

ÅRSRAPPORT 2013

INDHOLD

LEDELSES- BERETNING

HOVED- OG NØGLETAL	1
BREV FRA DEN ADMINISTRERENDE DIREKTØR	2
FØRVENTNINGER TIL 2014	3
HER ANVENDES SILICIUM	4
OPDATERING PÅ STRATEGI: EXECUTING ON OPPORTUNITIES	6
TOPSIL PÅ VERDENSPLAN	8
MARKED OG KUNDER	9
PRODUKTER MED HØJ KOMPLEKSITET	11
EN MODERNE TEKNOLOGIVIRKSOMHED	14
FINANSIELLE RESULTATER	16
SÆRLIGE RISICI	18
LOVPLIGTIGE REDEGØRELSE	20
AKTIONÆRFORHOLD	21
SELSKABSOPLYSNINGER	24
LEDELSESPÅTEGNING	26
DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER	27

ÅRSREGNSKAB

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

HOVED- OG NØGLETAL

5 års hovedtal, t.kr.	2013	2012	2011	2010	2009
Nettoomsætning	312.102	289.567	367.439	456.705	423.483
Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)	20.996	12.795	35.106	102.040	99.813
Resultat af primær drift (EBIT)	(6.395)	(13.913)	6.027	89.047	84.233
Resultat af finansielle poster	(6.315)	(3.728)	(9.298)	(7.211)	(8.474)
Årets resultat	(9.790)	(24.670)	(6.818)	63.013	51.782
Moderselskabets aktionærs andel heraf	(9.382)	(24.596)	(5.750)	62.501	50.520
Pengestrømme vedrørende drift	18.321	(3.827)	4.666	92.659	37.181
Pengestrømme vedrørende investeringer	(24.065)	(131.706)	(107.752)	(52.669)	(24.736)
Investeringer i materielle aktiver	15.594	122.886	102.945	52.641	22.179
Aktiekapital	132.029	132.029	132.029	130.022	101.990
Moderselskabets aktionærs andel af egenkapital	376.668	387.828	394.010	401.784	236.040
Minoritetsaktionærs andel af egenkapital	17.286	17.978	35.096	40.309	64.577
Koncernens egenkapital i alt	393.954	405.806	429.106	442.093	300.617
Balancesum	656.624	686.223	601.495	592.267	591.767
Investeret kapital	557.011	575.496	440.663	346.965	330.751
Nettorentebærende gæld (Nettorenteaktiv)	158.469	152.318	4.301	(92.637)	30.721
Nettoarbejdskapital (NWC)	140.106	142.504	125.789	118.673	132.161
Nøgletal					
EBITDA-margin (%)	6,7	4,4	9,6	22,3	23,6
EBIT-margin/overskudsgrad (%)	(2,0)	(4,9)	1,6	19,5	19,9
Afkast af investeret kapital (%)	(1,1)	(2,7)	1,5	26,3	27,0
Dækningsgrad (%)	46,3	47,6	49,0	52,1	53,1
Soliditetsgrad (%)	60	59	71	75	51
Egenkapitalens forrentning (%)	(2,5)	(6,3)	(1,4)	19,6	24,3
Antal aktier, aktuelt (t.stk.)	528.114	528.114	528.114	520.090	407.961
Resultat pr. aktie (kr.)	(0,02)	(0,05)	(0,01)	0,13	0,12
Børskurs pr. aktie (kr.)	0,71	0,38	0,48	1,47	1,25
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	344	358	383	384	377

Hovedtal og nøgletal for 2009-2013 er udarbejdet i overensstemmelse med nøgletalsvejledning, jf. beskrivelsen i note 1, anvendt regnskabspraksis.

FORBEDREDE RESULTATER I ET FORTSAT SVÆRT MARKED

I 2013 kom Topsil væsentlige skridt nærmere opfyldelsen af målsætningerne i strategien. Vi øgede salget af PFZ-silicium, leverede de nye 200 mm PFZ produkter til de første kundekvalifikationer, og fortsatte aktiviteterne på det vigtige japanske marked. Vi implementerede forbedringer af produktion og supply chain, og med godkendte kundekvalifikationer af den nye fabrik kunne overflytning af produktionen fra den gamle fabrik indledes.

Topsil formåede at øge omsætningen med 8% i et marked, som var svagt faldende. Den øgede omsætning samt effektiviseringer medførte, at resultat af primær drift før afskrivninger blev forbedret med 64%. Vi vil arbejde hårdt på yderligere at forbedre resultaterne i 2014.

MARKEDET

Det forgangne års efterspørgsel efter silicium til powerapplikationer var kendetegnet ved marginal volumenvækst men faldt i værdi. Forventet vækst på områder som transport og automotive udeblev, og stigende efterspørgsel efter powerelektronik til energiinfrastruktur og industrien var ikke markant nok til at ændre billedet. Samtidigt medførte flere konkurrenters reduktion af lagre samt markedstilpasning til en svækket japansk yen et øget pres på pris.

De langsigtede markedstrends for afsætning af ultrarent silicium er positive. Vækstøkonomierne skal have stabile og effektive elforsyningsnet, og storbyer har brug for infrastruktur og effektive transportløsninger, hvilket medfører, at den globale efterspørgsel efter energi forventes at stige. Vi kommer i fremtiden til at se et øget behov for Smart Grid, hvor forskellige typer af energikilder skal til- og frakobles hen over døgnet, og vi kommer til at se mere grøn energi. Det kræver alt sammen mere højtydende, ultrarent silicium af den type, Topsil er blandt ganske få i verden, der kan fremstille.

FINANSIELT RESULTAT FOR ÅRET

Ved indgangen til året var det Topsils forventning, at omsætningen og resultatet af primær drift før afskrivninger (EBITDA) ville være som minimum på niveau med 2012. Øget NTD-salg til flere enkeltstående projekter medførte, at Topsil ved regnskabsafsløggelsen for 2. kvartal opjusterede forventningerne til året fra en

omsætning i niveauet 290 mio. kr. til en omsætning i niveauet 300 mio. kr. samt EBITDA fra et niveau i 13 mio. kr. til niveauet 20 mio. kr. Ved regnskabsafsløggelsen for 3. kvartal blev omsætningen yderligere præciseret til niveauet 310 mio. kr.

Topsils omsætning i 2013 udgjorde 312,1 mio. kr. mod 289,6 mio. kr. i 2012, svarende til en fremgang på 8%. Resultatet af primær drift før afskrivninger (EBITDA) udgjorde 21,0 mio. kr. mod 12,8 mio. kr. i 2012, svarende til en fremgang på 64%. Resultatet var på niveau med de senest udmeldte forventninger.

Til trods for disse fremskridt er forretningen fortsat ikke lønsom. Topsils ledelse betegner derfor det samlede finansielle resultat som ikke tilfredsstillende og vil fortsat arbejde intensivt med at forbedre resultaterne det kommende år.

KLAR STRATEGI GIVER RESULTATER

Strategien "Executing on Opportunities" sigter mod at skabe et stærkere Topsil gennem langsigtet profitabel vækst. Væksten skal sikres ved offensive markedstiltag kombineret med en lang række interne effektiviseringer.

I 2013 var resultaterne blandt andet:

- Omsætningen på FZ-PFZ-produkter steg med 27% i forhold til 2012, og næste generation FZ-PFZ-skiver (200 mm i diameter)

blev leveret til kundekvalifikation. Der er igangværende kvalifikationer hos flere større kunder.

- På det strategisk vigtige japanske marked fortsatte arbejdet med at opbygge kunderelationer. Kvalifikationer hos flere centrale kunder blev igangsat, og Topsil etablerede eget selskab mod slutningen af året. I begyndelsen af 2014 blev indgået aftale med en japansk forretningspartner om markedsudvikling og salg.
- Fokus på sourcingsamarbejde med leverandører og produktionsineffektivitet resulterede i mærkbare omkostningsforbedringer.
- Den ny fabrik til produktion af ultrarent silicium blev kvalificeret af kunderne. Dermed kunne overflytning af produktion fra den tidligere lokation indledes.
- Topsil Polen blev TS16949 certificeret, hvormed alle produktionslokationer nu er omfattet. TS16949 er en krævende kvalitetsstyringsstandard, som udspringer fra automotiveindustrien og som efterspørges af nuværende og potentielle kunder.


Vi nåede også andre resultater:

- Vi simplificerede ledelsesstrukturen i Topsil Polen og øgede integrationen mellem den danske og polske organisation.
- Vi styrkede direktionen med ny CFO.

Vi gjorde dermed betydelige fremskridt i forhold til vores planer og noterer os også, at aktiekursen i det forgangne år steg med 87%.

Topsil har de seneste år gennemgået store forandringer, præget af markedsudviklingen og drevet af vores mål om at skabe en bedre og mere lønsom virksomhed. Vi er nået langt i det arbejde. Uden vores medarbejderes kompetencer og dedikation ville det ikke have været muligt at flytte Topsil til der, hvor vi står nu, eller løfte os videre ind i fremtiden. Jeg vil derfor gerne særligt takke medarbejderne for en utrættelig indsats det forgangne år.

Tak også til kunder og investorer for året der gik.



Kalle Hvidt Nielsen
CEO, Topsil

FORVENTNINGER TIL 2014

Topsil forventer for 2014 en omsætning på niveau med 2013, som var positivt påvirket af ekstraordinære ordrer i 2. kvartal i omfanget 10 mio. kr.

For 2014 forventes som minimum et uændret EBITDA i forhold til 2013, idet indvirkning fra lavere salgspriser forventes kompenseret af effektiviseringer og omkostningsreduktioner i produktion og supply chain.

I forventningerne er indeholdt midlertidige omkostninger forbundet med drift på to lokationer i Danmark samt engangsomkostninger relateret til planlagt flytning og afvikling af den gamle fabrik i størrelsesordenen 5 mio. kr.

Efterspørgslen efter halvledere forventes at stige det kommende år (Gartner, IDC, Semico), og volumenvækst forventes også på markedet for siliciumskiver, hvor priserne dog forsat vil være under pres som følge af overkapacitet og pristilpasninger i forhold til den svækkede japanske yen (Yole, SEMI). Topsils kunder bekræfter billedet.

Med udgangspunkt i de strategiske vækstinitiativer er det Topsils forventning også at kunne erobre markedsandele i 2014. Fremgangen forventes størst i Asien og særligt på siliciumprodukter til mellemspænding (PFZ).

Forventningerne er baseret på en dollarkurs på DKK 550/USD 100 og en zlotykurs på DKK 180/PLN 100.

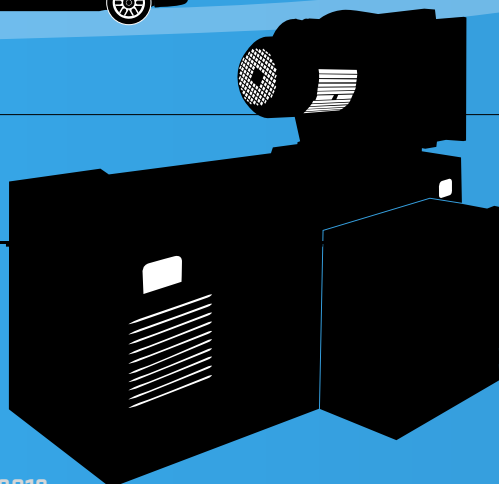
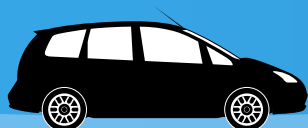


SILICIUM BRUGES OVERALT I DET MODERNE SAMFUND

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. Styling 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 højeffektivt materiale, som både bidrager til optimal styring af maskinen, og som samtidigt optimerer energiforbruget.

TOPSIL KORT FORTALT...

- Topsil er specialist i fremstilling af ultrarent silicium. Renheden i siliciumprodukterne er så høj, at det globalt set kun er en håndfuld virksomheder, som har den nødvendige viden og evne til at producere det.
- Topsils silicium leveres som skiver (wafers). Ultrarent silicium indsættes i avancerede elektriske komponenter, som indgår i forskellige stærkstrømsapplikationer.
- Topsil blev grundlagt i 1959 af Dr. Haldor Topsøe og er børsnoteret på Nasdaq OMX Nordic. Topsil har hovedsæde i Copenhagen Cleantech Park, Frederikssund, og har datterselskaber i Warszawa, Polen, samt Kyoto, Japan.
- Topsils kunder er store multinationale virksomheder i halvlederindustrien og i marginalt omfang universiteter og andre forskningsinstitutioner verden over.
- Topsils primære marked, powermarkedet, drives fremad af faktorer som befolkningstilvækst og øget velstand. Flere mennesker - og en større middelklasse - vil forventeligt medføre øget efterspørgsel efter energi og en funktional energiinfrastruktur, investeringer i transport, grøn energi og energieffektivitet. For at udnytte det langsigtede markedspotentiale har Topsil foretaget betydelige investeringer i kapacitet i form af bygninger, teknologi og udstyr.
- Topsil omsatte for 312,1 mio. kr. og havde gennemsnitligt 344 ansatte i 2013.

Læs mere på: www.topsil.com

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.

OPDATERING PÅ STRATEGI: EXECUTING ON OPPORTUNITIES

Topsils strategi 2013-2015 "Executing on Opportunities" bygger videre på betydelige investeringer i udvikling af næste generation siliciumskiver, nyt produktionsudstyr samt nye fremtidssikrede produktionsfaciliteter. Strategien sigter mod optimal udnyttelse af det gennemførte investeringsprogram og har som mål at styrke Topsils samlede position på powermarkedet. Det skal ske gennem øget salg af de nye produkter på flere nøglemarkeder samt gennemgribende effektiviseringer. Samtidigt skal en række igangværende projekter færdiggøres og et økonomisk sundt fundament sikres.

FUNDAMENTET FOR STRATEGIEN

"Executing on Opportunities" 2013-2015 bygger videre på udviklingen af en række nye produkter samt væsentlige investeringer i nye, opgraderede produktionsfaciliteter og udstyr i perioden forud. Fra og med 2006 steg efterspørgslen efter ultrarent silicium betragteligt, men faldt igen fra midten af 2011. Økonomisk svære tider i en lang række industrialiserede lande medførte, at planlagte investeringer i for eksempel bedre ledningsnet, hurtigere og mere miljøvenlig offentlig transport og grøn omstilling blev omlagt eller udsat.

Det resulterede i markant lavere efterspørgsel, særligt i slutningen af 2011 og hele 2012, men ændrer ikke på branchens fortsatte forventninger om, at markedet vil udvikle sig positivt fremover. Globale trends som en større middelklasse i vækstøkonomierne med heraf følgende øgede energi-, vare- og transport-

behov, øget urbanisering og politisk fokus på klimaforandringer og energiomstilling peger alle i retning af et større behov for den type ultrarent silicium, Topsil fremstiller.

"Executing on Opportunities" tager derfor udgangspunkt i de allerede foretagne investeringer og et marked med lav visibilitet. Gennem et nichefokus på powermarkedet sigter strategien mod at balancere offensive markedstiltag med en styrkelse af den interne effektivitet og derigennem skabe et stærkere Topsil.

"EXECUTING ON OPPORTUNITIES" I HOVEDTRÆK

Strategien "Executing on Opportunities" bygger på fire hovedelementer. Hovedelementerne er:

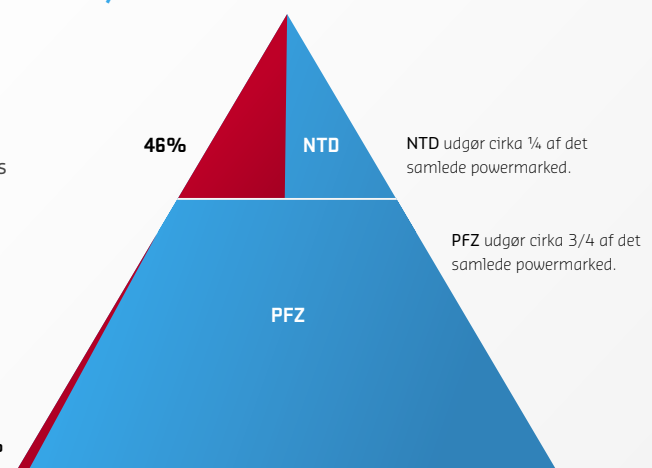
MARKEDSSAMMENSÆTNING, NTD OG PFZ, POWERMARKEDET

Figuren viser de to siliciumsubstrater, FZ-NTD og FZ-PFZ's relative størrelsesforhold på powermarkedet. Det fremgår, at Topsil har en relativt stor markedsandel af NTD-markedet, mens andelen af PFZ-markedet er beskednen.

Topsil vil særligt styrke sin position på PFZ-markedet de kommende år, hvor den største markedsvækst forventeligt vil materialisere sig.

■ Topsils andel af PFZ og NTD substrater på power markedet, 2013 (Topsil).

