitlige leasingperiode er 4,5 år. Alle leasingkontrakter følger en fast afdragsprofil, og ingen af aftalerne indeholder bestemmelser om betingede leasingydelse. Leasingkontrakterne er opsigelige i den aftalte leasingperiode mod økonomisk kompensation. Koncernen har garanteret aktivernes restværdi ved leasingperiodens udløb og skal anvise køber til aktiverne.

	Minimumsleasing- ydelse t.kr.		Nutidsværdi af minimums- leasingydelse t.kr.	
	2014	2013	2014	2013
De finansielle leasingforpligtelser forfalder således:				
Inden for 1 år fra balancedagen	207	5.148	207	5.148
Mellem 1 og 5 år fra balancedagen	674	924	674	924
Efter 5 år fra balancedagen	0	0	0	0
<b>Pr. 31. december</b>	<b>881</b>	<b>6.072</b>	<b>881</b>	<b>6.072</b>
Amortiseringstillæg til fremtidig omkostningsførelse	0	148	0	148

Den regnskabsmæssige værdi svarer til forpligtelsernes dagsværdi.

De indgåede finansielle leasingforpligtelser omfatter maskiner.

	Udløb	Fast eller variabel rente	Nutidsværdi af minimums- leasing- ydelse t.kr.	Dagsværdi t.kr.
<b>2014</b>				
Leasing forpligtelse	2018	Variabel	881	881
<b>31.12.2014</b>				
<b>2013</b>				
Leasing forpligtelse	2014	Variabel	4.951	4.951
Leasing forpligtelse	2018	Variabel	1.121	1.121
<b>31.12.2013</b>			<b>6.072</b>	<b>6.072</b>

## 24. LEVERANDØRER AF VARER OG TJENESTEYDELSER

### MODERSELSKAB

### KONCERN

2013	2014	t.kr.	2014	2013
18.654	27.024	Gæld til leverandører for leverede varer og tjenesteydelse	48.740	36.486
<b>18.654</b>	<b>27.024</b>		<b>48.740</b>	<b>36.486</b>

Den regnskabsmæssige værdi svarer til forpligtelsernes dagsværdi. Gæld til leverandører forfalder inden for 1 år.

Resultatopgørelse

Totalindkomstopgørelse

Pengestrømsopgørelse

Balance

Egenkapitalopgørelse

Noter

**25. HENSATTE FORPLIGTELSE**

MODERSELSKAB			KONCERN	
2013	2014	t.kr.	2014	2013
1.955	266	Hensatte forpligtelser, 01.01.	266	1.955
(1.689)	(266)	Anvendt i året	(266)	(1.689)
0	0	Hensat i året	0	0
<b>266</b>	<b>0</b>	<b>Hensatte forpligtelser, 31.12.</b>	<b>0</b>	<b>266</b>

**26. ANDEN GÆLD**

MODERSELSKAB			KONCERN	
2013	2014	t.kr.	2014	2013
376	431	Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag, m.v.	1.294	1.308
6.214	7.323	Feriepengeforpligtelse o.l.	8.759	7.731
1.388	1.917	Skyldig moms og afgifter	1.917	1.388
2.593	17.684	Andre skyldige omkostninger	20.250	5.197
<b>10.571</b>	<b>27.355</b>	<b>I alt</b>	<b>32.220</b>	<b>15.624</b>

Den regnskabsmæssige værdi af skyldige poster vedrørende løn, A-skat, sociale bidrag, feriepenge o.l., moms og afgifter, skyldig selskabs-skat samt andre skyldige omkostninger svarer til forpligtelsernes dagsværdi. Feriepengeforpligtelser m.v. repræsenterer koncernens forpligtelser til at udbetale løn ved medarbejdernes afholdelse af den ferie, som de pr. balancedagen har optjent ret til at afholde i efter følgende regnskabsår. Alle poster under anden gæld forventes afviklet inden for 1 år.

