

# ÅRSRAPPORT 2015

# TOPSIL

Topsil Semiconductor Materials A/S

CVR nr: 24 93 28 18

Årsrapport for regnskabsåret 1. januar 2015 – 31. december 2015

SILICIUM BIDRAGER TIL  
FREMSTILLINGEN AF  
ENERGIEFFEKTIVE  
POWERKOMPONENTER

# INDHOLD

## LEDELSESBERETNING

Topsil kort fortalt	2
Silicium bruges overalt i det moderne samfund	3
Hoved- og nøgletal	4
Kursen er sat for de kommende 5 år	5
Forventninger til 2016	6
Topsil - en moderne teknologivirksomhed	7
Strategi 2013-2015: "Executing on opportunities"	10
Ny strategi for 2016-2020 med fokus på FZ forretningen	11
Finansielle resultater	13
Risici og risikostyring	16
Lovpligtige redegørelser	18
Aktionærforhold	19
Bestyrelse og direktion	21
Ledelsespåtegning	24
Den uafhængige revisors erklæringer	25

## ÅRSREGNSKAB

Resultatopgørelse	27
Totalindkomstopgørelse	27
Pengestrømsopgørelse	28
Balance	29
Egenkapitalopgørelse	31
Noter	33
Ordlister	61

# TOPSIL KORT FORTALT

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

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

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

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

Topsil omsatte for 287,3 mio. kr. og havde gennemsnitligt 342 fuldtidsansatte i 2015.

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

# SILICIUM BRUGES OVERALT I DET MODERNE SAMFUND

## LEDNINGSNETTET

Silicium bidrager til energieffektiv transport af elektricitet. I fremtidens intelligente eldistributionsnet 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.

## PRODUKTIONS-MASKINER

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 styremekanismer og el-motorer 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.

## MEGATRENDS

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

## VINDMØLLER

En vindmølle skal kunne fange vinden og rotere, opsamle elektricitet og koble sig ind og ud på ledningsnettet, alt efter vindstyrke. Styring af vindmøller og transport af energi kræver intelligent elektronik, og her indgår silicium. Der er silicium i de elektriske komponenter, som sidder i møllehatten. Der er også silicium i vindmøllens transformersystem, som samler energien og leder den ud på ledningsnettet.

## HØJHASTIGHEDSTOG

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.

## 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 ladestanderen til opladning af bilen.

# HOVED- OG NØGLETAL

• OMSÆTNINGEN I 2015 STEG MED 5% TIL 287,3 MIO. KR.

• DRIFTSRESULTATET (EBITDA) FORBEDRET TIL 17,6 MIO. KR. I 2015 MOD (9,4) MIO. KR. I 2014.

• OMKOSTNINGSBASE REDUCERET MED 7 MIO. KR.

• NEDSKRIVNING AF KONCERN-GOODWILL OG AKTIVER I POLSK DATTERSELSKAB MED HENHOLDSVIS 17 OG 48 MIO. KR.

• PENGESTRØM VEDRØRENDE DRIFT BLEV 7,0 MIO. KR. MOD (6,3) MIO. KR. I 2014.