3%



STATUS PÅ STRATEGIEN – DE VÆSENTLIGSTE MILEPÆLE I 2013

- I 2013 steg omsætningen på FZ-PFZ siliciumskiver til 40,7 mio. kr. mod 32,1 mio. kr. året før, svarende til 27% målt i omsætningskroner. Stigningen er et resultat af Topsils fokus på at øge salget af en række nye teknisk forbedrede FZ-PFZ produkter. Topsil leverede næste generation PFZ siliciumskiver (200mm) til kvalifikation hos centrale kunder i slutningen af 2013.
- Topsil fortsatte arbejdet med at etablere kunderelationer på det strategisk vigtige japanske marked, herunder blev kundekvalifikation igangsat og et datterselskab etableret i Kyoto mod udgangen af året. Efter periodens udløb blev indgået aftale med en japansk forretningspartner om markedsudvikling og salg af ultrarent silicium.
- Pengestrømme vedrørende primær drift blev styrket i 2013, hvor der blev genereret 18,3 mio. kr. fra driften mod (3,8) mio. kr. i 2012. Styrkelsen er væsentligst drevet af det forbedrede resultat samt kontinuerligt fokus på nedbringelse af arbejdskapitalen.
- Topsil fortsatte de igangsatte interne effektiviseringsaktiviteter. Resultaterne var blandt andet øget genanvendelse af siliciumspild (remelt) samt højere udnyttelsesgrad i skivefremstillingen.
- Den nye fabrik til fremstilling af ultrarent silicium blev planmæssigt kvalificeret af kunderne i efteråret 2013. I forlængelse heraf kunne overflytning af den eksisterende produktion til ny fabrik indledes.
- Fokus på sourcingsamarbejde med leverandører resulterede i tilpasning af aftaler til markedsvilkår.
- Topsil Polen opnåede certificering efter kvalitetsledelsesstandarden TS16949, og dermed er hele virksomheden nu omfattet af et fælles kvalitetsstyringssystem, som stiller omfattende krav til metode og dokumentation. Certificeringen efterspørges af nuværende og potentielle kunder og giver blandt andet lettere adgang til det strategisk vigtige automotivesegment, som omfatter el- og hybridbiler.

- Topsil vil udbygge sin position på powermarkedet for høj- og mellemspænding med teknisk forbedrede produkter (særligt FZ-PFZ silicium) og næste generation siliciumskiver (200 mm).
- Topsil vil særligt fokusere på at etablere en stærkere position på det japanske marked, som i 2013 vurderedes til at udgøre cirka 1/3 af det samlede verdensmarked for ultrarent silicium, og hvor Topsils markedsandel i dag er yderst begrænset. Topsil vil endvidere styrke sin position på det strategisk vigtige kinesiske marked gennem etablering af lokal support til de kinesiske kunder, som i dag serviceres ud af hovedkontoret i Frederikssund.
- Topsil vil udnytte potentialet i de allerede foretagne investeringer. Det forventes, at investeringerne i strategiperioden vil være mindre end afskrivningerne. Derudover vil fokus være rettet mod at nedbringe arbejdskapitalen og øge cash flow fra driften.
- Topsil vil øge kapaciteten og effektivisere produktionen for at forbedre konkurrenceevnen. Topsil vil forbedre udnyttelsesgraden af råvarer og effektiviteten gennem alle led af produktionskæden og på tværs af lokationer.

MÅLSÆTNINGER FOR STRATEGIPERIODEN

Ved implementering af gennemgribende forbedringer og effektiviseringer af produktionen og supply chain er det Topsils målsætning at nedbringe den gennemsnitlige variable omkostning per wafer med minimum 15% hen over strategiperioden.

Med et investeringsniveau, som forventes at være lavere end afskrivningerne samt fokus på nedbringelse af arbejdskapitalen, forventes en cash conversion på mere end 100% for strategiperioden som helhed, idet cash conversion defineres som (pengestrøm vedr. drift + pengestrøm vedr. investeringer) / (resultat efter skat).

Det øgede cash flow forventes anvendt til at imødekomme virksomhedens udbyttepolitik samt nedbringelse af bankgæld.

TOPSIL PÅ VERDENSPLAN

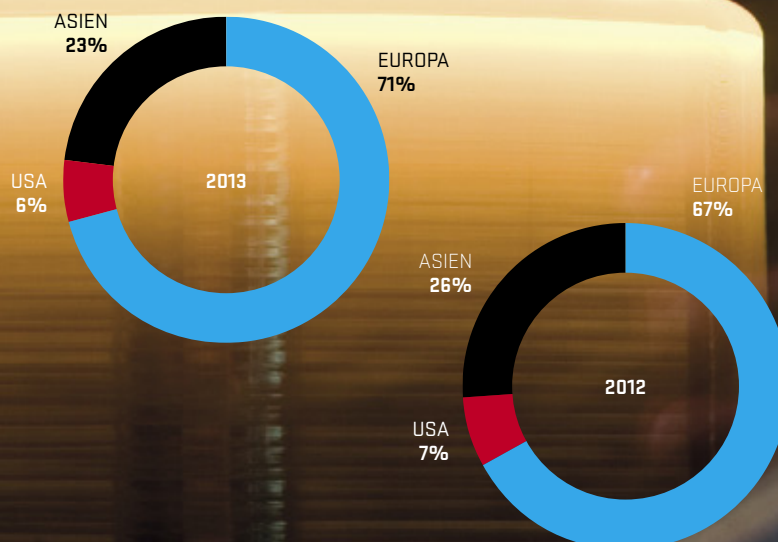
Topsils salg fordeler sig på tre kontinenter, Europa, Asien og USA. Europa har i en årrække tegnet sig for langt størstedelen af omsætningen.

Topsil vil styrke sin position i Asien de kommende år med fokus på Japan og Kina, og særligt med siliciumprodukter til høj- og mellemspændingskomponenter (ultrarent silicium).

I 2013 gik Topsil frem på salg af ultrarent silicium i Japan men tilbage på salg til Asien som helhed, primært som følge af reduceret salg af silicium til de lavere spændingsniveauer (Czochralskisilicium).

For året realiserede Topsil en samlet omsætningsfremgang på 8% i et powermarked, der gik tilbage med 3%. Koncernen har således taget markedsandele.

**FIGURER VISER TOPSILS
OMSÆTNING FORDELT PÅ
GEOGRAFISKE MARKEDER
2013 RELATIVT TIL 2012.**



MARKED OG KUNDER

Topsils silicium aftages af den globale halvlederindustri. Langt hovedparten af produkterne anvendes som kritisk basismateriale i højtydende powerkomponenter, designet til at passe ind i et powermodul eller direkte i en højspændingsapplikation. Komponenterne har forskellige anvendelsesområder, og benyttes særligt inden for energiinfrastruktur, transportsektoren, industri eller grøn energi.

På trods af positive megatrends har markedet siden midten af 2011 været præget af lavere efterspørgsel end årene forud. For tiden er branchen kun forsigtigt positiv i forhold til forventningerne på kort sigt, men forventer gode markedsmuligheder på længere sigt.

MARKEDSUDVIKLING I 2013

Semiconductor Equipment and Materials International (SEMI), som er halvlederindustriens brancheorganisation, følger det bagudrettede salg af silicium til powermarkedet og de øvrige halvledermarkeder. For 2013 som helhed rapporterede SEMI om en uændret markedsstørrelse i forhold til året før, målt på overfladeareal (volumen), mens værdi af det samlede siliciummarked faldt i omfanget 14%.

Udviklingen på Topsils primære marked, powermarkedet, fulgte hovedtendensen på det samlede siliciummarked. Yole Development, der specifikt følger udviklingen på powermarkedet, vurderer at markedsvolumen steg marginalt, mens værdien udgjorde lige under 5,1 mia. kr. i 2013, svarende til et fald på 3% i forhold til året før. Faldet i værdi gælder på alle siliciumprodukter til powermarkedet, men er dog størst på silicium til de lavere spændingsniveauer.

POSITIVE FREMTIDSUDSIGTER FOR POWERMARKEDET

Afsætningsmulighederne for de høje spændingsniveauer på powermarkedet er i et vist omfang politisk bestemte og følger dermed som hovedregel verdenssamfundets investeringer i eksempelvis energiinfrastruktur, transport og grøn energi. Det medfører, at nationale beslutninger om opgradering af elforsyningsnet, flere eldrevne højhastighedstog eller flere vindmøller har betydning for den globale efterspørgsel efter silicium.

Det er branchens forventning, at behovet for powerkomponenter vil stige de næste mange år, drevet af megatrends som befolkningstilvækst, indkomststigninger i vækstøkonomier som Kina og Indien, hvor middelklassen forventes at vokse betragteligt, øget grad af urbanisering, og omstilling fra konventionel til grøn energi og generelle energieffektiviseringer. (IEA, Yole Developpement).

Det er endvidere branchens forventning, at særligt efterspørgslen efter siliciumskiver med en diameter på 200 mm (8") vil stige på bekostning af siliciumskiver med mindre diametre.

TOPSIL FOKUSERER PÅ VÆKSTOMRÅDERNE PÅ POWERMARKEDET

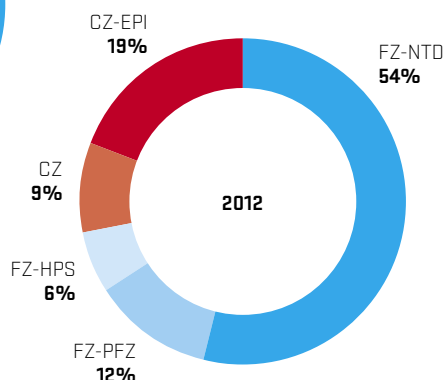
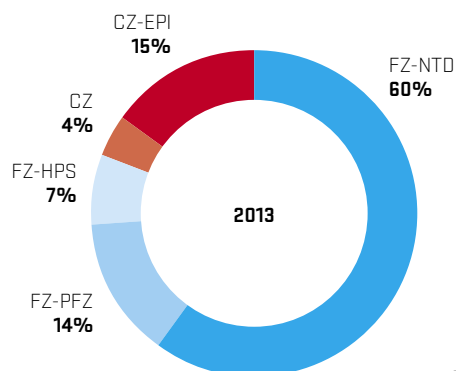
Powerelektronik og powerkomponenter bruges, hvor der er behov for at omforme elektrisk spænding, strømstyrke eller frekvens. Markedet for powerelektronik, også benævnt powermarkedet, dækker hele spektret fra meget lave spændingsniveauer, fx i strømforsyninger til computere og anden forbrugerelektronik, til de højeste spændingsniveauer, som fx dækker styringssystemer til højhastighedstog eller eldistributionsnetværk, hvor enorme mængder elektricitet skal transporteres energieffektivt over lange distancer.

Topsils ultrarene silicium er især anvendt til de powerkomponenter, der skal håndtere stærk og meget stærk strøm. Størstedelen af produkterne indgår i markedets allest mest komplekse og højtydende komponenter, som især anvendes inden for energisektoren, til højhastighedstog og energikrævende industrimotorer (FZ-NTD silicium). De kommende år forventes væksten på powermarkedet især at materialisere sig inden for produkter til høj- og mellemspændingsområderne, herunder ledningsnet, tog, el- og hybridbiler samt industrianlæg (Yole Developpement).

For at omsætte den forventede udvikling til vækst har Topsil udviklet næste generation siliciumskiver med større diametre (FZ-NTD, FZ-PFZ og FZ-HPS) og en række nye produkter, der specifikt adresserer de lidt lavere spændingsniveauer (primært FZ-PFZ silicium), hvor markedsandelen forventes øget.

Topsil på verdensplan
Produkter med høj kompleksitet

Marked og kunder
En moderne teknologivirksomhed



OMSÆTNING FORDELT PÅ PRODUKTTYPER

Diagrammerne viser udviklingen i Topsils omsætning på enkelte produkttyper fra 2012 til 2013.

De primære produkter er FZ-NTD og FZ-PFZ samt CZ-EPI og CZ, der alle afsættes på powermarkedet. HPS er et float zone baseret specialprodukt, som ikke afsættes på powermarkedet men til detektorer.

VÆKSTPLANER FORDRER ØGET TILSTEDEVÆRELSE I ASIEN

Det er Topsils målsætning at øge salget de kommende år. Væksten skal dels komme fra en udvidelse af eksisterende kunderrelationer og dels fra etablering af nye kunderforhold særligt på de to strategisk vigtige geografiske markeder, Japan og Kina.

Topsil er godt positioneret på det europæiske marked og har i strategiperioden øget aktiviteterne i Japan. Japan vurderes at af-tage cirka 1/3 af verdensproduktionen af ultrarent silicium, og er et marked på hvilket Topsils afsætning hidtil har været minimal. I slutningen af året blev etableret et datterselskab i Kyoto, Japan, og måneden efter blev underskrevet aftale med japanske Electronics and Materials Corporation Ltd. (EMJ), som vil indgå i tæt samarbejde med datterselskabet om markedsudvikling og salg af ultrarent silicium i Japan.

Topsil er etableret i Europa og Japan og har salgsrepræsentation i Korea, USA og Kina, som også omfatter Taiwan.

STABILE KUNDEFORHOLD

Langt størstedelen af Topsils silicium afsættes til seks store nøgkunder, med hvilke der er indgået langtidskontrakter. Kontrakterne betyder, at kunderne er garanteret en minimumsmængde af silicium leveret af Topsil over en årrække, og dermed er aftalt en vis minimumsomsætning i kontraktperioden. Ud over kontrakt-kunderne og andre store industrikunder efterspørger også universiteter og andre vidensinstitutioner Topsils høje kvalitet.

SALG FORDELT PÅ GEOGRAFI OG PRODUKTTYPER

Topsils samlede omsætning steg med godt 8% i 2013 i forhold til 2012. Den øgede omsætning var relateret til det europæiske marked, der gik frem med 15% i forhold til 2012. Modsat faldt omsætningen i Asien med 8%, en udvikling der primært dækkede over faldende omsætning på produkter til de lidt lavere spændingsniveauer (CZ samt CZ-EPI), som særligt var påvirket af den svækkede japanske yen.

FZ-NTD udgjorde 60% af salget i 2013 mod 54% året før, svarende til en fremgang på 20% målt i omsætningskroner. Tilsvarende steg andelen af solgte FZ-PFZ produkter til 14% af den samlede omsætning mod 12% i 2012, svarende til en fremgang på 27% målt på omsætningskroner. Produktkategorien CZ-EPI, der delvist overlapper PFZ-anvendelseområderne, men også dækker strømforsyninger til computere og andet nettilkøbet elektronisk udstyr, faldt fra 19% til 15% af omsætningen. Salg af CZ-silicium, der dækker de lavere spændingsniveauer, udgjorde 4% af omsætningen mod 9% i 2012.

Omsætning fordelt på substrater henholdsvis geografiske markeder i 2013 fremgår af tabellen nedenfor.

Markeder	Substrater 2013	
	FZ	CZ/EPI
EU	62%	9%
USA	4%	2%
Japan	1%	9%
Kina	12%	0%
Øvrige	1%	0%

PRODUKTER MED HØJ KOMPLEKSITET

En siliciumskive gennemgår en lang række procestrin fra råvare til færdigt produkt. Hvert trin stiller store krav til renhed og nøjagtighed, som sikrer at skiven får de specificerede elektriske egenskaber. Derfor står stram styring af produktionsproces og underleverandører helt centralt for opbygning og udvikling af kunderelationer.

Før et siliciumprodukt kan godkendes af en kunde, gennemgår det omfattende kvalitetstest. Hvis produktegenskaber, pris og leveringstid er tilfredsstillende, opstår basis for opstart af produktion.

BRANCHE MED HØJE INDRÆNGNINGSBARRIERER

Enhver siliciumproducent har behov for omfattende specialistviden om siliciums materialeegenskaber, en nøje kontrolleret produktionsproces, samt komplekst og omkostningstungt produktionsudstyr. Det er forudsætningerne for at kunne producere et slutprodukt med ekstrem renhed og dermed høj, ensartet kvalitet.

En ultraren siliciumskive har så høj en renhed, at dens endelige anvendelighed ikke kan måles ved hjælp af måleudstyr, men må testes i komponenter for at verificere, at den virker. En sådan godkendelse foregår ved omfattende test hos kunden i form af et kvalifikationsforløb. Et kvalifikationsforløb er ressourcekrævende for både kunde og leverandør og varer typisk et år eller længere.



VÆRDIKÆDEN

Topsil fremstiller og leverer færdige siliciumskiver. Siliciumskiverne kan anvendes i fuld størrelse eller skæres op i mindre stykker og indsættes herefter i powerkomponenter.

Komponenterne anvendes enkeltvis eller indgår i større serier og moduler, førend de indgår i applikationen som i den viste elbil.



Forløber kvalifikationen tilfredsstillende, er der basis for opstart af en egentlig produktion.

TEKNOLOGIPLATFORM OG PRODUKTER

Topsils produkter fremstilles på basis af to forskellige teknologier. Float zone teknologien (FZ), er det primære grundlag for Topsils forretning. Den anvendes til fremstilling af ultrarent silicium, som er kendetegnet ved høj renhed og meget høj elektrisk ensartethed. Det gør ultrarent silicium velegnet til krævende elektriske komponenter i avancerede højspændingsapplikationer. Czochralskimetoden er væsentligt mere udbredt i halvlederindustrien. Den anvendes især til forbrugerelektronik, som udgør langt størstedelen af det samlede halvledermarked.

Float zone teknologien benyttes til fremstilling af flere typer ultrarent silicium. Topsil leverer produkttyperne FZ-NTD og FZ-PFZ til powermarkedet, og tilbyder derudover i mindre grad andre FZ-produkter til flere specialområder. FZ-NTD produktet er neutronbestrålet silicium, som bruges til de mest krævende powerkomponenter og de allerhøjeste spændingsniveauer, for eksempel til elfordelingsnettet eller elektriske højhastighedstog. FZ-PFZ produkttypen er gasdoteret silicium med en knap så høj elektrisk ensartethed. FZ-PFZ silicium er velegnet til høj- og mellemspændingskomponenter, som blandt andet indgår i el- og hybridbiler. Produktion af float zone baseret silicium foregår i produktionen i Frederikssund, idet efterbehandling dog foretages i datterselskabet i Polen eller hos underleverandører.