**27. ÆNDRING I NETTOARBEJDSKAPITAL**

MODERSELSKAB			KONCERN	
2013	2014	t.kr.	2014	2013
11.699	(3.875)	Ændring i varebeholdninger	(11.689)	14.594
701	(4.971)	Ændring i tilgodehavender	2.841	1.429
(10.640)	14.801	Ændring i leverandører og anden gæld	18.415	(14.286)
(2.944)	6.555	Ændring i mellemværender med datterselskaber før nedskrivning	0	0
<b>(1.184)</b>	<b>12.510</b>	<b>I alt</b>	<b>9.567</b>	<b>1.737</b>



## 28. OPERATIONELLE LEASINGFORPLIGTELSE

Det er moderselskabets politik at lease biler og enkelte driftsmidler via operationelle leasingkontrakter. Leasingkontrakterne er indgået for 3-5 år med faste leasingydelse, der årligt pristalsreguleres.

MODERSELSKAB			KONCERN	
2013	2014	t.kr.	2014	2013
		Operationelle leasingydelse er som følger:		
906	876	0-1 år	1.279	1.585
1.490	954	1-5 år	1.218	1.886
0	0	Mere end 5 år	0	0
<b>2.396</b>	<b>1.830</b>	<b>I alt</b>	<b>2.497</b>	<b>3.471</b>

Der er i resultatoppgørelsen for moderselskabet indregnet 1.022 t.kr. for året 2014 (2013: 1.044 t.kr.) vedrørende operationel leasing.

Der er i resultatoppgørelsen for koncernen indregnet 1.643 t.kr. for året 2014 (2013: 1.795 t.kr.) vedrørende operationel leasing.

## 29. PANTSÆTNINGER

Til sikkerhed for mellemværende med koncernens hovedbankforbindelse, er der udstedt et skadesløsbrev på 50,0 mio.kr., tinglyst sikkerhed i koncernens ejendom i Danmark på 50 mio.kr. og optaget sikkerhed i moderselskabets aktiebeholdning i Topsil Semiconductor Materials S.A. og i Topsil Semiconductor Materials S.A.'s aktiebeholdning i Cemmat'70 S.A.

## 30. KAUTIONS- OG EVENTUALFORPLIGTELSE

Moderselskabet har udstedt en betalingsgaranti 4 mio.PLN overfor Raiffeisen Bank, Warszawa, som sikkerhed for kreditfaciliteter i Topsil Semiconductor Materials S.A.

## 31. KONTRAKTLIGE FORPLIGTELSE

### Råvareleverandører

Koncernen har indgået uopsigelige langtidskontrakter med råvareleverandører, der sikrer leverancer af polysilicium frem til 31. december 2017. I disse kontrakter er koncernen forpligtet til at købe et minimum af polysilicium. For perioden 2015 - 2017 er der minimumsforpligtelser svarende til 247,7 mio.kr.

Resultatopgørelse

Totalindkomstopgørelse

Pengestrømsopgørelse

Balance

Egenkapitalopgørelse

Noter

**32. FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER**

MODERSELSKAB			KONCERN	
2013	2014	t.kr.	2014	2013
30.193	23.699	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	33.896	46.422
59.922	11.063	Koncerntilgodehavender	0	0
3.041	14.213	Andre tilgodehavender, kortfristede	17.046	7.666
15.875	9.075	Andre tilgodehavender, langfristede	9.075	15.875
5.317	623	Likvide beholdninger	6.902	12.349
<b>114.348</b>	<b>58.673</b>	<b>Udlån og tilgodehavender</b>	<b>66.919</b>	<b>82.312</b>
0	180.876	Gæld til kreditinstitutter, kortfristede	187.519	10.611
162.456	0	Gæld til kreditinstitutter, langfristede	0	162.456
5.395	9.850	Gæld til dattervirksomheder	0	0
5.678	6.707	Modtagne forudbetalinger, kortfristede	6.707	5.678
9.463	1.440	Modtagne forudbetalinger, langfristede	1.440	9.463
4.951	0	Finansielle leasingforpligtelser, kortfristede	207	5.149
0	0	Finansielle leasingforpligtelser, langfristede	674	923
0	0	Andre langfristede forpligtelser	2.307	1.816
18.654	27.024	Leverandører af varer og tjenesteydelser	48.740	36.486
10.571	27.355	Anden gæld	32.220	15.624
<b>217.168</b>	<b>253.252</b>	<b>Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris</b>	<b>279.814</b>	<b>248.206</b>