T.kr.	2015	2014	2013	2012	2011
Nettoomsætning	287.302	272.328	312.102	289.567	367.439
Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)	17.632	(9.355)	20.996	12.795	35.106
Resultat af primær drift (EBIT)	(77.643)	(38.703)	(6.395)	(13.913)	6.027
Resultat af finansielle poster	(18.497)	(10.900)	(6.315)	(3.728)	(9.298)
<b>Årets resultat</b>	<b>(90.065)</b>	<b>(41.992)</b>	<b>(9.790)</b>	<b>(24.670)</b>	<b>(6.818)</b>
Moderselskabets aktionærs andel heraf	(90.298)	(42.130)	(9.382)	(24.596)	(5.750)
Pengestrømme vedrørende drift	6.967	(6.318)	18.321	(3.827)	4.666
Pengestrømme vedrørende investeringer	(9.392)	(14.182)	(24.065)	(131.706)	(107.752)
Investeringer i materielle aktiver	3.674	8.822	15.594	122.886	102.945
Aktiekapital	132.029	132.029	132.029	132.029	132.029
Moderselskabets aktionærs andel af egenkapital	243.912	327.759	376.668	387.828	394.010
Minoritetsaktionærs andel af egenkapital	16.782	16.585	17.286	17.978	35.096
Koncernens egenkapital i alt	260.694	344.344	393.954	405.806	429.106
Balancesum	549.410	633.213	656.624	686.223	601.495
Investeret kapital	440.069	522.564	557.011	575.496	440.663
Nettorentebærende gæld (Nettorenteaktiv)	182.462	180.616	158.469	152.318	4.301
Nettoarbejdskapital (NWC)	117.643	118.620	140.106	142.504	125.789
<b>NØGLETAL</b>					
EBITDA-margin (%)	6,1	(3,4)	6,7	4,4	9,6
EBIT-margin/overskudsgrad (%)	(27,0)	(14,2)	(2,0)	(4,8)	1,6
Afkast af investeret kapital (%)	(16,1)	(7,2)	(1,1)	(2,7)	1,5
Dækningsgrad (%)	47,6	48,1	46,3	47,6	49,0
Soliditetsgrad (%)	47,4	54,4	60,0	59,1	71,0
Egenkapitalens forrentning (%)	(29,8)	(11,4)	(2,4)	(5,9)	(1,4)
Antal aktier, aktuelt (t.stk.)	528.114	528.114	528.114	528.114	528.114
Resultat pr. aktie (kr.)	(0,17)	(0,08)	(0,02)	(0,05)	(0,01)
Børskurs pr. aktie (kr.)	0,28	0,41	0,71	0,38	0,48
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	342	356	344	358	383

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

# KURSEN ER SAT FOR DE KOMMENDE FEM ÅR

**2015-resultatet var på niveau med vores forventninger, og vi har gjort status over strategiperioden 2013-2015. De gennemførte effektiviseringstiltag har været vigtige milepæle, men der er stadig behov for at fokusere forretningen for at sikre det nødvendige løft i indtjeningen. Derfor har vi truffet beslutning om at restrukturere forretningen og ophøre med tabsgivende aktiviteter samt indgå strategiske samarbejder for yderligere at styrke forretningen. Tilpasningen har betydet store nedskrivninger i 2015, og i 2016 vil resultatet være belastet af engangsomkostninger.**

I 2015 nåede vi de udmeldte omsætnings- og indtjenningsniveauer for 2015. Omsætningen steg med 5% i et marked, der ifølge analyseinstituttet Yole Development faldt 9%. Driftsresultatet blev forbedret fra et underskud på 9,4 mio. kr. i 2014 til et overskud på 17,6 mio. kr. i 2015. Årets resultat var negativt påvirket af nedskrivninger på i alt 65 mio. kr.

Årets resultat er ikke tilfredsstillende. Det skal ændres med implementeringen af den nye strategi, der fokuserer på et markant løft i indtjeningen, som afspejler vores position i markedet.

## OMSÆTNINGSVÆKST PÅ TRODS AF EFTERVEER FRA REKLAMATIONSSAGEN

Reklamationssagen trak stadig sine spor i 2015. Vi fik dog afsluttet sagen på tilfredsstillende vis over for både kunde og leverandør, og de genoptagne leverancer er forløbet upåklageligt.

Sideløbende har det fokuserede salgsarbejde båret frugt på specielt det kinesiske marked med en vækst på 62%. I Kina er det primært FZ produkterne, og specielt det nye 200 mm produkt, som efterspørges, mens fremgangen på det amerikanske marked på ca. 50% primært var drevet af et højere salg af FZ-HPS og CZ. Lanceringen af det nye 200 mm FZ skiver har ligeledes levet op til forventningerne og er i kvalifikation hos fire kunder.