Czochralskiteknologien benyttes til produkttyperne CZ og CZ-EPI. CZ-EPI er en højtforædlet udgave af CZ-silicium, hvor det færdige produkt har fået tilført et ekstra krystallinsk lag, der medfører forbedrede strømførende egenskaber, fx strømføring til computere. Topsils Czochralskiproduktion varetages i datterselskabet i Polen.

KOMPLEKS OG LANGVARIG PRODUKTIONSPROCES

Fra Topsil får råvaren (polysilicium) ind ad døren til en færdig siliciumskive kan sendes afsted til kunden er processtiden relativt lang. En færdig siliciumskive har gennemgået mere end 100 processtrin for at opnå den ekstreme, krævede renhed.

Råvaren, som har forskellige tekniske karakteristika, kommer ind i fast form, og skal først forberedes til forædling. Herefter omsmeltes den ved induktionsvarme ved hjælp af specialbygget produktionsudstyr, hvorved der dannes en ensartet krystal, og der tilføres doteringsstoffer, som 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.

Efterbehandlingen foretages dels i datterselskabet i Polen og dels hos eksterne leverandører.

OMHYGGELIG LEVERANDØRSTYRING

Levering til tiden er vitalt for Topsil. Får kunderne ikke deres silicium til den aftalte tid, kan produktion af store komponentserier forsinkes, samtidigt med at særdeles dyre produktionsanlæg kan ligge stille, med massive tab til følge. Topsil følger derfor tæt op på de enkelte produktserier og har kontinuerligt fokus på at afkorte procestiden.

Da Topsil ikke selv varetager hvert eneste skridt i produktionsprocessen fra råvare til færdig skive, er et tæt samarbejde med underleverandører og omhyggelig leverandørstyring afgørende for at sikre såvel kvalitet som leveringstid. Nøgleleverandører auditeres løbende for at sikre maksimal indsigt i og kontrol af deres produktionsforhold og -processer og rettidigt kunne identificere og adressere eventuelle risici. Auditering foregår i henhold til kvalitetsstyringssystemet TS16949, som stiller store og detaljerede krav til producent og leverandører. Topsil har derudover oparbejdet et godt og bredt netværk af leverandører på centrale områder for produktionsprocessen. Dette gælder ikke mindst adgang til bestrålingskapacitet.

ADGANG TIL DEN KRITISKE RÅVARE TIL ULTRARENT SILICIUM

Ultrarent silicium produceres på baggrund af polysilicium eller "poly". Fremstilling af råvaren er særlig kompleks og omkostningstung, og der findes aktuelt kun to virksomheder i verden, som kan levere poly i en tilstrækkelig kvalitet til, at den er anvendelig for Topsil. Af hensyn til at sikre fortsat levering af den krævede råvare har Topsil indgået langtidskontrakter med begge leverandører.

For visse typer applikationer kan CZ-krystal anvendes som råvare i FZ-produktion. Med egen inhouse Czochralskifremstillingsteknologi har Topsil derfor mulighed for selv at kunne udvikle råvare til float zone silicium, hvis det skulle blive nødvendigt.

RÅVARE TIL CZOCHRALSKISILICIUM PÅ MARKEDSVILKÅR

Topsil har ikke indgået langtidskontrakter til indkøb af råvare til Czochralskiproduktion. Det skyldes, at råvaren indkøbes på markedsvilkår blandt flere producenter.

AKTIVITETER UDEN FOR KERNEFORRETNINGEN: EJENDOMSDRIFT

Topsil ejer en væsentlig aktiepost i ejendomsselskabet Cemat'70 S.A., beliggende i Warszawa, Polen.

Den oprindelige aktiepost på godt 50% indgik i købet af Topsils datterselskab i 2008, og Topsil Polen er ejendomsselskabets største lejer.

Topsil forøgede sin ejerandel af Cemat'70 S.A. til 78% i 2012 med henblik på at opnå bestemmende indflydelse i alle selskabets forhold. Det er Topsils målsætning at afhænde den samlede aktiepost. Omsætningen relateret til ejendomsdrift udgjorde 13,8 mio. kr. i 2013.

EN MODERNE TEKNOLOGIVIRKSOMHED

Silicium skal være fejlfrit for at være anvendeligt til fremstilling af powerkomponenter. Foruden omfattende kvalitetskrav er det kundernes forventning, at behov for fleksibilitet, effektivitet og forbedrede produkter imødekommes.

Topsils nye fabriksfaciliteter til produktion af siliciumskiver med større diametre og forbedrede tekniske egenskaber tager netop udgangspunkt i morgendagens kundebehov. Fortsat fokus på medarbejdertræning og forbedret ressourceanvendelse er med til at løfte effektiviteten og dermed bringe produktionsomkostningerne ned.

KVALITETSLEDELSE OG TRÆNING AF MEDARBEJDERE

Silicium skal være fejlfrit og af højeste kvalitet og renhed for at kunne være funktionsdygtigt i lang tid og indgå i den videre produktion af højkvalitetsprodukter hos kunderne. For at leve op til de krævede standarder må hvert led i produktionsprocessen foregå efter nøje fastlagte procedurer, og elektriske parametre kontrolleres med stor grundighed efter SEMI standarden og andre relevante specifikationer.

Til at styre kvaliteten har Topsil indført et fintmasket kvalitetsledelsessystem på alle lokationer, som efterlever de strenge krav i TS16949-standard. TS16949 er især kendt fra automotiveindustrien og kendetegnet ved at stille betydelige krav til virksomhedens metode, processer og dokumentation.

Det er medarbejderne, der i sidste ende skal sikre, at de skrappe kvalitetskrav overholdes. Har medarbejderne ikke de rette kompetencer eller forståelse for vigtigheden af at sikre kvaliteten, virker systemet ikke. Medarbejdere gennemgår derfor nøje planlagte uddannelsesforløb, før de er klar til selv at styre de enkelte processer. Yderligere træning foregår løbende.

TOPMODERNE PRODUKTION UNDERSTØTTER EFFEKTIVITETEN

Topsils formål med de omfattede investeringer i ny fabrik og nyt produktionsudstyr var dels at understøtte produktion af næste generation siliciumskiver og dels at forbedre den konkurrencemæssige position i forhold til kunder og konkurrenter. Den ny fabrik har givet mulighed for produktion i et væsentligt renere produktionsmiljø samt etablering af et mere effektivt produktionsgennemløb.

Samtidigt bidrager nyt produktionsudstyr til at mindske spildet og højne udnyttelsen af råvaren. Arbejdet understøttes af indførte principper for "Lean" og "SixSigma" til fortsat procesoptimering. Hvor "Lean" fokuserer på at reducere omkostninger, tager "SixSigma" udgangspunkt i at minimere antallet af fejl.

Topsil arbejder på at minimere ressourceforbruget og derigennem mindske miljøpåvirkningen af virksomheden. Tiltagene består eksempelvis i udvikling eller opgradering af produktionsudstyr, genanvendelse af ressourcer og monitorering af udviklingen i forbruget med henblik på at identificere yderligere forbedringspotentialer. Arbejdet med at minimere påvirkninger af miljøet følger miljøstandard ISO14001, som er indført på alle lokationer.

ÅBEN INNOVATION I TÆT KUNDE- OG UNIVERSITETSSAMARBEJDE

Udvikling og efterfølgende kvalifikation af nye siliciumprodukter er en tidskrævende proces. Det tager ofte flere år, fra et udviklingsprojekt startes op med fastlæggelse af forsøgsdesign og tilpasning af maskiner, over forsøgsfasen med tilbundsgående målinger og dataindsamling til de første kundetest. Lever testmaterialet op til kundens forventninger, kan kundekvalifikation indledes. Hele udviklingsprocessen gennemløber et præcist defineret udviklingsforløb.

Topsils udviklingsaktiviteter foregår i tæt dialog og samarbejde med kunder og forskningsmiljøer. De forgangne års udvikling af næste generation siliciumskiver og teknisk mere avancerede produkter er konkrete eksempler på udvikling på baggrund af kundeønsker. Resultatet af indsatsen er, at Topsil nu tilbyder en komplet produktpalette inden for fokusområderne.



SEMPEL projektet, som har til formål at undersøge, hvordan galiumbelagte siliciumkomponenter i fremtiden kan finde anvendelse på powermarkedet, er et andet eksempel på, hvordan Topsil arbejder sammen med forskningsmiljøer. Her foregår projektet i et samarbejde mellem danske og udenlandske universiteter samt flere kommercielle partnere. Projektet er primært finansieret af Det Strategiske Forskningsråd.

BESKYTTELSE AF VAREMÆRKER OG NØGLETEKNOLOGI

Beskyttelse af viden og produkter udgør en kritisk del af Topsils forretningsgrundlag. Topsil har udtaget patenter på nøgleteknologi og -udstyr og registrerer relevante varemærker på udvalgte markeder i overensstemmelse med virksomhedens strategi. Det overvåges kontinuerligt, at rettigheder ikke krænkes.

MEDARBEJDERNES VIDEN OG MOTIVATION DRIVER VÆRKET

Topsil er dybt afhængig af sine vidensressourcer i form af kompetente og motiverede siliciumspecialister. Det er ledelsens opgave til enhver tid at sikre, at organisationen råder over de rette medarbejderkompetencer, og til det formål er indført forskellige HR-redskaber, herunder regelmæssige medarbejdersamtaler 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. Det gennemsnitlige antal medarbejdere i Topsil i 2013 var 344 fuldtidsstillinger mod 358 stillinger året før. Ved udgangen af året var der 355 fuldtidsansatte, heraf var 98 ansat i Danmark og 257 i Polen. Gennemsnitsancienniteten i Topsil i 2013 var 9,7 år (Danmark 8,4 år, Polen 10,9 år), og gennemsnitsalderen var 43,5 år (Danmark 45, Polen 42).

FINANSIELLE RESULTATER

Topsils omsætning og EBITDA gik frem i 2013 blandt andet som følge af øgede salgsaktiviteter. Stram styring af omkostninger medførte et fald i omkostningsbasen på trods af øgede udgifter forbundet med parallel drift på to lokationer i Danmark.

Reduktion af lagre styrkede arbejdskapitalen, og fokus på nedbringelse af denne samt det øgede driftsresultat forbedrede pengestrømme fra driften.

VÆKST I FALDENDE MARKED

Omsætningen i Topsil udgjorde 74,7 mio. kr. i 4. kvartal 2013 mod 72,5 mio. kr. i samme kvartal 2012, svarende til en fremgang på 3%. For 2013 realiserede Topsil en omsætning på 312,1 mio. kr. mod 289,6 mio. kr. i 2012, svarende til en omsætningsfremgang på 8%. I samme periode faldt powermarkedet med godt 3% i forhold til 2012 målt på værdi, og Topsil har således taget markedsandele i 2013.

Ved halvåret resulterede øget siliciumsalg til flere enkeltstående projekter i en opjustering i forbindelse med offentliggørelsen af Delårsrapport for 2. kvartal 2013. Den realiserede omsætning for året var på niveau med den seneste udmeldte forventning om en nettoomsætning i niveauet 310 mio. kr. for regnskabsåret 2013.

I 2013 blev 81% af koncernens omsætning genereret af FZ-produkter mod 72% i 2012. Omsætningen af Topsils hovedprodukt FZ-NTD steg med 20%, og de strategisk vigtige FZ-PFZ produkter genererede en vækst på 27% i 2013.

Afsætningen af CZ og CZ-EPI produkter faldt i omfanget 25% i forhold til 2012. Faldet var en følge af den generelle markedstilbagegang på Czochralskibaseret silicium, blandt andet som følge af markedstilpasning til den svækkede yen, samt at 2012 var positivt påvirket af en midlertidig kundeaftale, der sikrede øget kapacitetsudnyttelsen af CZ-produktionen.

DÆKNINGSGRAD UNDER PRES SOM FØLGE AF ØGET PRISKONKURRENCE

Dækningsgraden udgjorde 46,3% i 2013, hvilket var en reduktion på 1,3%-point i forhold til 2012. Reduktionen var væsentligst en følge af øget prispress mod slutningen af året til dels drevet af den svækkede yen, delvist modsvaret af forbedringer som følge af fokus på sourcingsamarbejde og produktionseffektivitet.

REDUCERET OMKOSTNINGSBASE TRODS ØGEDE OMKOSTNINGER VED PARALLEL DRIFT

Andre eksterne omkostninger og personaleomkostninger blev 123,5 mio. kr. i 2013 mod 125,0 mio. kr. i 2012, svarende til en reduktion på 1,5 mio. kr. (1,2%). 2013 var påvirket af øgede omkostninger i størrelsesordenen 4 mio. kr. forbundet med parallel drift på to lokationer i Danmark og derudover omkostninger i for-

bindelse med begyndende overflytning af produktionen. Justeres for dette var den underliggende omkostningsreduktion højere og afspejler effekten af de eksekverede besparelsesprogrammer samt kontinuerligt omkostningsfokus.

Det gennemsnitlige antal medarbejdere i koncernen blev reduceret med 14 i 2013 og udgjorde 344 mod 358 i 2012. Antallet af medarbejdere i koncernen pr. 31. december 2013 var 355.

Andre eksterne omkostninger og personaleomkostninger udgjorde 39,6% af omsætningen i 2013 mod 43,2% året før.

EBITDA FORBEDRET MED 64%

Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA) blev 2,1 mio. kr. i 4. kvartal 2013 mod 0,1 mio. kr. i samme kvartal 2012, svarende til en EBITDA-margin på 2,8% mod 0,0% i den tilsvarende periode sidste år.

For regnskabsåret 2013 blev EBITDA 21,0 mio. kr., svarende til en EBITDA-margin på 6,7% mod 12,8 mio. kr. og 4,4% i 2012. Stigningen på 64% i EBITDA tilskrives væsentligst produktions-effektiviseringer, lavere personaleomkostninger og effekten af gennemførte besparelsesprogrammer.

Resultat af den primære drift før afskrivninger (EBITDA) var på niveau med den senest udmeldte forventning om et EBITDA i størrelsesordenen 20 mio. kr.

GREENFIELD OG NYE MASKINER IBRUGTAGET OG AFSKRIVNINGER PÅBEGYNDT

Afskrivninger og nedskrivninger for 2013 udgjorde 27,4 mio. kr. mod 26,7 mio. kr. sidste år.

Der påbegyndtes afskrivninger på den nye fabrik (Greenfield) fra og med april 2013 samt på de nye maskiner fra september 2013. De samlede afskrivninger på fabriksbyggeriet og de nye maskiner udgjorde således i alt 3,6 mio. kr. i 2013 og vil fremadrettet medføre en årlig afskrivning på 6,8 mio. kr.

2012 var påvirket af øgede afskrivninger på aktiver, som ikke skulle overflyttes til den nye fabrik. Dette medførte en merafskrivning på 1,6 mio. kr. i året.

Finansielle resultater

Særlige risici

Lovpligtige redegørelser

Aktionærforhold

Selskabsoplysninger

ÅRETS RESULTAT FORBEDRET MED 14,9 MID. KR.

For 2013 realiserede koncernen et resultat af primær drift (EBIT) på (6,4) mio. kr. mod (13,9) mio. kr. i 2012, og en overskudsgrad på (2,0)% i forhold til (4,9)% i 2012.

Finansielle poster udviste i 2013 en nettoudgift på 6,3 mio. kr. mod 3,7 mio. kr. i 2012 væsentligst som en følge af forøgede renter på bankgæld. Der blev i 2013 aktiveret 2,1 mio. kr. i renter i forbindelse med opførelse af ny fabrik og produktionsudstyr mod 3,5 mio. kr. i 2012.

Resultat før skat var (12,7) mio. kr. i 2013 mod (17,6) mio. kr. i 2012. Skat af årets resultat udgjorde en indtægt på 2,9 mio. kr. Årets resultat blev et underskud på (9,8) mio. kr. mod et underskud på (24,7) mio. kr. i 2012.

Resultatet anses af ledelsen som ikke tilfredsstillende.

BALANCESUM REDUCERET MED 29,6 MID. KR.

Koncernens balancesum udgjorde 656,6 mio. kr. ultimo året – et fald på 29,6 mio. kr. (4,3%) i forhold til 2012. Faldet skyldtes væsentligst reduktion af langfristede aktiver med 15,8 mio. kr. samt reduktion af lagerbeholdningerne med 14,6 mio. kr.

Faldet i de langfristede aktiver skyldtes, at deponeringer til garantistillelser over for leverandører blev nedskrevet i overensstemmelse med kontrakt samt lavere investeringer, idet disse var lavere end årets afskrivninger.

I 2013 blev Greenfieldprojektet afsluttet og nye maskiner taget i brug. Materielle aktiver under opførelse blev således reduceret fra 189,2 mio. kr. ved udgangen af 2012 til 14,0 mio. kr. ved udgangen af 2013. Beløbet blev klassificeret til de respektive anlægsgrupper og afskrivninger på de færdiggjorte aktiver påbegyndt.

REDUKTION AF LAGERBEHOLDNING STYRKEDE NETTOARBEJDSKAPITALEN

Topsils nettoarbejdskapital udgjorde 140,1 mio. kr. ved årets udgang mod 142,5 mio. kr. året før. Faldet på 2,4 mio. kr. var en følge af reducerede lagerbeholdninger med 14,6 mio. kr., delvist modsvaret af reduceret leverandørgæld med 13,5 mio. kr.

Lagerreduktionen var et resultat af blandt andet reducerede råvarekøbsforpligtelser samt øget efterspørgsel på Topsils produkter. Reduktionen af kreditorer består delvist af lavere varemellemværender, samt at sidste år også omfattede kreditorer vedrørende investering i ny fabrik.