**Koncernens risikostyringspolitik**

Risikostyring er en integreret del af den almindelige forretningsledelse og vurderes løbende af ledelsen. Ledelsen har vurderet, at de væsentlige risici, ud over de finansielle vedrører leverandør- og kundeforhold. Koncernen er som følge af sin drift og sin finansiering eksponeret over for ændringer i valutakurser og renteniveau. Koncernen styrer de finansielle risici centralt og koordinerer likviditetsstyring, herunder kapitalfrembringelse og placering af overskydende likviditet. Koncernen opererer med lav risikoprofil, således at valuta-, rente- og kreditrisici kun opstår med udgangspunkt i kommercielle forhold. Det er koncernens politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici.

Koncernen styrer de finansielle risici ved anvendelse af model til styring af likviditetsbudgettering, der dækker en periode på 1 år.

**Valutarisici**

Valutarisici omfatter risiko for tab (eller mulighed for gevinst), når valutakurserne ændres. Valutarisici opstår, når indtægts- og udgiftsposter i fremmed valuta føres i resultatopgørelsen eller fra værdiregulering af balanceposter i anden valuta.

En betydelig andel af koncernens salg foregår i USD og EUR. Råvarer mv. indkøbes ligeledes typisk i USD og EUR, hvorimod øvrige omkostningsposter typiske afregnes i DKK eller PLN. Koncernen anvender ikke afledte finansielle instrumenter til afdækning af valutarisici af løbende cash flow eller balanceposter. I stedet benytter koncernen modtaget valuta til betaling af gældsposter i samme valuta, hvorved valutarisici generelt mindskes.

**32. FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER (fortsat)**

Usikret nettoposition pr. balancedagen:

## KONCERN

2014	Likvider, deponerings- konti og værdipapirer t.kr.	Tilgode- havender t.kr.	Gælds- forpligtelser t.kr.	Netto- position t.kr.	Heraf afdækket t.kr.	Usikret netto- position t.kr.
<b>Valuta</b>						
USD	4.639	22.200	(29.240)	(2.401)	0	(2.401)
EUR	9.363	18.422	(12.580)	15.205	0	15.205
JPY	56	720	(67)	709	0	709
PLN	1.905	3.700	(20.587)	(14.982)	0	(14.982)
DKK	14	5.623	(216.496)	(210.859)	0	(210.859)
Øvrige valutaer	0	277	(844)	(567)	0	(567)
<b>31.12.2014</b>	<b>15.977</b>	<b>50.942</b>	<b>(279.814)</b>	<b>(212.895)</b>	<b>0</b>	<b>(212.895)</b>

2013	Likvider, deponerings- konti og værdipapirer t.kr.	Tilgode- havender t.kr.	Gælds- forpligtelser t.kr.	Netto- position t.kr.	Heraf afdækket t.kr.	Usikret netto- position t.kr.
<b>Valuta</b>						
USD	3.457	1.777	(6.854)	(1.620)	0	(1.620)
EUR	15.878	27.269	(20.235)	22.912	0	22.912
JPY	538	301	(176)	663	0	663
PLN	6.090	22.431	(40.193)	(11.672)	0	(11.672)
DKK	2.261	2.310	(180.337)	(175.766)	0	(175.766)
Øvrige valutaer	0	0	(411)	(411)	0	(411)
<b>31.12.2013</b>	<b>28.224</b>	<b>54.088</b>	<b>(248.206)</b>	<b>(165.894)</b>	<b>0</b>	<b>(165.894)</b>

	2014	2013
<b>Egenkapitalens følsomhed over for valutakursudsving (t.kr.)</b>		
Indvirkning, hvis USD-kurs var 0,50 kr. lavere end den faktiske kurs	100	200
Indvirkning, hvis PLN-kurs var 0,20 kr. lavere end den faktiske kurs	1.700	1.300
<b>Resultatets følsomhed over for valutakursudsving (t.kr.)</b>		
Indvirkning, hvis USD-kurs var 0,50 kr. lavere end faktisk kurs	100	200
Indvirkning, hvis PLN-kurs var 0,20 kr. lavere end den faktiske kurs	1.700	1.300

Resultatopgørelse Totalindkomstopgørelse Pengestrømsopgørelse  
Balance Egenkapitalopgørelse Noter