Produktlanceringer i 2014 og 2015 har haft afgørende betydning for vores positionering. Kvalifikationsprocesserne strækker sig ofte over to år og kræver en dedikeret og aktiv deltagelse, som har højeste prioritet i tråd med vores ønske om at opbygge en performancekultur med kunden i centrum.

## VÆKSTPOTENTIAL ET ER INTAKT

På trods af en årrække med negativ efterspørgselsudvikling og et markant prispres bliver vi stadig bekræftet i de langsigtede positive markedstrends

for afsætning af ultrarent silicium. Der er et stigende fokus på grøn energi samt effektive elforsyningsnet og transportløsninger. Områder, som alle kræver højt-tydende, ultrarent silicium – Topsils kernekompetence. De seneste opdateringer fra analyseinstituttet Yole Development estimerer en vækst i værdi på 6% i 2016 og en gennemsnitlig vækst på powermarkedet på 5% p.a. frem til 2020.

## NY FOKUSERET STRATEGI

I den forgangne strategiperiode nåede vi vigtige effektiviseringsmilepæle, og i den indeværende strategiperiode skal forretningen fokuseres yderligere ved restrukturering af tabsgivende aktiviteter og indgåelse af strategiske samarbejder. Salgsvækst og væsentligt bedre kostpriser driver det forventede løft i indtjeningen.

Målet er en gennemsnitlig omsætningsvækst på 5% p.a. i strategiperioden, og en stigning i EBITDA-marginen fra 6% i 2015 til 15-20% i 2020.

- Salgsindsatsen fokuseres på FZ- og EPI-produkterne til høj og mellemspændingssegmentet
- Produktionen effektiviseres, herunder strategisk restrukturering af tabsgivende aktiviteter
- Nye råvareleverandøraftaler indgås med bedre priser og større fleksibilitet.

Konkurrencesituationen kræver et stramt omkostningsfokus. Muligheden for at outsource en række

processer, og indgåelse af nye råvareaftaler vil ligeledes på den længere bane have en væsentlig positiv påvirkning på resultatet men vil sætte pres på likviditeten i 2016. På den korte bane vil der skulle anvendes 65 mio. kr. til omstrukturering og genforhandling af råvareaftalerne.

2016 vil byde på markedsmæssige udfordringer, men vi vil også se effekten af vores evige stræben efter at levere "state-of-the-art" produkter og tilpasse os kundernes behov. Det kan kun lade sig gøre med fælles indsats og det fælles fokus om at sætte kunden i centrum. Tak til vores medarbejdere, som i den forgangne år ydede en kæmpe indsats.

**Kalle Hvidt Nielsen**  
CEO



# FORVENTNINGER TIL 2016

Den netop lancerede strategi vil skabe en stærkere platform for fremtiden og dermed sikre et markant løft i indtjeningen fra 2017. De strategiske initiativer omfatter

- Salgsinitiativer til forøgelse af omsætningen af FZ og EPI produkter
- Frikøb fra tyngende råvarekontrakt med samtidig indgåelse af ny kontrakt på tidssvarende markedsvilkår
- Restrukturering af Topsils tabsgivende aktiviteter samt fortsat optimering og effektivisering af produktionen.

Størstedelen af de strategiske initiativer vil blive igangsat allerede i 2016, som derfor vil være præget heraf. Der henvises til strategifafsnit på side 11 for yderligere omtale.

For 2016 forventes en omsætning på niveau med 2015. Priserne vil fortsat være under pres i 2016,

men dette kompenseres af vækst i volumen samt effektiviseringer og omkostningsreduktion.

For EBITDA forventer vi:

Mio. kr.	EBITDA
Før strategiske initiativer	15-25
Engangsomkostninger ifm. strategiske initiativer	(65)
Efter strategiske initiativer	(40)-(50)

Engangsomkostningerne består væsentligst af omkostning til frikøb af eksisterende råvarekontrakt, nedskrivning af varelagre så de afspejler de nye indkøbspriser samt omkostninger i forbindelse med strategisk restrukturering af tabsgivende aktiviteter. Ca. 1/3 af engangsomkostningerne har ikke likviditetseffekt.