FORBEDRET PENGESTRØM FRA DRIFTEN

Topsil genererede pengestrømme fra driften på 18,3 mio. kr. i 2013 mod (3,8) mio. kr. sidste år. Den styrkede pengestrøm fra driften i 2013 var væsentligst en følge af det forbedrede driftsresultat samt fokus på arbejdskapitalen. Der blev samlet investeret for 24,1 mio. kr. i 2013. Investeringerne bestod af investeringer i produktionsfaciliteter med 15,6 mio. kr., udviklingsprojekter med 8,5 mio. kr. Samlet udgjorde investeringerne knap 8% af selskabets omsætning.

Koncernens nettorentebærende gæld blev således forøget med 6,2 mio. kr. og udgjorde 158,5 mio. kr. ved udgangen af året.

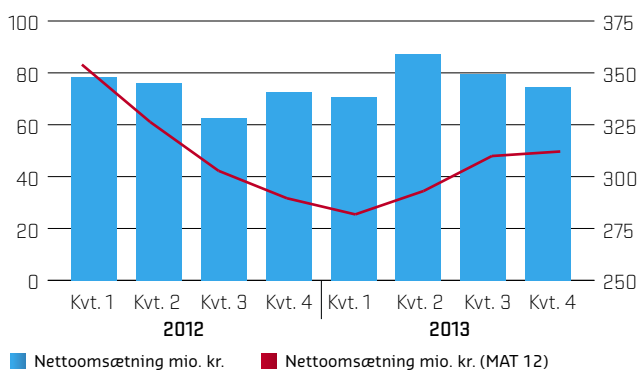
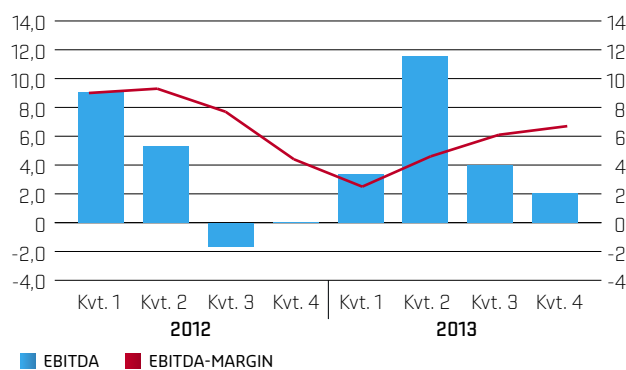
Ultimo 2013 fornyede Topsil bankaftalen med koncernens hovedbankforbindelse. Aftalen indebærer en forlængelse af de eksisterende kreditfaciliteter indtil 1. marts 2015.

På balancedagen havde koncernen likvider for 12,3 mio. kr. og uudnyttede driftskreditter på 17,7 mio. kr.

EGENKAPITAL, MARGINALT FORBEDRET SOLIDITET

Koncernens egenkapital udgjorde 394,0 mio. kr. den 31. december 2013, hvoraf 376,7 mio. kr. henføres til aktionærer i Topsil Semiconductor Materials A/S. og 17,3 mio. kr. til minoritetsinteresser i Cemmat'70 S.A. Udviklingen i egenkapitalen før minoritetsinteresser skyldtes primært udviklingen i årets resultat.

Soliditetsgraden var ultimo regnskabsåret 60%, hvilket var marginalt højere end året før.

OMSÆTNING I MID. KR.**EBITDA & EBITDA-MARGIN**

SÆRLIGE RISICI

Topsils ledelse ønsker at sikre, at koncernens risikoforhold til enhver tid er tilstrækkeligt belyst med det formål at kunne minimere risici, hvor det er muligt. Bestyrelsen overvåger, at Topsil overholder etablerede retningslinjer og politikker, og at den daglige ledelse til enhver tid arbejder for at imødegå operationelle risici. Til afdækning af risikoforhold har Topsil etableret interne kontrol- og risikostyringssystemer. Nedenfor er beskrevet de væsentligste identificerede risici. Faktorerne er ikke nævnt i prioriteret rækkefølge.

MARKEDS- OG FORRETNINGSMÆSSIGE RISICI

Hovedparten af Topsils silicium anvendes i slutprodukter inden for energiinfrastruktur, transport, energibesparende løsninger og vedvarende energi, som alle er områder, der i et vist omfang er politisk besluttede. Skiftende politiske vinde med ændret investeringsfokus, udskydelser eller bortfald til følge vil derfor have 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 at være repræsenteret på flere 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 koncernens konkurrenceevne. Det er Topsils vurdering, at substituerende teknologier ikke er på vej til at erstatte silicium.

Udebliver kundekvalifikationer på de nye produkter, eller bliver de væsentligt forsinket, påvirkes koncernens evne til at levere. For at imødegå forsinkelser har Topsil særligt fokus på kundekvalifikationer.

KONKURRENCEFØRHOOLD

Omend Topsil er en af verdens største leverandører af ultrarent silicium til powermarkedet, befinder koncernen sig også 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. Topsil har fokus på effektivisering af virksomheden med henblik på til stadighed at forbedre konkurrenceevnen.

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

IMMATERIELLE RETTIGHEDER

Topsil råder over kompleks teknologi, og søger at opretholde og beskytte sine immaterielle rettigheder bedst muligt. Krænkelser af rettigheder kan medføre dyre og ressourcekrævende forløb, som Topsil ikke har garanti for at vinde.

KUNDER

Topsil har en række 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.

Salg til koncernens tre største kunder udgør cirka 46% af omsætningen, heraf aftager de to mindst 10% af koncernens omsætning. Tab af en eller flere af de største kunder vil derfor påvirke koncernens omsætning negativt. Topsil arbejder for at øge kundefundlaget, hvilket kan minimere afhængigheden af få enkeltkunder.

LEVERANDØRER

Der findes aktuelt kun to leverandører af råvarer til produktion af ultrarent silicium. Topsil har langtidsaftaler med begge. Såfremt den ene eller begge råvareleverandører mistes, ikke leverer den aftalte mængde råvarer eller ikke lever op til 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.

Efterspørger kunderne mindre mængder silicium, end Topsil er forpligtet til at aftage som råvarer, kan det medføre større råvarelager. For at imødegå risici har Topsil et tæt samarbejde og forhandler løbende med sine råvareleverandører. Topsil har på baggrund af sin Czochralskiproduktion mulighed for selv at udvikle råvarer til ultrarent silicium (float zone produktion).

Koncernen er fortsat afhængig af adgang til bestrålingskapacitet, og har, med henblik på at minimere risici, indgået aftale med en række forskellige bestrålingsleverandører.

En af Topsils underleverandører til skivefremstilling opkøbte en af float zone producenterne i 2012 og råder dermed over udstyr og viden til floatzone produktion. Det kan potentielt få negativ betydning for samarbejdet på sigt.

DISTRIBUTØRER

Koncernen har distributører på en række geografiske markeder. Ønsker en eller flere distributører at ændre væsentligt på vilkårene eller helt opsige den indgåede aftale, vil det potentielt kunne påvirke Topsils omsætning i udvalgte geografiske områder eller hos specifikke kunder. Topsil har i 2013 etableret eget selskab i Japan for at komme tættere på det japanske marked.

PRODUKTION OG ADGANG TIL RESSOURCER

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

Koncernen har in-sourcet dele af skivebearbejdningen til datterselskabet i Polen. Med egen skivebearbejdning har Topsil derfor fundamentet for at udvide kapaciteten yderligere.

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.

OVERFLYTNING AF PRODUKTION TIL NY FABRIK

Koncernen har etableret ny fabrik i Danmark. Den igangværende overflytning fra gammel til ny fabrik kræver stort ledelsesmæssigt fokus og er forbundet med større risiko end koncernens almindelige drift. Risici omfatter overflytning og forsinkede test og indkøring af produktionsudstyr. For at minimere risici er udpeget dedikerede medarbejderressourcer til detaljeret planlægning og gennemførelse af overflytningen.

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 blandt andet All Risks Forsikring, transportforsikring, erhvervsansvars- og produktansvarsforsikring samt direktions- og bestyrelsesforsikring. Herudover er 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, "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 ultimo 2013 fornyet aftalen med sin bankforbindelse, som indebærer forlængelse af eksisterende kreditfaciliteter, som løber indtil 1. marts 2015. Ledelsen vil sikre, at kapitalberedskabet løbende overvåges, og at kreditfaciliteterne genforhandles rettidigt.

Med baggrund i budgettet for 2014 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 kapitalbehov, 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.

LOVPLIGTIGE REDEGØRELSE

Lovpligtig redegørelse for virksomhedsledelse, jf. Årsregnskabslovens §107b

Topsils lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse, jf. Årsregnskabslovens §107b, dækker regnskabsperioden 1. januar – 31. december 2013. Den offentliggøres i 2013 som én samlet redegørelse, jf. Årsregnskabslovens §107b, stk. 1.

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 er med til at sikre, at omverdenen får et retvisende billede af Topsil.

Topsil skal jf. Årsregnskabslovens §107b og punkt 4.3 i NASDAQ OMX 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 offentligt tilgængelige på Komiteen for god selskabsledelses hjemmeside på adressen 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 2013, jf. Årsregnskabslovens §107b, findes på Topsils hjemmeside på adressen www.topsil.com/media/131857/corporate_governance13_dk_final.pdf

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

Topsil er optaget af sit ansvar i forhold til omverdenen og arbejder med at forbedre sig på områder som miljø- og medarbejderforhold. 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 antikorrupcion, sættes og følges op på nye mål for forbedringer fra år til år.

Topsil holder nøglekunder og leverandører informeret om sine holdninger og CSR-aktiviteter og kommunikerer årligt fremskridt via en Communication on Progress (COP) rapport, som er tilgængelig på www.unglobalcompact.org. I 2013 har Topsil især beskæftiget sig med miljøforbedringer og medarbejdersikkerhed og har vedtaget politik og måltal for kønssammensætningen i lederstillinger, jf. Årsregnskabslovens §99b. Den samlede rapport for 2013 kan læses på www.topsil.com/media/131579/topsil_csr13_final.pdf

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

AKTIONÆRFORHOLD

KOMMUNIKATION MED AKTIONÆRER

Det er Topsils mål at sikre, at virksomheden fremstår synlig, troværdig, tilgængelig og professionel med et højt informationsniveau, et ensartet informationsflow og i en åben dialog med investorerne. Hermed skabes det bedste grundlag for, at investorerne kan vurdere aktien og dermed opnå en kurs, som afspejler virksomhedens situation og dens fremtidsmuligheder.

Topsil har vedtaget en række politikker og standpunkter, der beskriver, hvordan koncernen agerer i forhold til investorerne. De beskriver blandt andet, hvordan det sikres, at Topsil opfylder oplysningsforpligtelserne til aktiemarkedet, og at intern viden, som kan antages at få mærkbar betydning for aktiens kursdannelse, ikke er tilgængelig for uvedkommende.

Topsil har fastlagt en stilleperiode på fire uger op til offentliggørelse af års- og delårsrapporter, hvor ledelsen ikke udtaler sig om regnskabsrelaterede forhold eller deltager i investormøder.

IR-politikker og standpunkter findes på Topsils hjemmeside under "Investorer/Ledelse og politikker".

Topsil kommunikerer elektronisk med aktionærene jf. Selskabslovens § 92 og punkt 17 i vedtægterne. Aktionærer og øvrige interessenter vil automatisk modtage årsrapporter, delårsrapporter og andre selskabsmeddelelser ved at udfylde kontaktformularen på hjemmesiden under "Kontakt/investor-relations" med relevante data.

Kontakten med aktionærer, potentielle investorer og aktieanalytikere varetages af investorsekretariatet på e-mail: investor@topsil.com, eller tlf.: +45 4736 5600.

IR-AKTIVITETER

Topsil har deltaget i en række investormøder og seminarer i løbet af 2013 i forbindelse med regnskabspræsentationer, kapitalmarkedsdage og virksomhedsbesøg. Nærmere oplysninger findes på hjemmesiden under "Investorer/Events og præsentationer".

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 aktiekasse, 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 2013.

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 50.000.000 kr. Det vil sige, at der maksimalt kan tegnes i alt 200 mio. nye aktier á kr. 0,25 i de to bemyndigelser.

Desuden er bestyrelsen af generalforsamlingen bemyndiget til, indtil 25. april 2017, at udstede indtil 11.282.634 tegningsrettigheder til ledende medarbejdere i koncernen.

Vedtægterne er senest opdateret den 23. april 2013.

AKTIEKURSUUDVIKLING

Topsils aktier er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen og handles under fondskode DK0010271584.

Aktiekursen lå på 0,38 ved udgangen af 2012. I 2013 steg kursen med 87%, og aktien blev ved årets udgang handlet i kurs 0,71, hvormed markedsværdien udgjorde knap 375 mio. kr.

AKTIONÆRSTRUKTUR

Ved udgangen af 2013 havde Topsil 7.175 navnenoterede aktionærer, der ejede godt 80% af aktiekapitalen. Aktionærer, der har oplyst at eje mere end 5% af aktiekapitalen, fremgår af tabellen side 22.

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

AKTIONÆRFORTEGNELSE

Topsils aktier er udstedt til ihændehaver, og kan navnenoteres i koncernens ejerbog. Navnenotering kan ske ved henvendelse til fondsafdelingen i det pengeinstitut, hvor aktierne ligger i depot. Topsils aktionærfortegnelse administreres af Computershare A/S, Kongevejen 418, 2840 Holte.

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 2013 ejede Topsil ikke egne aktier.

LEDELSENS HANDEL MED TOPSIL-AKTIER

Bestyrelsen har vedtaget retningslinjer for transaktioner med Topsils aktier for koncernen, bestyrelsen, direktionen og ledende medarbejdere samt skriftlige retningslinjer, som forbyder misbrug eller videregivelse af intern viden.

Handelsvinduer for bestyrelse, direktion og øvrige insidere, der er omfattet af retningslinjerne for insidere, er fastsat til fire uger efter hver offentliggjort delårsrapport, og kun når der ikke foreligger intern viden. Tegning af medarbejderaktier/udnyttelse af medarbejdertegningsrettigheder falder uden for reglen, selv om tegningen/udnyttelsen måtte falde uden for 4-ugers fristen. Det er bestyrelsesformandens ansvar at orientere insidere, når handelsvinduet er lukket på grund af intern viden.

Ledelsens transaktioner er indberetningspligtige og er opført på listen over Topsils selskabsmeddelelser på hjemmesiden under "Investorer/Børsmeddelelser" og i årsrapporten.

LEDELSENS BESIDDELSER AF TOPSIL-AKTIER

Den 31. december 2013 ejede bestyrelsen 77.480.000 aktier (nominelt 19.370.000 kr.), svarende til 14,7% af aktiekapitalen og en markedsværdi på 55 mio. kr., og direktionen havde 3.658.738 aktier (nominelt 914.685 kr.), svarende til 0,7% af aktiekapitalen og en markedsværdi på 2,6 mio. kr. Herudover besad direktionen i alt 20.637.470 tegningsrettigheder.

Den administrerende direktør kan udnytte 6.451.870 tegningsrettigheder i perioden 26. april 2015 til og med 26. april 2017 til kurs 0,40 plus 8% p.a., jf. bilag 4 i selskabets vedtægter. EVP, Logistik-, Salgs- og Marketingdirektøren kan udnytte 1.128.000 tegningsrettigheder i samme periode til kurs 0,51 plus 8% p.a., jf. bilag 5 i selskabets vedtægter.

Den administrerende direktør kan udnytte 8.800.000 tegningsrettigheder i perioden 23. april 2016 til og med 23. april 2018. I samme periode kan EVP, Logistik-, Salgs- og Marketingdirektøren udnytte 2.257.600 tegningsrettigheder og CFO'en 2.000.000 tegningsrettigheder. Kursen er 0,42 plus 8% p.a. for alle medlemmer af direktionen.

Beholdninger og ændringer i løbet af 2013 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 "Selskabsoplysninger" i årsrapporten.

Aktionærsammensætning	Antal aktier	Kapital kr.	Kapital %
EDJ-Gruppen, Bangs Gård, Torvet 21, 6701 Esbjerg	76.000.000	19.000.000,00	14,4
Depotet Small Cap Danmark A/S Toldbodgade 53 1253 København K	40.256.745	10.064.186,25	7,6
Øvrige navnenoterede aktionærer	309.346.071	77.336.517,75	58,6
Ikke-navnenoterede aktionærer	102.511.341	25.627.835,25	19,4
I alt	528.114.157	132.028.539,25	100,0

GENERALFORSAMLING

Ordinær generalforsamling afholdes mandag den 28. april 2014 kl. 10.00 hos Topsil på Siliciumvej 1, 3600 Frederikssund.

Indkaldelse af aktionærer til ordinær og ekstraordinær generalforsamling og tilsendelse af dagsorden fremsendes elektronisk til de aktionærer, som har bedt om det. Aktionærerne kan tilmelde sig generalforsamlinger og finde relevante dokumenter under menupunktet "Investorer" 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.

UDBYTTEPOLITIK OG FORSLAG TIL UDBYTTETALING

Det er Topsils politik at udlodde udbytte i niveauet 1/3 af årets resultat efter skat for på den måde at give aktionærerne et kontant afkast. Udlodning af udbytte vil dog ske med respekt for kapitalstruktur og for de investeringsbehov og -muligheder, der skal sikre koncernens udvikling og vækst.

I 2010 gennemførtes en kapitalforhøjelse for at medfinansiere opførelsen af en ny fabrik i Frederikssund i 2011-12. På baggrund af det store finansieringsbehov blev der ikke udloddet udbytte for regnskabsårene 2010, 2011 og 2012. Bestyrelsen vil heller ikke foreslå udlodning af udbytte for regnskabsåret 2013 som følge af koncernens kapitalstruktur.