## 32. FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER (fortsat)

### MODERSELSKAB

2014	Likvider, deponerings- konti og værdipapirer t.kr.	Tilgode- havender t.kr.	Gælds- forpligtelser t.kr.	Netto- position t.kr.	Heraf afdækket t.kr.	Usikret netto- position t.kr.
<b>Valuta</b>						
USD	330	24.275	(14.016)	10.589	0	10.589
EUR	9344	19.690	(12.046)	16.988	0	16.988
JPY	10	521	0	531	0	531
PLN	0	0	(10.361)	(10.361)	0	(10.361)
DKK	14	4.212	(215.985)	(211.759)	0	(211.759)
Øvrige valutaer	0	277	(844)	(567)	0	(567)
<b>31.12.2014</b>	<b>9.698</b>	<b>48.975</b>	<b>(253.252)</b>	<b>(194.579)</b>	<b>0</b>	<b>(194.579)</b>

2013	Likvider, deponerings- konti og værdipapirer t.kr.	Tilgode- havender t.kr.	Gælds- forpligtelser t.kr.	Netto- position t.kr.	Heraf afdækket t.kr.	Usikret netto- position t.kr.
<b>Valuta</b>						
USD	3.114	63.762	(13.303)	53.573	0	53.573
EUR	15.817	27.248	(17.722)	25.343	0	25.343
JPY	0	205	0	205	0	205
PLN	0	(369)	(5.395)	(5.764)	0	(5.764)
DKK	2.261	2.310	(180.337)	(175.766)	0	(175.766)
Øvrige valutaer	0	0	(411)	(411)	0	(411)
<b>31.12.2013</b>	<b>21.192</b>	<b>93.156</b>	<b>(217.168)</b>	<b>(102.820)</b>	<b>0</b>	<b>(102.820)</b>

### MODERSELSKAB

	2014	2013
<b>Egenkapitalens følsomhed over for valutakursudsving (t.kr.)</b>		
Indvirkning, hvis USD-kurs var 0,50 kr. lavere end den faktiske kurs	(800)	(4.900)
<b>Resultatets følsomhed over for valutakursudsving (t.kr.)</b>		
Indvirkning hvis USD-kurs var 0,50 kr. lavere end faktisk kurs	(800)	(4.900)

### Renterisici

Koncernens renteesponering kan primært henføres til rentebærende gæld.

### KONCERN

Renterisici	2014	2013
<b>Resultatets følsomhed over for renteændring (t.kr.)</b>		
Indvirkning hvis den effektive rente +/- 1%	+/- 1.800	+/- 1.600
<b>Egenkapitalens følsomhed over for renteændring (t.kr.)</b>		
Indvirkning hvis den effektive rente +/- 1%	+/- 1.800	+/- 1.600

Resultatopgørelse

Totalindkomstopgørelse

Pengestrømsopgørelse

Balance

Egenkapitalopgørelse

Noter

**32. FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER (fortsat)**

Renterisici	MODERSELSKAB	
	2014	2013
<b>Resultatets følsomhed over for renteændring (t.kr.)</b>		
Indvirkning hvis den effektive rente +/- 1%	+/- 1.800	+/- 1.500
<b>Egenkapitalens følsomhed over for renteændring (t.kr.)</b>		
Indvirkning hvis den effektive rente +/- 1%	+/- 1.800	+/- 1.500

**Kreditrisici**

Koncernens kreditrisici knyttet til finansielle aktiviteter svarer til de i balancen indregnede værdier. Koncernen vurderer løbende behovet for forsikring på enkeltdebitorer. Vurderingen baseres på den enkelte debtors nuværende og fremtidigt forventede engagement med koncernen.

Koncernens primære kreditrisiko er relateret til tilgodehavender fra salg. Der vurderes ikke at være særlige kreditrisici knyttet hertil.

**Kapitalstyring**

Koncernen vurderer løbende sammensætningen af kapitalstrukturen. Det er ledelsens vurdering, at finansieringen af koncernens fremtidige drift kan gennemføres med det nye bankengagement med Jyske Bank og pengestrømme fra driften.

Prioriteringen af det frie cashflow, som koncernen genererer, er først at afdrage på den rentebærende gæld i den takt, som den forfalder, og dernæst anvende frit cashflow til koncernens fortsatte ekspansion og udbytte til aktionærerne.