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

# TOPSIL – EN MODERNE TEKNOLOGIVIRKSOMHED

Vigtige milepæle blev nået i strategiperioden 2013-2015, men den negative efterspørgselsudvikling globalt reducerede mulighederne for omsætningsvækst og forbedret cash flow fra driften. I den kommende strategiperiode 2016-2020 fokuseres virksomheden yderligere ved restrukturering af tabsgivende aktiviteter og indgåelse af strategiske samarbejder. Målet er en gennemsnitlig omsætningsvækst på 5% p.a. i strategiperioden, og en stigning i EBITDA-marginen fra 6% i 2015 til 15-20% i 2020.

Topsil har et mål om at være den førende leverandør af ultrarent silicium til den globale halvlederindustri, og mere end 50 års erfaring har skabt en unik position til at forfølge selskabets mission:

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

Silicium har unikke egenskaber i forhold til at styre og kontrollere strøm i elektriske komponenter. Markedet er karakteriseret af få men meget store udbydere, hvor Topsils har en unik styrkeprofil i forhold til:

- Bredden i produktporteføljen inden for silicium til power
- Kernekompetencen inden for det ultrarene silicium (Float Zone)
- En state-of-the-art produktionsplatform
- Den global tilstedeværelse og stærke position i EU og Kina
- De stærke kunderelationer

Det er afgørende for Topsils fremtidige succes, at selskabet hele tiden evner at tilpasse sig kundernes behov. Derfor anvendes der mange ressourcer på at udvikle nye produkter og optimere produktionsprocessen.

Globalt er der et øget fokus på klimaløsninger og energieffektivitet, hvilket understøtter de langsigte-

de vækstmuligheder for silicium. Den økonomiske afmatning i store dele af Verden har dog kortsigtet skabt usikkerhed omkring væksttempoet. De seneste vækstforventninger fra Analyseinstituttet Yole Development estimerer en gennemsnitlig vækst for powermarkedet på 5% frem til 2020.

## TOPSILS PRODUKTORTEFØLJE

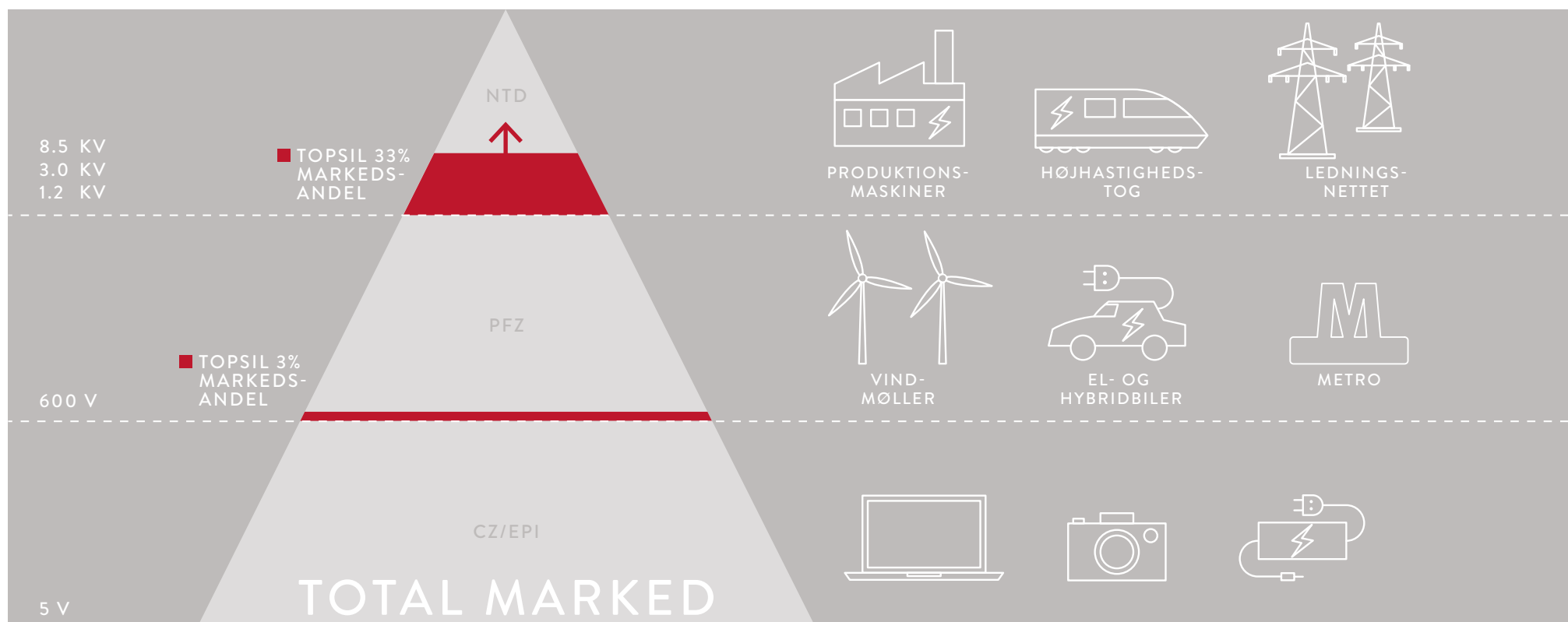
Topsils ultrarene silicium produceres på to forskellige måder; Float Zone (FZ) og Czochralski (CZ). FZ kan håndtere de højeste spændingsniveauer, mens CZ dækker de lavere spændingsniveauer – dog med mulighed for at overlape på udvalgte anvendelsesområder.