OVERSIGT OVER SELSKABSMEDDELELSER I 2013

2013	Meddelelse
03.01	Nr. 1 Næste generation siliciumskiver udsendt til kundekvalifikation
20.03	Nr. 2 Årsrapport 2012
22.03	Nr. 3 Indkaldelse til ordinær generalforsamling
16.04	Nr. 4 Indberetning af insideres transaktioner
22.04	Nr. 5 Referat af generalforsamling 2013
23.04	Nr. 6 Ændring i ledelsen
23.04	Nr. 7 Topsil etablerer warrantprogram til direktion og ledende medarbejdere
24.04	Nr. 8 Opdaterede vedtægter
02.05	Nr. 9 Warrantprogram - ændrede vedtægter
02.05	Nr. 10 Opdaterede vedtægter
28.05	Nr. 11 Delårsrapport - 1. kvartal 2013
21.06	Nr. 12 Indberetning af insideres transaktioner
27.08	Nr. 13 Delårsrapport - 2. kvartal 2013
07.10	Nr. 14 Ændring af finanskalender
28.11	Nr. 15 Delårsrapport - 3. kvartal 2013
28.11	Nr. 16 Finanskalender 2014

FINANSKALENDER 2014

Dato	meddelelse	Stilleperiode
25.03	Årsrapport 2013	25.02.14 - 25.03.14
28.04	Generalforsamling	
27.05	Delårsrapport - 1. kvartal 2014	29.04.14 - 27.05.14
26.08	Delårsrapport - 2. kvartal 2014	29.07.14 - 26.08.14
25.11	Delårsrapport - 3. kvartal 2014	28.10.14 - 25.11.14

SELSKABSOPLYSNINGER

Bestyrelse



JENS BORELLI-KJÆR (født 1960),
formand
Direktør
Civilingeniør (M/fysik), MBA (INSEAD),
HD i udenrigshandel
Indvalgt 2006, Formand 2006.
Valgperiode udløber 2014

Antal aktier i Topsil
(egne og nærtstående): 825.000
(2012: 1.087.500)

Honorar udbetalt 2013: 500.000 kr.

Ledelseshverv:

Bestyrelsesformand i Vitral A/S
Bestyrelsesformand i UAB Vitral, Litauen
Direktør i CCMA APS

Særlige kompetencer: Erfaring inden
for forretningsmæssig, industriel og
generel ledelse fra forskellige brancher
(byggematerialer, medicinsk udstyr og
elektronik).



EIVIND DAM JENSEN (født 1951),
næstformand
Direktør
Statsautoriseret ejendomsmægler
MDE og diplomadministrator AD
Indvalgt 2005, Næstformand 2005.
Valgperiode udløber 2014

Antal aktier i Topsil
(egne og nærtstående): 76.000.000
(2012: 73.414.829)

Honorar udbetalt 2013: 350.000 kr.

Ledelseshverv: Adm. direktør og besty-
relsesmedlem i Ejendomsaktieselskabet
Bangs Gård og Aktieselskabet Eivind
Dam Jensen og indehaver af Statsaut.
Ejendomsmæglerfirma E. Dam Jensen

Særlige kompetencer: Køb, salg,
vurdering og udlejning af erhvervs- og
investeringsejendomme samt ejendoms-
administration.



JØRGEN FROST (født 1954)
Direktør
Civilingeniør, maskinretning,
HD i afsætningsøkonomi
Indvalgt 2006, medlem af revisions-
udvalget 2010. Valgperiode udløber 2014
Antal aktier i Topsil: 165.000
(2012: 165.000)

Honorar udbetalt 2013: 200.000 kr.

Revisionsudvalg udbetalt: 50.000 kr.

Ledelseshverv: Bestyrelsesmedlem i
M.J. Grønbech & Sønner Holding A/S
og dets datterselskaber, heraf formand
i to af selskaberne (Aktieselskabet Ny
Kalkbrænderi og dets datterselskab
Pankas A/S)

Stifter, adm. direktør og bestyrelses-
medlem 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 datterselskaber

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

Særlige kompetencer: Industriel
ledelseserfaring inden for børsnoterede
industrielskaber.

SELSKABSOPLYSNINGER

TOPSIL SEMICONDUCTOR MATERIALS A/S
Siliciumvej 1, DK-3600 Frederikssund, Danmark
CVR nr. 24 93 28 18
Hjemsted: Frederikssund, Danmark

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

REVISION

Deloitte, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
v/Statsautoriseret revisor Bill Haudal Pedersen
v/Statsautoriseret revisor Jørgen Holm Andersen



MICHAEL HEDEGAARD LYNG (født 1969)
 Koncerndirektør, CFO
 Cand. merc. aud., MBA (IMD)
 Indvalgt 2010, formand for revisionsudvalget 2010. Valgperiode udløber 2014
Antal aktier i Topsil: 490.000 (2012: 490.000)
Honorar udbetalt 2013: 200.000 kr.
Revisionsudvalg udbetalt: 100.000 kr.
Ledelseshverv: Koncerndirektør og CFO i NKT Holding A/S og medlem i bestyrelserne i en række selskaber i NKT koncernen
 Bestyrelsesmedlem i Burmeister & Wain Scandinavian Contractor A/S
 Bestyrelsesmedlem i Investerings-selskabet 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 (2012: 0)
Honorar udbetalt 2013: 200.000 kr.
Ledelseshverv: Ingen
Særlige kompetencer: Erfaring med produktion af float-zone produkter.



JESPER LEED THOMSEN (født 1966),
 medarbejdervalgt
 Controllert, ansat 2004
 Merkonom internt og eksternt regnskab, HD i økonomistyring og procesledelse
 Indvalgt 2011. Valgperiode udløber 2015
Antal aktier i Topsil: 0 (2012: 22.000)
Honorar udbetalt 2013: 200.000 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 (2012: 420.000)
Antal warrants i Topsil: 15.251.870
Ledelseshverv:
 Bestyrelsesformand i Mita-Teknik A/S.
 Bestyrelsesmedlem i Phase One A/S
 Bestyrelsesmedlem i SSBV-Rousing A/S
 Medlem af bestyrelser i Topsil koncernen.



JØRGEN BØDKER (født 1958)
 Logistik, Salgs- og Marketingdirektør, EVP, ansat 2002
 Akademiingeniør, elektronik, HD i ledelse og organisation
Antal aktier i Topsil: 3.238.738 (2012: 3.238.738)
Antal warrants i Topsil: 3.385.600
Ledelseshverv: Medlem af bestyrelser i Topsil koncernen.



JESPER BODEHOLT (født 1970)
 CFO, ansat 2013
 Cand. merc. aud., HD i regnskabsvæsen og økonomistyring
Antal aktier i Topsil: 0
Antal warrants i Topsil: 2.000.000
Ledelseshverv: Medlem af bestyrelser i Topsil koncernen.

LEDELSESPÅTEGNING

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar–31. december 2013 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.

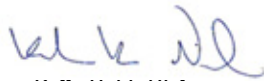
Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar–31. december 2013.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Frederikssund, den 25. marts 2014

DIREKTION



Kalle Hvidt Nielsen
Adm. direktør, CEO



Jørgen Bødker
EVP, Logistik, Salgs- og Marketingdirektør



Jesper Bodeholt
CFO

BESTYRELSE



Jens Borelli-Kjær
Formand



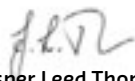
Eivind Dam Jensen
Næstformand



Michael Hedegaard Lyng
Bestyrelsesmedlem



Jørgen Frost
Bestyrelsesmedlem



Jesper Leed Thomsen
(Medarbejdervalgte repræsentanter)



Jens Balslev Olesen
(Medarbejdervalgte repræsentanter)

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 2013, 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 2013 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013 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 25. marts 2014

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Bill Haudal Pedersen
Statsautoriseret revisor



Jørgen Holm Andersen
Statsautoriseret revisor

ÅRSREGNSKAB

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2013

RESULTATOPGØRELSE

1. JANUAR - 31. DECEMBER

MODERSELSKAB			KONCERN		
2012	2013	t.kr.	Note	2013	2012
203.975	246.062	Nettoomsætning	3	312.102	289.567
(21.586)	(11.699)	Ændring i færdigvarer og varer under fremstilling		(14.594)	6.310
6.392	4.045	Arbejde udført for egen regning og indregnet under aktiver		4.617	6.392
8	345	Andre driftsindtægter		345	8
(85.024)	(119.903)	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		(158.001)	(164.469)
(40.704)	(42.830)	Andre eksterne omkostninger		(51.491)	(49.099)
(58.552)	(55.152)	Personaleomkostninger	4, 5, 6	(71.982)	(75.914)
(11.457)	(10.831)	Af- og nedskrivninger	7	(27.391)	(26.708)
(6.948)	10.037	Resultat af primær drift (EBIT)		(6.395)	(13.913)
(146.000)	0	Nedskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder	15	0	0
1.868	263	Finansielle indtægter	8	585	488
(3.249)	(6.979)	Finansielle omkostninger	9	(6.900)	(4.216)
(154.329)	3.321	Resultat før skat		(12.710)	(17.641)
1.788	398	Skat af årets resultat	10	2.920	(7.029)
(152.541)	3.719	Årets resultat		(9.790)	(24.670)
		Fordeling af årets resultat:			
		Moderselskabets aktionærer		(9.382)	(24.596)
		Minoritetsinteresser		(408)	(74)
				(9.790)	(24.670)
(0,29)	0,01	Resultat pr. aktie (kr.)	11	(0,02)	(0,05)
(0,29)	0,01	Resultat pr. aktie, udvandet (kr.)	11	(0,02)	(0,05)

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

1. JANUAR – 31. DECEMBER

MODERSELSKAB				KONCERN	
2012	2013	t.kr.	Note	2013	2012
(152.541)	3.719	Årets resultat		(9.790)	(24.670)
0	0	Poster, som kan blive omklassificeret til resultatet:			
		Valutakursregulering vedr. udenlandske virksomheder		(3.105)	12.607
(152.541)	3.719	Totalindkomst for året		(12.895)	(12.063)
		Fordeling af totalindkomst for året:			
(152.541)	3.719	Moderselskabets aktionærer		(12.203)	(15.006)
0	0	Minoritetsinteresser		(692)	2.943
(152.541)	3.719			(12.895)	(12.063)

PENGESTRØMSOPGØRELSE

FOR 2013

MODERSELSKAB			KONCERN		
2012	2013	t.kr.	Note	2013	2012
(6.948)	10.037	Resultat af primær drift (EBIT)		(6.395)	(13.913)
11.457	10.831	Af- og nedskrivninger	7	27.391	26.708
968	946	Resultatført aktiebaseret vederlæggelse		1.043	1.137
(40.799)	(1.184)	Ændring i nettoarbejdskapital	27	1.737	(10.240)
(3.158)	1.750	Betalt/modtaget skat		1.150	(3.791)
1.868	22	Modtagne finansielle indtægter		189	488
(3.249)	(6.091)	Betalte finansielle omkostninger		(6.794)	(4.216)
(39.861)	16.311	Pengestrømme vedrørende drift		18.321	(3.827)
(8.221)	(7.582)	Køb af immaterielle aktiver	12	(8.505)	(9.206)
(99.826)	(12.148)	Køb af materielle aktiver	14	(15.594)	(122.500)
0	0	Salg af materielle aktiver		34	0
0	(538)	Køb af kapitalandele	15	0	0
(108.047)	(20.268)	Pengestrømme vedrørende investeringer		(24.065)	(131.706)
135.000	7.456	Optagelse af lån og kreditter		7.594	134.576
0	0	Køb af minoritetsaktier		0	(12.374)
135.000	7.456	Pengestrømme vedrørende finansiering		7.594	122.202
(12.908)	3.499	Årets pengestrøm		1.850	(13.331)
14.726	1.818	Likvider, primo		10.905	23.482
0	0	Kursregulering, likvide beholdninger		(406)	754
1.818	5.317	Likvider, ultimo	19	12.349	10.905

BALANCE

PR. 31. DECEMBER 2013

MODERSELSKAB		AKTIVER	Note	KONCERN	
2012	2013			2013	2012
		t.kr.			
0	0	Goodwill		17.772	18.068
6.437	6.533	Færdiggjorte udviklingsprojekter		7.767	8.946
16.788	22.191	Igangværende udviklingsprojekter		22.191	16.788
0	0	Brugsrettigheder		14.542	15.000
0	0	Øvrige immaterielle aktiver		546	670
23.225	28.724	Immaterielle aktiver	7, 12, 13	62.838	59.472
14.577	125.937	Grunde og bygninger		173.307	65.850
40.401	102.512	Produktionsanlæg og maskiner		173.697	115.386
2.812	2.356	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.537	3.123
173.290	3.676	Materielle aktiver under opførelse		13.988	189.159
231.080	234.481	Materielle aktiver	7, 14	363.529	373.518
94.704	95.349	Kapitalandele i dattervirksomheder	15	0	0
22.116	15.875	Andre langfristede tilgodehavender m.v.	16	15.875	22.116
116.820	111.224	Finansielle aktiver		15.875	22.116
0	0	Udskudt skatteaktiv	10	0	2.923
371.125	374.429	Langfristede aktiver		442.242	458.029
91.595	79.896	Varebeholdninger	17	144.416	159.010
31.038	30.193	Tilgodehavender fra salg	18	46.422	49.973
59.575	59.922	Tilgodehavender dattervirksomheder		0	0
1.869	3.041	Andre tilgodehavender		7.666	4.840
500	1.250	Tilgodehavende selskabsskat		1.483	500
2.262	1.234	Periodeafgrænsningsposter		2.046	2.966
95.244	95.640	Tilgodehavender		57.617	58.279
1.818	5.317	Likvide beholdninger	19	12.349	10.905
188.657	180.853	Kortfristede aktiver		214.382	228.194
559.782	555.282	Aktiver		656.624	686.223

BALANCE

PR. 31. DECEMBER 2013

MODERSELSKAB		PASSIVER		KONCERN	
2012	2013	t.kr.	Note	2013	2012
132.029	132.029	Aktiekapital	20	132.029	132.029
0	0	Reserve for valutakursregulering	21	(16.248)	(13.427)
477	1.520	Reserve for aktiebaseret vederlæggelse	21	1.520	477
192.447	196.166	Overført resultat		259.367	268.749
324.953	329.715	Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer		376.668	387.828
0	0	Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		17.286	17.978
324.953	329.715	Egenkapital		393.954	405.806
125.000	162.456	Gæld til kreditinstitutter	22	162.456	125.000
4.951	0	Finansielle leasingforpligtelser	23	923	4.951
14.319	9.463	Modtagne forudbetalinger fra kunder		9.463	14.319
0	0	Øvrige langfristede forpligtelser		1.816	2.659
6.031	8.133	Udskudte skatteforpligtelser	10	11.815	15.656
150.301	180.052	Langfristede forpligtelser		186.473	162.585
30.000	0	Gæld til kreditinstitutter	22	10.611	40.473
3.074	4.951	Finansielle leasingforpligtelser	23	5.149	3.074
25.469	18.654	Leverandører af varer og tjenesteydelser	24	36.486	49.994
5.484	5.395	Gæld til dattervirksomheder		0	0
4.915	5.678	Modtagne forudbetalinger fra kunder		5.678	4.915
1.955	266	Hensatte forpligtelser	25	266	1.955
13.631	10.571	Anden gæld	26	15.624	17.421
0	0	Periodeafgrænsningsposter		2.383	0
84.528	45.515	Kortfristede forpligtelser		76.197	117.832
234.829	225.567	Forpligtelser i alt		262.670	280.417
559.782	555.282	Passiver		656.624	686.223
		Operationelle leasingforpligtelser	28		
		Pantsætninger, kautions- og eventualforpligtelser	29, 30		
		Noter uden henvisning	31-39		

Resultatopgørelse

Totalindkomstopgørelse

Pengestrømsopgørelse

Balance

Egenkapitalopgørelse

Noter

EGENKAPITALOPGØRELSE

FOR 2013 (KONCERN)

t.kr.	Aktie kapital	Reserve for valutakurs- regulering	Reserve for aktiebaseret veder- læggelse	Overført resultat	Egenkapital tilhørende modersel- skabets aktionærer	Egenkapital tilhørende minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Egenkapital 01.01.2012	132.029	(23.017)	5.970	279.028	394.010	35.096	429.106
Årets resultat	0	0	0	(24.596)	(24.596)	(74)	(24.670)
Anden totalindkomst	0	9.590	0	0	9.590	3.017	12.607
Totalindkomst	0	9.590	0	(24.596)	(15.006)	2.943	(12.063)
Aktiebaseret vederlæggelse, jf. note 6	0	0	1.137	0	1.137	0	1.137
Aktiebaseret vederlæggelse, bortfaldne tegningsrettigheder jf. note 6	0	0	(6.630)	6.630	0	0	0
Opkøb minoriteter	0	0	0	7.687	7.687	(20.061)	(12.374)
Egenkapital 31.12.2012	132.029	(13.427)	477	268.749	387.828	17.978	405.806
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
Egenkapital 31.12.2013	132.029	(16.248)	1.520	259.367	376.668	17.286	393.954

EGENKAPITALOPGØRELSE

FOR 2013 (MODERSELSKAB)

t.kr.	Aktie kapital	Reserve for aktiebaseret vederlæggelse	Overført resultat	Egenkapital i alt
Egenkapital 01.01.2012	132.029	5.970	338.358	476.357
Årets totalindkomst	0	0	(152.541)	(152.541)
Aktiebaseret vederlæggelse, jf. note 6	0	1.137	0	1.137
Aktiebaseret vederlæggelse, bortfaldne tegningsrettigheder jf. note 6	0	(6.630)	6.630	0
Egenkapital 31.12.2012	132.029	477	192.447	324.953
Årets totalindkomst	0	0	3.719	3.719
Aktiebaseret vederlæggelse, jf. note 6	0	1.043	0	1.043
Aktiebaseret vederlæggelse, bortfaldne tegningsrettigheder jf. note 6	0	0	0	0
Egenkapital 31.12.2013	132.029	1.520	196.166	329.715

Resultatoppgørelse

Totalindkomstoppgørelse

Pengestrømsoppgørelse

Balance

Egenkapitaloppgørelse

Noter

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. GODKENDELSE AF ÅRSRAPPORT TIL OFFENTLIGGØRELSE	72
		ORDLISTE	73

1. ANVENDT REGSKABSPRAKSIS

Topsil Semiconductor Materials A/S koncern- og moderselskabsregnskab for 2013 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for regnskabsklasse D (børsnoteret), jf. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven, samt NASDAQ OMX Copenhagens regelsæt.