Egenkapitalens andel af de samlede passiver udgjorde ved udgangen af 2014 54,4% (2013: 59,5%) i koncernen. Den realiserede egenkapitalforrentning for koncernen i 2014 udgjorde (12,0%) (2013: (2,5%)).

Den finansielle gearing kan pr. balancedagen opgøres således:

MODERSELSKAB			KONCERN	
2013	2014	t.kr.	2014	2013
162.456	180.876	Kreditinstitutter/bankgæld	187.519	173.067
(5.317)	(623)	Likvide beholdninger	(6.902)	(12.349)
(2.250)	0	Andre langfristede tilgodehavender	0	(2.250)
<b>154.889</b>	<b>180.253</b>	<b>Nettorentebærende gæld</b>	<b>180.617</b>	<b>158.468</b>
<b>329.715</b>	<b>204.109</b>	<b>Egenkapital</b>	<b>344.344</b>	<b>393.954</b>
<b>0,47</b>	<b>0,88</b>	<b>Finansiell gearing</b>	<b>0,52</b>	<b>0,40</b>

### 32. FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER (fortsat)

#### Likviditet og kapitalberedskab

På koncernniveau var der pr. 31. december 2014 en fri likviditet på 6,9 mio. kr. samt uudnyttede driftskreditter på 14,7 mio. kr. Af koncernens fri likviditet tilhører 1,9 mio. kr. Cemat 70 S.A.

I marts 2015 har Topsil fornyet aftalen med koncernens bankforbindelse, som indebærer forlængelse af eksisterende faciliteter indtil 1. marts 2016. Aftalen er etableret som banklån med et tilsagn på op til 250 mio.kr. fordelt på driftsfaciliteter på 190 mio.kr. samt garanti-ramme på 60 mio.kr.

På de etablerede banklån er tilknyttet covenants, som relaterer sig til koncernens fremtidige drifts- og balancebudget. Med baggrund i budgettet for 2015 er det ledelsens vurdering, at det eksisterende kapitalberedskab og de forventede fremtidige pengestrømme vil kunne opretholde driften og samtidig finansiere de planlagte tiltag.

Der er naturligt knyttet usikkerhed til koncernens budgetter og dermed også til det fremtidige kapitalberedskab, idet udsving i pengestrømme – såvel størrelsesmæssigt som tidsmæssigt – vil have indflydelse på kapitalberedskabet. Det er ledelsens vurdering, at eventuelle negative operationelle afvigelser til de budgetterede pengestrømme rettidigt vil kunne imødegås af mulige likviditetsfremmende tiltag.

Af finansielle forpligtelser pr. 31. december 2014 forfalder der 6,8 mio. kr. til betaling mellem 6-12 måneder. Af langfristede forpligtelser forfalder 4,5 mio. kr. til betaling mellem 1-5 år. Øvrige forpligtelser forfalder til betaling indenfor 6 måneder.

### 33. HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGT REVISION

MODERSELSKAB			KONCERN	
2013	2014	t.kr.	2014	2013
410	390	Deloitte, revision årsrapport	595	630
70	15	Deloitte, skatterådgivning	41	152
0	0	Deloitte, andre erklæringer med sikkerhed	0	0
270	145	Deloitte, andre ydelser end revision	333	420
750	550	<b>Total</b>	<b>969</b>	<b>1.202</b>

### 34. NÆRTSTÅENDE PARTER

Koncernen har ingen nærtstående parter med kontrol.

Koncernen har følgende nærtstående parter:

- Ejendomsaktieselskabet Bangs Gård, ejes af aktionær og næstformand af bestyrelsen
- Frost Invest A/S, ejes af medlem af bestyrelsen
- CCMA ApS, ejes af medlem af bestyrelsen

Koncernen har haft transaktioner med følgende nærtstående parter i 2013 og 2014:

- Ejendomsaktieselskabet Bangs Gård

Moderselskabet har følgende nærtstående parter:

- Topsil Semiconductor Materials S.A., datterselskab i Polen
- Cemat'70 S.A., datterselskab i Polen
- Ejendomsaktieselskabet Bangs Gård, ejes af aktionær og næstformand af bestyrelsen
- Frost Invest A/S, ejes af medlem af bestyrelsen
- CCMA ApS, ejes af medlem af bestyrelsen