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

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

- FZ-PFZ – Preferred Float Zone er et mellemspændingsprodukt, der bl.a. anvendes til vindmøller og persontransport i forbrugersegmentet.
- FZ-HPS – Hyper Pure Silicon er et specialprodukt, der benyttes i optoelektronik (røntgenudstyr og detektorer). FZ-HPS adskiller sig fra de øvrige produkter ved at være relateret til optoelektronik og ikke powerelektronik i den klassiske forstand.
- CZ – Czochralskisilicium anvendes til mindre teknisk avancerede produkter, herunder forbrugerelektronik.
- CZ-EPI – er en særlig variant af CZ-produkterne, hvor CZ-skiven tilføres et særligt krystallinsk lag, som giver forbedrede strømførende egenskaber, og som derved gør skiven anvendelig til lidt mere komplekse produkter, fx vindteknologi.

Topsil har en betydelig markedsandel på det vigtige FZ-NTD marked, og arbejder fokuseret på at få en større markedsandel på PFZ markedet. Lancering af den næste skivegeneration af henholdsvis 200 mm og 150 mm har medvirket til denne positionering.



## POSITIVE VÆKST- FORVENTNINGER TIL SILICIUMMARKEDET

Efter flere års fald i markedet forventer Yole Developpement en positiv udvikling i 2016. Fremgangen for mellem- (FZ-PFZ) og højspændingsprodukterne (FZ-NTD) indtil 2020 forventes at komme fra 150 mm og 200 mm med de højeste vækstrater i 200 mm. Topsil har i overensstemmelse med strategien udviklet en række nye produkter for at imødekomme den fremadrettede efterspørgsel, herunder den nye generation 200 mm FZ siliciumskiver samt den næste version 150 mm FZ siliciumskiver.



## TOPSIL – EN MODERNE TEKNOLOGIVIRKSOMHED

## STRATEGI 2013-2015

## NY STRATEGI 2016-2020

**KERNEKOMPETENCER INDE  
FOR ULTRARENT SILICIUM**

En færdig siliciumskive har gennemgået mere end 100 procestrin fra råvare (polysilicium) til færdig siliciumskive. Hvert trin stiller store krav til renhed og nøjagtighed som sikrer, at skiven får de specificerede elektriske egenskaber.