Koncern- og moderselskabsregnskabet 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 2013, er implementeret i årsrapporten for 2013.

Standarder og fortolkningsbidrag, der påvirker årets resultat eller finansielle stilling

Implementeringen af de nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag i årsrapporten for 2013 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 2013 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 af 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.

Omgregning 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 aflægges 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.

Resultatopgørelse

Totalindkomstopgørelse

Pengestrømsopgørelse

Balance

Egenkapitalopgørelse

Noter

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, -skiver og husleje, indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted.

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

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

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger

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

Andre eksterne omkostninger

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

Offentlige tilskud

Offentlige tilskud indregnes, når der er rimelig sikkerhed for, at 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.

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 nedskrivninger. 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 nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger i direkte tilknytning til anskaffelsen samt omkostninger til klargøring af

aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger, der direkte kan henføres til fremstillingen af aktivet, herunder materialer, komponenter, underleverandører og lønninger. For finansielt leasede aktiver er kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige 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 nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen for råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer samt varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt fordelte faste og variable indirekte produktionsomkostninger.

Variable indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn og fordeles baseret på forkalkulationer for de faktisk producerede varer. Faste indirekte produktionsomkostninger omfatter omkostninger til vedligeholdelse af og af- og nedskrivning på de maskiner og det udstyr, der benyttes i produktionsprocessen, samt generelle omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Faste produktionsomkostninger fordeles på baggrund af produktionsanlæggets normale kapacitet.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at 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. Garantforpligtelser 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 forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til nutidsværdi.

Leasingforpligtelser

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

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

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.

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.

Nettoarbejdskapital (NWC) er defineret som værdien af varebeholdninger, tilgodehavender og øvrige driftsmæssige aktiver fratrukket leverandørgæld og andre kortfristede driftsmæssige forpligtelser. Likvide beholdninger samt udskudt skatteaktiv indgår ikke i nettoarbejdskapital.

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

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

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

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 "Særlige risici", side 18-19 samt i note 32 "Finansielle risici og finansielle instrumenter".

De foretagne skøn og de underliggende forudsætninger revurderes 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.

Genindvinding af immaterielle aktiver frembragt internt i koncernen

For færdiggjorte udviklingsprojekter med regnskabsmæssige værdier på 7,8 mio. kr. (koncern) pr. 31. december 2013 og som sædvanligvis afskrives over en 5-årig periode, har ledelsen vurderet, at der ikke er indikatorer for, at der er sket en værdiforringelse ud over de foretagne afskrivninger.

For igangværende udviklingsprojekter, med regnskabsmæssige værdier på 22,2 mio. kr. (koncern) pr. 31. december 2013, er det ledelsens vurdering, at der ikke er indikatorer for, at der er sket en værdiforringelse.

Ved de årlige nedskrivningstest af igangværende udviklingsprojekter, eller når der er indikation på et nedskrivningsbehov, foretages skøn over, hvorledes de dele af virksomheden (pengestrømsfrembringende enheder), som igangværende udviklingsprojekter knytter sig til, vil være i stand til at generere tilstrækkelige positive pengestrømme i fremtiden til at understøtte værdien af igangværende udviklingsprojekter og øvrige nettoaktiver i den pågældende del af virksomheden. Ledelsen overvåger nøje udviklingen i de igangværende udviklingsprojekter, og vil foretage justering af de regnskabsmæssige værdier, hvis udviklingen nødvendiggør dette.

Genindvindingsværdi for immaterielle aktiver

Fastlæggelsen af nedskrivningsbehov på indregnede immaterielle 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 2013 62,8 mio. kr., og det er konkluderet, at der ikke er et nedskrivningsbehov. For nærmere beskrivelse af anvendte diskonteringsfaktorer mv. henvises til note 12 "Immaterielle aktiver".

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. Fastlæggelse af størrelsen af beløb, der kan indregnes for udskudte skatteaktiver, baseres på ledelsens skøn af det sandsynlige tidspunkt for og størrelsen af fremtidige skattepligtige overskud. Der er indregnet skatteaktiver, der vedrører datterselskabet i Polen, som pr. 31. december 2013 udgør 6,1 mio. kr., der vurderes at kunne realiseres inden for de kommende 5 år. Alle fremførbare skattemæssige underskud i moderselskabet vurderes at kunne realiseres inden for de kommende 5 år.

Funktionel valuta

Selv om koncernen har en stor samhandel i fremmed valuta med kunder og leverandører, vurderes det fortsat, med udgangspunkt i IAS 21.9-12, at moderselskabets funktionelle valuta er danske kroner.

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	
2012	2013	t.kr.	2013	2012
203.975	246.062	Salg af siliciumstænger og -skiver	298.291	274.391
0	0	Husleje	13.811	15.176
203.975	246.062	I alt	312.102	289.567

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

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	577.121	90.330	667.446
Heraf tilgang af materielle aktiver i året	13.717	1.877	15.594
Forpligtelser i alt	263.121	12.709	275.830

KONCERN 2012

t.kr.	Silicium	Ejendomsdrift	I alt
Nettoomsætning	274.391	15.176	289.567
EBITDA	7.755	5.040	12.795
Af- og nedskrivninger	(21.198)	(5.510)	(26.708)
Resultat af primær drift	(13.443)	(470)	(13.913)
Finansielle indtægter	144	344	488
Finansielle udgifter	(4.168)	(48)	(4.216)
Resultat før skat	(17.466)	(175)	(17.641)
Aktiver	590.512	95.711	686.223
Heraf tilgang af materielle aktiver i året	120.645	5.071	125.716
Forpligtelser i alt	266.951	13.466	280.417

3. SEGMENTOPLYSNINGER (fortsat)

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

%-fordeling af årets omsætning	2013	2012
FZ-NTD	60	54
FZ-PFZ	14	12
FZ-HPS	7	6
CZ-EPI	15	19
CZ	4	9
Sum:	100	100

Omsætning fordelt på geografiske områder:

MODERSELSKAB			KONCERN	
2012	2013	t.kr.	2013	2012
153.200	192.971	Europa	222.868	194.012
11.026	11.333	USA	18.914	19.663
39.749	41.756	Asien	70.320	75.892
203.975	246.062	I alt	312.102	289.567

Oplysning om væsentlige kunder:

Ud af koncernens samlede nettoomsætning udgør 142.304 t.kr. (2012: 108.205 t.kr.) salg til 3 kunder, hvor 2 (2012: 2) af disse tegner sig 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	
2012	2013	t.kr.	2013	2012
276.421	284.552	Danmark	284.552	276.421
94.704	95.349	Polen	165.235	181.608
371.125	379.901	I alt	449.787	458.029

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	
2012	2013	t.kr.	2013	2012
1.800	1.620	Bestyrelseshonorar	1.620	1.800
50.659	46.645	Gager og lønninger	57.263	61.463
224	462	Bonus ledende medarbejdere	863	654
0	457	Bonus direktion	457	0
968	947	Aktiebaseret vederlæggelse	1.043	1.137
3.985	3.984	Pensionsbidrag, bidragsbaseret	4.198	3.985
916	1.037	Andre sociale omkostninger	6.538	6.875
58.552	55.152	I alt	71.982	75.914
97	90	Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	344	358

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

Ultimo 2013 er der 98 (2012:100) fuldtidsansatte i moderselskabet, mens der i koncernen er 355 (2012: 362) fuldtidsansatte.

Koncern og moderselskab

Aflønning af bestyrelse, direktion samt ledende medarbejdere

	Bestyrelse		Direktion		Andre ledende medarbejdere	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Bestyrelseshonorar	1.620	1.800	0	0	0	0
Gager og lønninger	0	0	5.557	4.330	11.268	10.867
Bonus	0	0	457	0	863	654
Pensionsbidrag	0	0	353	203	455	525
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	749	428	294	709
I alt	1.620	1.800	7.116	4.961	12.880	12.755

Honoraret til koncernens bestyrelsesformand for indeværende valgperiode udgør 450 t.kr. (2012: 500 t.kr.), næstformand 315 t.kr. (2012: 350 t.kr.) og menige medlemmer 180 t.kr. (2012: 200 t.kr.). Desuden modtager formanden for revisionsudvalget 90 t.kr. (2012: 100 t.kr.) og øvrige medlemmer af revisionsudvalget modtager det halve.

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

For regnskabsåret 2013 tilkommer der den administrerende direktør en bonus på 1,0% af overskuddet 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 2013 tilkommer der salgsdirektøren og CFO hver en bonus på 0,7% af overskuddet 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. CFO'ens andel beregnes fra 01.03.2013.

For andre ledende medarbejdere gælder herudover individuelle mål.

Resultatopgørelse

Totalindkomstopgørelse

Pengestrømsopgørelse

Balance

Egenkapitalopgørelse

Noter

5. PENSIONSORDNINGER

MODERSELSKAB			KONCERN	
2012	2013	t.kr.	2013	2012
3.985	3.984	Pensionsbidrag, bidragsbaseret	4.198	3.985
3.985	3.984	I alt	4.198	3.985

I koncernen er der alene indgået bidragsbaserede ordninger. Ved bidragsbaserede pensionsordninger indbetaler arbejdsgiver løbende bidrag til et uafhængigt pensionselskab, en 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 og i 2013 fået tildelt rettigheder til at tegne aktier i moderselskabet til en forud fastsat kurs (strikkurs). Tegningsrettighederne er egenkapitalbaserede aktievederlæggelsesordninger. 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. 01.01.2012	19.809	0,79
Tildelt i regnskabsåret	10.591	0,56
Fortabt grundet ophør af ansættelsesforhold	0	0
Udnyttet i regnskabsåret	0	0
Udløbet i regnskabsåret	(19.809)	0,79
Tildelte tegningsrettigheder pr. 31.12.2012	10.591	0,56
Tildelte tegningsrettigheder pr. 01.01.2013	10.591	0,56
Tildelt i regnskabsåret	18.127	0,53
Fortabt grundet ophør af ansættelsesforhold	0	0
Udnyttet i regnskabsåret	0	0
Udløbet i regnskabsåret	0	0
Tildelte tegningsrettigheder pr. 31.12.2013	28.718	0,54

(den vejede gennemsnitlige resterende løbetid er 710 dage (2012: 964 dage).

	2013	2012
Antal rettigheder, der kan udnyttes ved årets slutning	0	0
Antal rettigheder, der kan udnyttes ved offentliggørelse af årsregnskabsmeddelelsen (t.stk.)	0	0
Samlet dagsværdi pr. 31.12 på udestående rettigheder (t.kr.)	3.538	1.906
Vejet gennemsnitlig dagsværdi pr. rettighed	0,11	0,14
Gennemsnitlig vejet strikekurs pr. rettighed	0,54	0,56

I 2013 er der indregnet 1.043 t.kr. i dagsværdi af tegningsrettighederne i resultatopgørelsen mod 1.137 t.kr. i 2012.

Resultatopgørelse

Totalindkomstopgørelse

Pengestrømsopgørelse

Balance

Egenkapitalopgørelse

Noter

6. AKTIEBASERET VEDERLÆGGELSE (fortsat)

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

Tildelingsår	Strikekurs	Udnyttelses- periode	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	0	0	0	18.126.806
I alt			28.717.366	0	0	0	0	28.717.366

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

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

	Tildelt i 2013	Tildelt i 2012
Vejet gennemsnitlig aktiekurs ved tildeling	0,42	0,44
Vejet gennemsnitlig strikekurs	0,53	0,56
Volatilitet, første uddeling	43,0%	55,9%
Volatilitet, anden uddeling	-	62,7%
Forventet løbetid	3	3
Forventet udbytte pr. aktie	0	0
Risikofri rente	0,1%	0,4%
Tildelte tegningsrettigheder (t.stk.)	18.127	10.591
Vejet gennemsnitlig dagsværdi pr. tegningsrettighed	0,09	0,14
Dagsværdi i alt (t.kr.)	1.632	1.906

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 førstkommande lejlighed.

Tegningsrettigheder, som ikke er udnyttet, bortfalder, såfremt indehaveren opsiges sit ansættelsesforhold. Alle tegningsretter, som ikke sesnet er udnyttet i henholdsvis 2017 og 2018, 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 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 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 2013 har der været følgende bevægelser i ledelsens beholdninger af tegningsrettigheder:

Tegningsrettigheder i stk.	Beholdning 01.01.13	Udnyttet 2013	Udløbet 2013	Tildelt 2013	Beholdning 31.12.13
Direktion	7.579.870	0	0	13.057.600	20.637.470
Andre ledende medarbejdere	3.010.690	0	0	5.069.206	8.079.896
I alt	10.590.560	0	0	18.126.806	28.717.366

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 halvårsregnskab. 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 halvårsregnskab.

7. AF- OG NEDSKRIVNINGER

MODERSELSKAB

KONCERN

2012	2013	t.kr.	2013	2012
1.901	2.083	Afskrivninger, immaterielle aktiver	4.516	4.292
9.556	8.748	Afskrivninger, materielle aktiver	23.070	22.548
0	0	Amortisering tilskud, materielle aktiver	(143)	0
0	0	Gevinst ved salg af aktiver	(51)	(132)
11.457	10.831	I alt	27.391	26.708

8. FINANSIELLE INDTÆGTER

MODERSELSKAB

KONCERN

2012	2013	t.kr.	2013	2012
1.833	241	Renter fra tilknyttede virksomheder	0	0
35	18	Renter af bankindestående m.v.	156	488
0	4	Renter øvrige	49	0
0	0	Valutakursreguleringer	380	0
1.868	263	I alt	585	488

Resultatopgørelse

Totalindkomstopgørelse

Pengestrømsopgørelse

Balance

Egenkapitalopgørelse

Noter

9. FINANSIELLE OMKOSTNINGER

MODERSELSKAB			KONCERN	
2012	2013	t.kr.	2013	2012
3.418	5.605	Renter på bankgæld	6.074	4.096
424	254	Renter vedrørende finansielle leasingforpligtelser	384	424
266	64	Renter øvrige	64	266
(3.492)	(2.143)	Heraf indregnet i kostprisen for materielle aktiver	(2.143)	(3.492)
616	3.780	Renteomkostninger	4.380	1.294
1.391	2.311	Gebyr, garantistillelser m.v.	2.520	1.828
1.242	888	Valutakursreguleringer	0	1.094
3.249	6.979	I alt	6.900	4.216

Finansieringsomkostninger indregnet i kostprisen for materielle aktiver under opførelse 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 25% for årene 2013 og 2012.

t.kr.	2013		2012	
Aktuel skat	1.494		(661)	
Ændring i udskudt skat, inkl. værdiændring	785		(6.375)	
Regulering aktuel skat vedrørende tidligere år	(92)		7	
Regulering udskudt skat vedrørende tidligere år	733		0	
I alt	2.920		(7.029)	
Skat af årets resultat kan forklares således:				
Resultat før skat	(12.710)		(17.641)	
Skat ved en skatteprocent på 25%	3.178	25,0%	4.410	25%
Effekt af anden skattesats i udenlandske selskaber	(132)	(1,0%)	(559)	(3,2%)
Skattemæssig værdi af ikke-fradragsberettigede omkostninger og ikke-skattepligtige indtægter	41	0,3%	(2.411)	(13,6%)
Regulering aktuel skat vedrørende tidligere år	(92)	(0,7%)	7	0%
Regulering udskudt skat vedrørende tidligere år	733	5,8%	7	0%
Værdiregulering udskudt skat	(406)	(3,2%)	(8.476)	(48,0%)
Effekt udskudt skat ved ændring af skatteprocent	(402)	(3,2%)	0	0%
Årets effektive skat/skatteprocent	2.920	(23,0%)	(7.029)	(39,8%)

Resultatoppgørelse

Totalindkomstoppgørelse

Pengestrømsoppgørelse

Balance

Egenkapitaloppgørelse

Noter

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

KONCERN

Udskudt skat er for koncernen indregnet således i balancen:

	2013	2012
Midlertidige forskelle i skatteaktiver og -forpligtelser		
Udskudt skat, netto	(11.815)	(12.733)
- fordeles mellem:		
Skatteaktiv jf. balancen	0	2.923
Udskudt skat jf. balancen	(11.815)	(15.656)

t.kr.	Udskudt skat 01.01.13	Indregnet i resultat- oppgørelse 2013	Valutakurs- regulering 2013	Udskudt skat 31.12.13
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	1.046	(1.265)	(34)	(253)
Andet	0	110	0	110
Midlertidige forskelle	(26.531)	632	304	25.595
Fremførbare skattemæssige underskud	22.500	559	(308)	22.751
Uudnyttede skattemæssige underskud	22.500	559	(308)	22.751
Værdiregulering	(8.702)	(406)	137	(8.971)
I alt	(12.733)	785	133	(11.815)

Den andel af de 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.

t.kr.	Udskudt skat 01.01.12	Indregnet i resultat- oppgørelse 2012	Valutakurs- regulering 2012	Udskudt skat 31.12.12
Immaterielle aktiver	(6.382)	(1.378)	(180)	(7.940)
Materielle aktiver	(14.410)	(141)	(970)	(15.521)
Varebeholdninger	(872)	157	115	(600)
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	(242)	(3.168)	(106)	(3.516)
Anden gæld	3.671	(2.792)	167	1.046
Midlertidige forskelle	(18.235)	(7.322)	(974)	(26.531)
Fremførbare skattemæssige underskud	11.934	9.423	1.143	22.500
Uudnyttede skattemæssige underskud	11.934	9.423	1.143	22.500
Værdiregulering	0	(8.476)	(226)	(8.702)
I alt	(6.301)	(6.375)	(57)	(12.733)

Koncernen vurderer ikke, at det skattemæssige underskud kan udnyttes fuldt ud inden for 3-5 år og inden udløb, hvorfor aktivet ikke optages til fuld værdi.