Moderselskabet har haft transaktioner med følgende nærtstående parter i 2013 og 2014:

- Topsil Semiconductor Materials S.A., Polen
- Cemat'70 S.A., Polen
- Ejendomsaktieselskabet Bangs Gård

**35. TRANSAKTIONER MED NÆRTSTÅENDE PARTER**

MODERSELSKAB			KONCERN	
2013	2014	t.kr.	2014	2013
1.587	0	Husleje, Ejendomsaktieselskabet Bangs Gård	0	1.587
76.222	70.217	Dattervirksomheder, salg af varer	0	0
141.003	99.682	Dattervirksomheder, køb af varer	0	0
512	528	Dattervirksomheder, renteindtægter	0	0
271	311	Dattervirksomheder, renteomkostninger	0	0
<b>219.595</b>	<b>170.738</b>	<b>I alt</b>	<b>0</b>	<b>1.587</b>

Øvrige ledelsesvederlag m.v. er særskilt oplyst i tilknytning til note 4, personaleomkostninger. Alle transaktioner med nærtstående parter er gennemført på markedsmæssige vilkår.

MODERSELSKAB			KONCERN	
2013	2014	t.kr.	2014	2013
2.250	0	Depositum Ejendomsaktieselskabet Bangs Gård	0	2.250
(156)	(754)	Fraflytningsforpligtelse mm., Ejendomsaktieselskabet Bangs Gård	(754)	(156)
17.805	26.258	Dattervirksomheder, udlån	0	0
77.687	8.688	Dattervirksomheder, debitortilgodehavende	0	0
(35.575)	(23.883)	Dattervirksomheder, kreditorudstående	0	0
<b>62.011</b>	<b>10.309</b>	<b>Mellemværender i alt</b>	<b>(754)</b>	<b>2.094</b>

Lejemålet på Linderupvej 4 er endeligt fraflyttet ultimo 2014.

**36. AKTIONÆRFORHOLD**

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

Aktionærsammensætning	Antal aktier	Kapital kr.	Kapital %
EDJ-Gruppen, Bangs Gård, Kongensgade 34, 4., 6700 Esbjerg, Denmark	76.000.000	19.000.000	14,4
Depotet SmallCap Danmark A/S Toldbodgade 53 1253 København K	39.997.481	9.999.370	7,6
Advice Invest Olifert Fischers Gade 8 1311 København K	27.296.419	6.824.105	5,2

### 37. BESTYRELSE OG DIREKTION

Topsil Semiconductor Materials A/S' bestyrelses- og direktionsmedlemmer besidder aktieposter i Topsil Semiconductor Materials.

Aktier (egne og nærtstående*)	Aktiebesiddelse nominelt t.kr.	
	2014	2013
Bestyrelsesformand Jens Borelli-Kjær	173	206
Næstformand Eivind Dam Jensen (EDJ-Gruppen)	19.000	19.000
Bestyrelsesmedlem Jørgen Frost	41	41
Bestyrelsesmedlem Michael Hedegaard Lyng	123	123
Adm. direktør Kalle Hvidt Nielsen	105	105
<b>I alt</b>	<b>19.442</b>	<b>19.475</b>

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

### 38. BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

Efter balancedagen er eksisterende float zone langtidskontrakt med en af koncernens største kunder forlænget til og med 2017. Som led i aftalen vil kunden bidrage til at dække den likviditetsmæssige effekt af udskydelsen.

Der er aftalt genoptagelse af leverancer til den berørte kunde i reklamationssagen. Kundens minimum købsforpligtelse i den eksisterende langtidskontrakt fordeles over 2015 og 2016 i stedet for et år. Den forlængede kontrakt understøtter dermed en langsommere opstartsfasen.

I marts 2015 fornyede Topsil bankaftalen med koncernens hovedbankforbindelse. Aftalen indebærer en forlængelse af de eksisterende kreditfaciliteter indtil 1. marts 2016.

### 39. GODKENDELSE AF ÅRSRAPPORT TIL OFFENTLIGGØRELSE

Bestyrelsen har på bestyrelsesmødet den 24. marts 2015 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse. Årsrapporten forelægges moderselskabets aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 24. april 2015.