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 25% for årene 2013 og 2012.

t.kr.	2013		2012	
Aktuel skat	1.250		0	
Ændring i udskudt skat	(2.102)		1.780	
Regulering aktuel skat vedrørende tidligere år	(92)		8	
Regulering udskudt skat vedrørende tidligere år	1.342		0	
I alt	398		1.788	
Skat af årets resultat kan forklares således:				
Resultat før skat	3.321		(154.329)	
Skat ved en skatteprocent på 25%	(830)	(25%)	38.582	25,0%
Skattemæssig værdi af ikke-fradragsberettigede omkostninger og ikke-skattepligtige indtægter	380	11,5%	(36.802)	(23,8%)
Regulering aktuel skat vedrørende tidligere år	(92)	(2,8%)	8	0%
Regulering udskudt skat vedrørende tidligere år	1.342	40,4%	0	0%
Effekt på udskudt skat ved ændring af skatteprocent	(402)	(12,1%)	0	0%
Årets effektive skat/skatteprocent	398	12,0%	1.788	1,2%

t.kr.	Udskudt skat 01.01.13	Indregnet i resultat- opgørelse 2013	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)
Andet	0	110	110
Midlertidige forskelle	(11.126)	(4.659)	(15.785)
Fremførbare skattemæssige underskud	5.095	2.557	7.652
Uudnyttede skattemæssige underskud	5.095	2.557	7.652
Værdiregulering	0	0	0
I alt	(6.031)	(2.102)	(8.133)

t.kr.	Udskudt skat 01.01.12	Indregnet i resultat- opgørelse 2012	Udskudt skat 31.12.12
Immaterielle aktiver	(4.226)	(1.580)	(5.806)
Materielle aktiver	(3.071)	(399)	(3.470)
Varebeholdninger	(1.705)	(145)	(1.850)
Andre hensatte forpligtelser	799	(799)	0
Anden gæld	392	(392)	0
Midlertidige forskelle	(7.811)	(3.315)	(11.126)
Fremførbare skattemæssige underskud	0	5.095	5.095
Uudnyttede skattemæssige underskud	0	5.095	5.095
Værdiregulering			
I alt	(7.811)	1.780	(6.031)

11. RESULTAT PR. AKTIE

MODERSELSKAB

KONCERN

2012	2013	t.kr.	2013	2012
(0,29)	0,01	Resultat pr. aktie	(0,02)	(0,05)
(0,29)	0,01	Resultat pr. aktie, udvandet	(0,02)	(0,05)

Beregningen af resultat pr. aktie er baseret på følgende grundlag (resultat delt med gennemsnitligt antal aktier):

MODERSELSKAB

KONCERN

2012	2013	t.kr.	2013	2012
(152.541)	3.719	Resultat anvendt ved beregning af resultat pr. aktie	(9.382)	(24.596)
(152.541)	3.719	Resultat anvendt ved beregning af udvandet resultat pr. aktie	(9.382)	(24.596)

MODERSELSKAB

KONCERN

2012	2013	t.kr.	2013	2012
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
10.591	28.718	Udestående tegningsrettigheders gennemsnitlige udvandingseffekt (note 6)	28.718	10.591
538.705	556.832	Gennemsnitligt antal aktier anvendt til beregning af udvandet resultat pr. aktie	556.832	538.705

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

t.kr.	Goodwill	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Igangværende udviklingsprojekter	Brugsrettigheder	Øvrige immaterielle aktiver	I alt
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
Kostpris 31. december 2013	17.772	43.110	22.191	15.523	1.167	99.763
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
Af- og nedskrivninger 31. december 2013	0	(35.343)	0	(961)	(621)	(36.925)
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2013	17.772	7.767	22.191	14.562	546	62.838

t.kr.	Goodwill	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Igangværende udviklingsprojekter	Brugsrettigheder	Øvrige immaterielle aktiver	I alt
Kostpris 1. januar 2012	16.636	38.669	8.568	14.559	1.114	79.546
Valutakursreguleringer	1.432	465	0	1.253	88	3.238
Tilgang af egenudviklede aktiver	0	0	9.206	0	0	9.206
Overførsler	0	986	(986)	0	0	0
Afgang	0	0	0	0	0	0
Kostpris 31. december 2012	18.068	40.120	16.788	15.812	1.202	91.990
Af- og nedskrivninger 1. januar 2012	0	(26.954)	0	(570)	(389)	(27.913)
Valutakursregulering	0	(230)	0	(52)	(31)	(313)
Afskrivninger	0	(3.990)	0	(190)	(112)	(4.292)
Afgang	0	0	0	0	0	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2012	0	(31.174)	0	(812)	(532)	(32.518)
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2012	18.068	8.946	16.788	15.000	670	59.472

Resultatopgørelse

Totalindkomstopgørelse

Pengestrømsopgørelse

Balance

Egenkapitalopgørelse

Noter

12. IMMATERIELLE AKTIVER (fortsat)

MODERSELSKAB

t.kr.	Færdig- gjorte udviklings- projekter	Igang værende- udviklings- projekter	Øvrige immaterielle aktiver	I alt
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
Kostpris 31. december 2013	35.625	22.191	56	57.872
Af- og nedskrivninger 1. januar 2013	(27.009)	0	(56)	(27.065)
Afskrivninger	(2.083)	0	0	(2.083)
Afgang	0	0	0	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2013	(29.092)	0	(56)	(29.148)
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2013	6.533	22.191	0	28.724

t.kr.	Færdig- gjorte udviklings- projekter	Igang værende- udviklings- projekter	Øvrige immaterielle aktiver	I alt
Kostpris 1. januar 2012	33.446	8.568	56	42.070
Tilgang af egenudviklede aktiver	0	8.220	0	8.220
Afgang	0	0	0	0
Kostpris 31. december 2012	33.446	16.788	56	50.290
Af- og nedskrivninger 1. januar 2012	(25.108)	0	(56)	(25.164)
Afskrivninger	(1.901)	0	0	(1.901)
Afgang	0	0	0	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2012	(27.009)	0	(56)	(27.065)
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2012	6.437	16.788	0	23.225

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 2013 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, 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 8,6% (2012: 8,9%). Diskonteringsfaktoren er baseret på en risikofri rente på 2,0% (2012: 2,9%), 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 (2014-2018) samt terminalperiode. Den gennemsnitlige årlige omsætningsvækst i perioden er 3,9% (2012: 14,0%) og 1,5% (2012: 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	
2012	2013	t.kr.	2013	2012
8.220	7.582	Afholdte udviklingsomkostninger	8.505	9.206
(8.220)	(7.582)	Udviklingsomkostninger indregnet som immaterielle aktiver	(8.505)	(9.206)
0	0	I alt	0	0

Resultatopgørelse

Totalindkomstopgørelse

Pengestrømsopgørelse

Balance

Egenkapitalopgørelse

Noter

14. MATERIELLE AKTIVER

KONCERN

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)
Kostpris 31. december 2013	191.419	254.590	17.140	13.988	477.137
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
Af- og nedskrivninger 31. december 2013	(18.112)	(80.893)	(14.603)	0	(113.608)
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2013	173.307	173.697	2.537	13.988	363.529
Heraf finansielt leasede aktiver	0	18.097	0	0	18.097

t.kr.	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle aktiver under udførelse	I alt
Kostpris 1. januar 2012	65.434	154.735	18.284	99.075	337.528
Valutakursreguleringer	5.155	8.106	54	1.034	14.349
Tilgang	0	1.083	0	121.803	122.886
Overførsler	8.679	22.439	1.635	(32.753)	0
Afgang	(644)	(1.932)	(2.448)	0	(5.024)
Kostpris 31. december 2012	78.624	184.431	17.525	189.159	469.739
Af- og nedskrivninger 1. januar 2012	(8.972)	(51.934)	(13.381)	0	(74.287)
Valutakursregulering	(1.116)	(3.026)	(15)	0	(4.157)
Afskrivninger	(3.330)	(15.836)	(3.382)	0	(22.548)
Afgang	644	1.751	2.376	0	4.771
Af- og nedskrivninger 31. december 2012	(12.774)	(69.045)	(14.402)	0	(96.221)
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2012	65.850	115.386	3.123	189.159	373.518
Heraf finansielt leasede aktiver	0	17.837	0	0	17.837

Resultatopgørelse

Totalindkomstopgørelse

Pengestrømsopgørelse

Balance

Egenkapitalopgørelse

Noter

14. MATERIELLE AKTIVER (fortsat)

MODERSELSKAB

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)
Kostpris 31. december 2013	127.641	147.543	17.012	3.676	295.872
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
Af- og nedskrivninger 31. december 2013	(1.704)	(45.031)	(14.656)	0	(61.391)
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2013	125.937	102.512	2.356	3.676	234.481
Heraf finansielt leasede aktiver	0	16.846	0	0	16.846

t.kr.	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle aktiver under udførelse	I alt
Kostpris 1. januar 2012	5.549	81.389	15.741	87.060	189.739
Tilgang	0	0	0	99.830	99.830
Overførsler	9.082	2.882	1.635	(13.599)	0
Afgang	(5)	0	0	0	(5)
Kostpris 31. december 2012	14.626	84.271	17.376	173.291	289.564
Af- og nedskrivninger 1. januar 2012	0	(37.598)	(11.329)	0	(48.927)
Afskrivninger	(49)	(6.272)	(3.235)	0	(9.556)
Afgang	0	0	0	0	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2012	(49)	(43.870)	(14.564)	0	(58.483)
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2012	14.577	40.401	2.812	173.290	231.080
Heraf finansielt leasede aktiver	0	17.837	0	0	17.837

15. KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER

MODERSELSKAB

2012	2013	t.kr.
159.987	94.704	Kostpris 1. januar
80.547	0	Kapitalforhøjelse i datterselskaber
170	107	Tilgang tegningsrettigheder i datterselskaber
0	538	Tilgang Topsil Semiconductor Materials KK, Japan
(146.000)	0	Nedskrivning
94.704	95.349	Kostpris 31. december

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 10,6% (2012: 10,4%). Diskonteringsfaktoren er baseret på en risikofri rente på 4,7% (2012: 3,9%), 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 (2014-2018) samt terminalperiode. Den gennemsnitlige årlige omsætningsvækst i perioden er 8,0% (2012: 5,5%) og 1,5% (2012: 1,5%) i terminalperioden.

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

Tilgangen i året er foretaget i slutningen af 2013 og omfatter køb af 100% af virksomhedskapitalen i Topsil Semiconductor Materials KK i Japan. Købet omfatter kun virksomhedskapital i selskab uden tidligere eller nuværende aktivitet.

Resultatopgørelse

Totalindkomstopgørelse

Pengestrømsopgørelse

Balance

Egenkapitalopgørelse

Noter

15. KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER (fortsat)

	Hjemsted	Ejerandel 2013 %	Ejerandel 2012 %	Andel af stemme- rettigheder 2013 %	Andel af stemme- rettigheder 2012 %	Aktivitet
Topsil Semiconductor Materials S.A.	Polen	100,00	100,00	100,00	100,00	Produktion og salg af siliciumskiver til halvleder industrien
Cemat70 S.A.	Polen	77,6	77,6	77,6	77,6	Udlejning af erhvervslejemål
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	-	Salg af siliciumskiver til halvlederindustrien

Topsil Semiconductor Materials S.A. besidder ejerandelen i Cemat70 S.A, mens Cemat70 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 M.V.

MODERSELSKAB

KONCERN

2012	2013	t.kr.	2013	2012
18.147	13.625	Forudbetaling af varer	13.625	18.147
2.250	2.250	Depositum, husleje	2.250	2.250
1.719	0	Depositum, finansiel leasing	0	1.719
22.116	15.875	I alt	15.875	22.116

Forudbetaling af varer reguleres løbende i takt med, at koncernen aftager de aftalte mængder. Ovenstående forudbetaling vedrører perioden 2015-2017.

17. VAREBEHOLDNINGER

MODERSELSKAB

KONCERN

2012	2013	t.kr.	2013	2012
53.097	47.620	Råvarer og hjælpematerialer	55.375	64.756
38.498	32.276	Varer under fremstilling	38.657	48.417
0	0	Fremstillede varer og handelsvarer	50.384	45.837
91.595	79.896	I alt	144.416	159.010

I moderselskabet er der ikke nedskrevet på lageret i såvel 2013 som 2012. I koncernen er der i alt nedskrevet 10.140 t.kr. på lageret i 2013 mod 9.150 t.kr. i 2012.

Resultatoppgørelse

Totalindkomstoppgørelse

Pengestrømsoppgørelse

Balance

Egenkapitaloppgørelse

Noter

18. TILGODEHAVENDER FRA SALG

MODERSELSKAB			KONCERN	
2012	2013	t.kr.	2013	2012
31.558	30.273	Tilgodehavender fra salg	47.904	51.870
31.558	30.273	I alt	47.904	51.870
(520)	(80)	Nedskrivninger indeholdt i ovenstående tilgodehavender indregnet under "andre eksterne omkostninger"	(1.482)	(1.897)
31.038	30.193	I alt	46.422	49.973

Forfaldne ikke nedskrevne tilgodehavender:

MODERSELSKAB			KONCERN	
2012	2013	t.kr.	2013	2012
3.918	5.036	Forfaldne med op til en måned	10.481	10.391
381	590	Forfaldne mellem en og tre måneder	686	838
275	97	Forfaldne mere end 3 måneder	956	1.497
4.574	5.723	I alt	12.123	12.726

Forfaldne tilgodehavender fordelt på ikke nedskrevne tilgodehavender:

MODERSELSKAB			KONCERN	
2012	2013	t.kr.	2013	2012
3.949	5.415	Europa	8.225	9.607
549	152	USA	360	1.431
76	156	Asien	3.538	1.688
4.574	5.723	I alt	12.123	12.726

Der hensættes til at reducere den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender, hvis værdien ud fra en individuel vurdering af de enkelte debitors betalingssevne er forringet, for eksempel 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	
2012	2013	t.kr.	2013	2012
520	520	Hensættelseskonto pr. 01.01.	1.897	1.602
0	(520)	Årets konstaterede tab	(692)	0
0	0	Tilbageførte hensættelser	(234)	0
0	80	Årets hensættelse til dækning af tab	511	295
520	80	Hensættelseskonto pr. 31.12	1.482	1.897

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.	2013	2012
Antal aktier 01.01	528.114.157	528.114.157
Antal aktier 31.12	528.114.157	528.114.157
t.kr.		
Stykstørrelse nom. værdi 0,25 kr.	132.029	132.029
I alt	132.029	132.029

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 tegningsrettighederne. 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	
2012	2013	t.kr.	2013	2012
155.000	162.456	Gæld til kreditinstitutter	173.067	165.473
155.000	162.456		173.067	165.473
		Gælden forfalder til betaling således:		
30.000	0	Inden for 1 år	10.611	40.473
125.000	162.456	Mellem 1 og 2 år fra balancedagen	162.456	125.000
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
155.000	162.456		173.068	165.473
		Gæld til kreditinstitutter i øvrigt samt bankgæld er indregnet således i balancen:		
30.000	0	Kortfristede forpligtelser	10.611	40.473
125.000	162.456	Langfristede forpligtelser	162.456	125.000
155.000	162.456	I alt	173.067	165.473

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
Pengemarkedsfacilitet	Moderselskab	DKK	2015	Variabel	Cibor+3,15%	125.000
31.12.2013						173.067

2012:

Navn	Selskab	Valuta	Udløb	Fast eller variabel rente	Rentesats % p.a.	Dagsværdi t.kr.
Kassekredit	Polen	PLN	2013	Variabel	Wibor+1,5%	10.473
Pengemarkedsfacilitet	Moderselskab	DKK	2013	Variabel	Cibor+3,4%	30.000
Pengemarkedsfacilitet	Moderselskab	DKK	2014	Variabel	Jybor+2,65%	125.000
31.12.2012						165.473

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.	
	2013	2012	2013	2012
De finansielle leasingforpligtelser forfalder således:				
Inden for 1 år fra balancedagen	5.148	3.074	5.148	3.074
Mellem 1 og 5 år fra balancedagen	924	4.951	924	4.951
Efter 5 år fra balancedagen	0	0	0	0
Pr. 31. december	6.072	8.025	6.072	8.025
Amortiseringstillæg til fremtidig omkostningsførelse	148	442	148	442

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.
Leasingforpligtelse	2014	Variabel	4.951	4.951
Leasingforpligtelse	2018	Variabel	1.121	1.121
31.12.2013			6.072	6.072

	Udløb	Fast eller variabel rente	Nutidsværdi af minimums- leasing- ydelse t.kr.	Dagsværdi t.kr.
Leasingforpligtelse	2013	Variabel	3.074	3.074
Leasingforpligtelse	2014	Variabel	4.951	4.951
31.12.2012			8.025	8.025

24. LEVERANDØRER AF VARER OG TJENESTEYDELSER

MODERSELSKAB

KONCERN

2012	2013	t.kr.	2013	2012
25.469	18.654	Gæld til leverandører for leverede varer og tjenesteydelser	36.486	49.994
25.469	18.654		36.486	49.994

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	
2012	2013	t.kr.	2013	2012
3.198	1.955	Hensatte forpligtelser, 01.01.	1.955	3.198
(2.643)	(1.689)	Anvendt i året	(1.689)	(2.643)
1.400	0	Hensat i året	0	1.400
1.955	266	Hensatte forpligtelser, 31.12.	266	1.955

Hensatte forpligtelser forventes at blive afviklet inden for 1 år.

26. ANDEN GÆLD

MODERSELSKAB			KONCERN	
2012	2013	t.kr.	2013	2012
231	376	Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag, m.v.	1.308	692
7.071	6.214	Feriepengeforpligtelse, o.l.	7.731	8.440
1.291	1.388	Skyldig moms og afgifter	1.388	1.291
5.038	2.593	Andre skyldige omkostninger	5.197	6.998
13.631	10.571	I alt	15.624	17.421

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 efterfølgende regnskabsår. Alle poster under anden gæld forventes afviklet inden for 1 år.

27. ÆNDRING I NETTOARBEJDSKAPITAL

MODERSELSKAB			KONCERN	
2012	2013	t.kr.	2013	2012
12.987	11.699	Ændring i varebeholdninger	14.594	(12.672)
38.586	701	Ændring i tilgodehavender	1.429	26.410
(24.395)	(10.640)	Ændring i leverandører og anden gæld	(14.286)	(23.978)
(67.977)	(2.944)	Ændring i tilgodehavende hos datterselskab	0	0
(40.799)	(1.184)	I alt	1.737	(10.240)

28. OPERATIONELLE LEASINGFORPLIGTELSE

Det er moderselskabets politik at lease biler og enkelte driftsmidler via operationelle leasingkontrakter. Den gennemsnitlige leasingperiode er 44 måneder. Alle leasingkontrakter følger en fast afdragsprofil, og ingen af aftalerne indeholder bestemmelser om betingede leasingydelse ud over bestemmelser om pristalsreguleringer med udgangspunkt i offentlige indeks. Leasingkontrakterne er uopsigelige i den aftalte leasingperiode.

MODERSELSKAB			KONCERN	
2012	2013	t.kr.	2013	2012
		Uopsigelige operationelle leasingydelser er som følger:		
413	906	0-1 år	1.585	1.129
446	1.490	1-5 år	1.886	1.319
0	0	Mere end 5 år	0	0
859	2.396	I alt	3.471	2.448

Der er i resultatoppgørelsen for moderselskabet indregnet 1.044 t.kr. for året 2013 (2012: 876 t.kr.) vedrørende operationel leasing.

Der er i resultatoppgørelsen for koncernen indregnet 1.795 t.kr. for året 2013 (2012: 1.294 t.kr.) vedrørende operationel leasing.

29. PANTSÆTNINGER

I forbindelse med fornyelse af bankaftale er skadeløsbrev på 25,0 mio.kr. til sikkerhed for mellemværende med bank bibeholdt.

30. KAUTIONS- OG EVENTUALFORPLIGTELSE

Moderselskabet har udstedt en betalingsgaranti 6 mio. PLN over for Raiffeisen Bank, Warszawa som sikkerhed for kreditfaciliteter i Topsis Semiconductor Materials S.A.

31. ØVRIGE KONTRAKTLIGE FORPLIGTELSE

Råvareleverandører

Koncernen har i 2008 indgået en langtidskontrakt, der sikrer leverancer af polysilicium i perioden 2010-2017. Ledelsen vurderer, at kontrakten er indgået på markedsmæssige vilkår. Som led i aftalegrundlaget skal moderselskabet yde en forudbetaling. Forudbetalingen anvendes til betaling af råvarer i takt med leveringer i perioden frem til kontraktens udløb.

I 2010 indgik koncernen yderligere en langtidskontrakt for polysilicium. Kontrakten dækker perioden 2011 til og med 2015. Denne kontrakt er i 2013 forlænget til 2017. Kontrakten er bibeholdt med attraktive kommercielle vilkår, idet den fastsætter et årligt minimums- og maksimumskøb med mulighed for stigende volumen år for år. Kontrakten indeholder ligeledes en aftale om at samarbejde om udvikling af en polysiliciumråvare til FZ-produktion med en større diameter end det, der tidligere er leveret.

De indgåede aftaler kan blive opsagt i forbindelse med en overtagelse af kontrollen med moderselskabet. Hvis en overtagelse gennemføres, kan leverandøren opsige aftalen.

Øvrige

Aftale vedrørende leje af bygninger er opsigelig med 6 måneders varsel og forpligtelsen udgør 0,8 mio. kr.

32. FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER

MODERSELSKAB			KONCERN	
2012	2013	t.kr.	2013	2012
31.038	30.193	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	46.422	49.973
59.575	59.922	Koncerntilgodehavender	0	0
1.869	3.041	Andre tilgodehavender, kortfristede	7.666	4.840
3.969	15.875	Andre tilgodehavender, langfristede	15.875	3.969
1.818	5.317	Likvide beholdninger	12.349	10.905
98.269	114.348	Udlån og tilgodehavender	82.312	69.687
30.000	0	Gæld til kreditinstitutter, kortfristede	10.611	40.473
125.000	162.456	Gæld til kreditinstitutter, langfristede	162.456	125.000
5.484	5.395	Gæld til dattervirksomheder	0	0
4.915	5.678	Modtagne forudbetalinger, kortfristede	5.678	4.915
14.319	9.463	Modtagne forudbetalinger, langfristede	9.463	14.319
3.074	4.951	Finansielle leasingforpligtelser, kortfristede	5.149	3.074
4.951	0	Finansielle leasingforpligtelser, langfristede	923	4.951
0	0	Andre langfristede forpligtelser	1.816	2.659
25.469	18.654	Leverandører af varer og tjenesteydelser	36.486	49.994
13.631	10.571	Anden gæld	15.624	17.421
226.843	217.168	Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	248.206	262.806

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 kapitalfrebringelse og placering af overskydende likviditet. Efter tilkøbet af Topsil Semiconductor Materials S.A. pågår en opdatering af de interne forretningsgange. Koncernen opererer med lav risikoprofil, således at valuta-, rente- og kreditrisici kun opstår med udgangspunkt i kommercielle forhold. Det er koncernens politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici.

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

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.

Resultatoppgørelse

Totalindkomstoppgørelse

Pengestrømsoppgørelse

Balance

Egenkapitaloppgørelse

Noter

32. FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER (fortsat)

Usikret nettoposition pr. balancedagen:

KONCERN

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.
Valuta						
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)
31.12.2013	28.224	54.088	(248.206)	(165.894)	0	(165.894)

2012	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.
Valuta						
USD	7.740	19.984	(31.617)	(3.893)	0	(3.893)
EUR	22.569	26.554	(26.305)	22.818	0	22.818
GBP	0	167	(142)	25	0	25
NOK	0	0	(545)	(545)	0	(545)
JPY	12	330	17	359	0	359
PLN	3.671	19.622	(47.049)	(23.756)	0	(23.756)
DKK	(970)	(8.880)	(159.113)	(168.963)	0	(168.963)
Øvrige valutaer	0	0	(6)	(6)	0	(6)
31.12.2012	33.022	57.777	(264.760)	(173.961)	0	(173.961)

	2013	2012
Egenkapitalens følsomhed over for valutakursudsving (t.kr.)		
Indvirkning, hvis USD-kurs var 0,50 kr. lavere end den faktiske kurs	200	300
Indvirkning, hvis PLN-kurs var 0,20 kr. lavere end den faktiske kurs	1.300	2.600
Resultatets følsomhed over for valutakursudsving (t.kr.)		
Indvirkning, hvis USD-kurs var 0,50 kr. lavere end faktisk kurs	200	300
Indvirkning, hvis PLN-kurs var 0,20 kr. lavere end den faktiske kurs	1.300	2.600

Resultatopgørelse

Totalindkomstopgørelse

Pengestrømsopgørelse

Balance

Egenkapitalopgørelse

Noter

32. FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER (fortsat)

MODERSELSKAB

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.
Valuta						
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)
31.12.2013	21.192	93.156	(217.168)	(102.820)	0	(102.820)

2012	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.
Valuta						
USD	2.413	62.941	(30.005)	35.349	0	35.332
EUR	22.481	27.506	(23.584)	26.403	0	26.403
GBP	0	167	(142)	25	0	25
NOK	0	0	(545)	(545)	0	(545)
JPY	10	30	0	40	0	40
PLN	0	(68)	(5.484)	(5.552)	0	(5.552)
DKK	(970)	4.167	(169.029)	(165.832)	0	(165.832)
Øvrige valutaer	0	0	(6)	(6)	0	(6)
31.12.2012	23.934	94.743	(228.795)	(110.118)	0	(110.118)

	2013	2012
Egenkapitalens følsomhed over for valutakursudsving (t.kr.)		
Indvirkning, hvis USD-kurs var 0,50 kr. lavere end den faktiske kurs	(4.900)	(4.300)
Resultatets følsomhed over for valutakursudsving (t.kr.)		
Indvirkning hvis USD-kurs var 0,50 kr. lavere end faktisk kurs	(4.900)	(4.300)

Renterisici

Koncernens renteesponering kan primært henføres til rentebærende gæld.

	KONCERN	
Renterisici	2013	2012
Resultatets følsomhed over for renteændring (t.kr.)		
Indvirkning hvis den effektive rente +/- 1%	+/- 1.600	+/- 1.600
Egenkapitalens følsomhed over for renteændring (t.kr.)		
Indvirkning hvis den effektive rente +/- 1%	+/- 1.600	+/- 1.600

32. FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER (fortsat)

Renterisici	MODERSELSKAB	
	2013	2012
Resultatets følsomhed over for renteændring (t.kr.)		
Indvirkning hvis den effektive rente +/- 1%	+/- 1.500	+/- 1.500
Egenkapitalens følsomhed over for renteændring (t.kr.)		
Indvirkning hvis den effektive rente +/- 1%	+/- 1.500	+/- 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. Der har i 2013 været opretholdt en debitorforsikring på udvalgte debitorer. For moderselskabet var i alt 16,2 mio.kr. forsikret ved udgangen af 2013 (2012: 21,3 mio.kr.). For koncern var i alt 16,2 mio.kr. forsikret ved udgangen af 2013 (2012: 21,3 mio.kr.).

Koncernens likvidbeholdninger og deponeringer er placeret hos koncernens bankforbindelser, dog med en klar overvægt til koncernens hovedbankforbindelse.

Kapitalstyring

Koncernen vurderer løbende sammensætningen af kapitalstrukturen. Det er ledelsens vurdering, at finansieringen af koncernens fremtidige drift kan gennemføres med det nye bankengagement med koncernens hovedbankforbindelse 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 2013 59,4% (2012: 59,1%) i koncernen. Den realiserede egenkapitalforrentning for koncernen i 2013 udgjorde (2,7%) (2012: (6,3%)).

Den finansielle gearing kan pr. balancedagen opgøres således:

MODERSELSKAB			KONCERN	
2012	2013	t.kr.	2013	2012
155.000	162.456	Kreditinstitutter/bankgæld	173.067	165.473
(1.818)	(5.317)	Likvide beholdninger	(12.349)	(10.905)
(2.250)	(2.250)	Andre langfristede tilgodehavender	(2.250)	(2.250)
150.932	154.889	Nettorentebærende gæld	158.468	152.318
324.953	339.871	Egenkapital	392.772	405.806
0,46	0,46	Finansiell gearing	0,40	0,38

32. FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER (fortsat)

Likviditet og kapitalberedskab

På koncernniveau var der pr. 31. december 2013 en fri likviditet på 12,3 mio. kr. samt uudnyttede driftskreditter på 17,7 mio. kr. Af koncernens fri likviditet tilhører 5,7 mio. kr. Cemmat'70 S.A.

Ultimo 2013 har Topsil fornyet aftalen med koncernens hovedbankforbindelse, som indebærer forlængelse af eksisterende faciliteter indtil 1. marts 2015. Aftalen er etableret som banklån med et tilsagn på op til 235 mio.kr. fordelt på driftsfaciliteter på 180 mio. kr. samt garantiramme på 55 mio. kr.

På de etablerede banklån er tilknyttet covenants, som relaterer sig til koncernens fremtidige drifts- og balancebudget. Med baggrund i budgettet for 2014 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 kapitalbehov, idet udsving i pengestrømme – såvel størrelsesmæssigt som tidsmæssigt – vil have indflydelse på kapitalbehovet. Det er ledelsens vurdering, at eventuelle negative operationelle afvigelser til de budgetterede pengestrømme rettidigt vil kunne imødegås af mulige likviditetsfremmende tiltag.

Der er udelukkende bankgæld, som forfalder efter mere end 1 år og inden for 5 år. Der henvises til særskilt note.

33. HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGT REVISION

MODERSELSKAB			KONCERN	
2012	2013	t.kr.	2013	2012
430	410	Deloitte, revision årsrapport	630	719
127	70	Deloitte, skatterådgivning	152	127
3	0	Deloitte, andre erklæringer med sikkerhed	0	3
485	270	Deloitte, andre ydelser end revision	420	568
1.045	750	I alt	1.202	1.417

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 Holding ApS, Ejes af medlem af bestyrelsen

Koncernen har haft transaktioner med følgende nærtstående parter i 2012 og 2013:

- Ejendomsaktieselskabet Bangs Gård

Moderselskabet har følgende nærtstående parter:

- Topsil Semiconductor Materials S.A., datterselskab i Polen
- Cemmat'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 Holding ApS, Ejes af medlem af bestyrelsen

Moderselskabet har haft transaktioner med følgende nærtstående parter i 2012 og 2013:

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

Næstformand i moderselskabets bestyrelse, Eivind Dam Jensen, er administrerende direktør og bestyrelsesmedlem i ejendomsaktieselskabet Bangs Gård, der ejer moderselskabets ene lokalitet i Frederikssund.

Resultatoppgørelse

Totalindkomstoppgørelse

Pengestrømsoppgørelse

Balance

Egenkapitaloppgørelse

Noter

35. TRANSAKTIONER MED NÆRTSTÅENDE PARTER

MODERSELSKAB			KONCERN	
2012	2013	t.kr.	2013	2012
2.055	1.587	Husleje, Ejendomsaktieselskabet Bangs Gård	1.587	2.055
85.819	76.222	Dattervirksomheder, salg af varer	0	0
114.293	141.003	Dattervirksomheder, køb af varer	0	0
1.833	512	Dattervirksomheder, renteindtægter	0	0
0	271	Dattervirksomheder, renteomkostninger	0	0
204.000	219.595	I alt	1.587	2.055

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	
2012	2013	t.kr.	2013	2012
2.250	2.250	Depositum Ejendomsaktieselskabet Bangs Gård	2.250	2.250
(230)	(156)	Husleje m.m., Ejendomsaktieselskabet Bangs Gård	(156)	(230)
18.616	17.805	Dattervirksomheder, udlån	0	0
40.959	77.687	Dattervirksomheder, debitortilgodehavende	0	0
(5.484)	(35.575)	Dattervirksomheder, kreditorudstående	0	0
56.111	62.011	Mellemværender i alt	2.094	2.020

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, Torvet 21, 6700 Esbjerg, Denmark	76.000.000	19.000.000	14,4
Depotet SmallCap Danmark A/S Toldbodgade 53 1253 København K	40.256.745	10.064.186,25	7,6

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.	
	2013	2012
Bestyrelsesformand Jens Borelli-Kjær	206	272
Næstformand Eivind Dam Jensen (EDJ-Gruppen)	19.000	18.453
Bestyrelsesmedlem Jørgen Frost	41	41
Bestyrelsesmedlem Michael Hedegaard Lyng	123	123
Bestyrelsesmedlem Jesper Leed Thomsen	0	5
Adm. direktør Kalle Hvidt Nielsen	105	105
Salgs- og Marketingdirektør Jørgen Bødker	810	810
I alt	20.285	19.809

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

38. GODKENDELSE AF ÅRSRAPPORT TIL OFFENTLIGGØRELSE

Bestyrelsen har på bestyrelsesmødet den 25. marts 2014 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse. Årsrapporten forelægges moderselskabets aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 28. april 2014.

ORDLISTE

Ord	Forklaring
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-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.
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.
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.
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 i til lidt mere krævende forbrugerelektronik.
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.
Halvlederindustrien	Halvlederindustrien er en betegnelse for den samlede industri, som fremstiller elektriske komponenter. Industrien består fortrinsvist af store verdensomspændende virksomheder og omsatte for i niveauet 50 mia. kr. i 2012.
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.
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.

Topsil Semiconductor Materials A/S

Siliciumvej 1

DK-3600 Frederikssund

Telephone: 47 36 56 00

Fax: 47 36 56 01

E-mail: topsil@topsil.com

www.topsil.com

CVR nr: 24 93 28 18