# ORDLISTE

Ord	Forklaring
CZ-EPI	CZ-EPI er CZ baseret silicium, der har fået tilført væsentligt forbedrede strømførende egenskaber i form af et ekstra strømførende lag. EPI-laget kan have forskellig tykkelse alt efter anvendelsen. EPI-silicium bruges i særlig grad til lidt mere krævende forbrugerelektronik.
Czochralski (CZ) teknologi	Czochralski (CZ) er den mest almindelige teknologi til fremstilling af silicium. Den foregår ved at omsmelte knust siliciumråvare i store kar. CZ-silicium anvendes blandt andet i komponenter i forbrugerelektronik og til fremstilling af solceller, som er relativt simple elektriske komponenter.
Dotering	Fosfor eller bor tilsættes siliciummaterialet for at kontrollere de elektriske egenskaber. Fosfor eller bor tilsættes silicium ved hjælp af processer som diffusion eller ionimplantering.
Elektrisk komponent	En elektrisk komponent er en indretning, som regel emballeret i et "hus," konstrueret til at have ganske bestemte elektriske egenskaber.  Elektriske komponenter dækker hele spektret fra højtavancerede komponenter, som fx transporterer strøm over lange distancer uden energispild, til helt simple komponenter, der fx sidder i en kaffemaskine.
Float-Zone (FZ) teknologi	Float Zone (FZ) er avanceret højteknologi, der bruges til at omsmelte en siliciumråvare fra stangform til ultrarent silicium. Omsmeltingen foregår i specialbyggede ovne ved meget høj varme. Ultrarent silicium eller FZ-silicium – er den reneste form for silicium, der findes. Den kan derfor anvendes til halvlederindustriens mest teknisk krævende elektriske komponenter.
FZ-HPS	FZ-HPS er betegnelsen for ultrarent silicium baseret på Float Zone teknologien. Anvendes fortrinsvis til højspændingsprodukter som sensorer og detektorer.
FZ-NTD	FZ-NTD silicium er betegnelsen for neutronbestrålet FZ silicium. Neutronbestrålingen foregår i reaktorer og er en særskilt proces efter FZ-processen. Når FZ-silicium neutronbestråles, får det en meget præcis dotering og dermed de bedste halvlederegenskaber. FZ-NTD silicium kan bruges i de mest avancerede elektriske komponenttyper til industrielle formål.
FZ-PFZ	FZ-PFZ silicium er silicium, som er gasdoteret under FZ-processen. Det er doteringen, som giver silicium dets evne til at kontrollere strøm. Gasdoteret silicium har gode halvlederegenskaber. Det gør materialet anvendeligt blandt andet i industrielt anvendte komponenter, fx i el- og hybridbiler.
Halvlederindustrien	Halvlederindustrien er en betegnelse for den samlede industri, som fremstiller elektriske komponenter. Industrien består fortrinsvist af store verdensomspændende virksomheder.
Kundekvalifikation	Betegner kundens afprøvning af silicium i egen produktion for at vurdere, om silicium lever op til de stillede krav. En kvalifikationsproces er ressourcekrævende og varer typisk et år eller længere.
MAT	Moving Annual Total. Variabel, der udtrykker en værdi over en periode på 12 måneder. Denne variabel kan være en omsætning, produktion, efterspørgsel, osv. Hver måned tilføjes tallet for den nye måned, samtidig med at tallet for den første måned i de forudgående 12 måneder fratrækkes.
Powermarkedet	Powermarkedet udgør en delmængde på cirka 10% af den samlede halvlederindustri. Powermarkedet beskriver den del af halvlederindustrien, som dækker de mest avancerede komponenter. Float zone silicium bruges fortrinsvist på powermarkedet.
Wafer	Den engelske betegnelse for en siliciumskive.

**Topsil Semiconductor Materials A/S**

Siliciumvej 1

DK-3600 Frederikssund

Telefon: 47 36 56 00

Fax: 47 36 56 01

E-mail: [topsil@topsil.com](mailto:topsil@topsil.com)

[www.topsil.com](http://www.topsil.com)

CVR nr: 24 93 28 18