Der er tale om en langvarig og kompleks produktionsproces, som kræver tæt og kompetent overvågning for at opnå den krævede ekstreme renhed. Topsil investerer mange ressourcer i medarbejdernes kompetenceprofiler og har ligeledes implementeret et omfattende kvalitetsstyringssystem. Topsil blev i 2015 re-certificeret under TS 16949 kvalitetssystemet.

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

Topsil er i tæt kontakt med de væsentligste råvareleverandører, og da det er kritisk at have indblik i alle leveandørens forretningsgange og processer, bruger Topsil kvalificerede leverandører.

Topsils siliciumskiver anvendes primært i produktionen af powerkomponenter, hvor de anvendes enkeltvis eller indgår i større serier og moduler til at omforme og styre stærke strømme, fx ind- og udkobling af vindmøller, til frekvensomformere i motorstyringer og strømføring i højhastighedstog. Powermarkedet var i 2015 på knap 1 mia. USD.

**STATE-OF-THE-ART  
PRODUKTIONSPLATFORM**

Topsils nye state-of-the-art produktionsfacilitet i Danmark blev fuldt indkørt i 2015, og hele FZ krystalproduktionen bliver nu produceret på den nye fabrik. Den ny produktionsfacilitet er designet til FZ produktion med et strømnet flow, og det specialdesignede

produktionsudstyr har muliggjort en professionalisering af produktionsprocessen i Danmark.

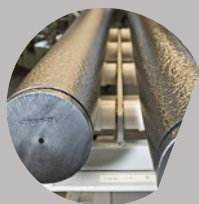
Produktionsomlægningen har medført betydelige effektiviseringsgevinster allerede, som også vil blive intensiveret og høstet i den kommende strategiperiode.

**GLOBAL TILSTEDEVÆRELSE OG  
STÆRKE KUNDERELATIONER**

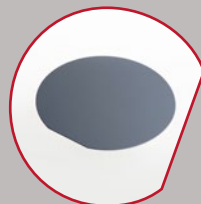
Topsil har en global tilstedeværelse med en stærk position i Europa og høje vækstrater i både Kina og USA. Europa er stadig Topsils største region med mangeårige kunderelationer, der har været afgørende i forhold til den kontinuerlige produktudvikling. Topsil har en høj kundetilfredshed og deraf en stor kundeloyalitet.

**VÆRDIKÆDEN FOR EN FZ-WAFER**

## POLYSILICIUM



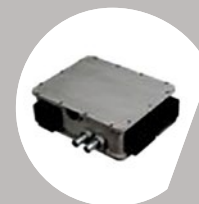
## FÆRDIG SKIVE



## POWER KOMPONENT



## POWER MODUL



## SLUTBRUGER APPLIKATION



Med venlig tilladelse fra Toyota Hybrid

**PRODUKTION AF FÆRDIG SKIVE**

Intern forædling af polysilicium

Omsmelting ved induktionsvarme

Doteringsproces

Skivefremstilling

Efterbehandling (overfladebehandling)

Kvalitetssikring

Kunde

# STRATEGI 2013-2015: ”EXECUTING ON OPPORTUNITIES”

Den netop afsluttede strategiperiode 2013-15, ”Executing on opportunities” var præget af en negativ efterspørgsels- og prisudvikling globalt, og i tillæg blev selskabet ramt af en større reklamationssag i 2014, som umuliggjorde vækst i omsætningen.

Vigtige milepæle blev nået i forhold til effektivisering af produktionen og lancering af en række produkter til yderligere positionering på høj- og mellemspændingsområdet. Korrigeret for kundereklamationssagen er det ledelsens vurdering, at omsætningsvæksten i strategiperioden ville have været mellem 10-20%.

Strategien byggede på fire hovedområder:

- At styrke positionen inden for høj- og mellemspændingsprodukter (FZ-NTD og FZ-PFZ).
- At etablere en stærkere position på de strategisk vigtige markeder, Japan og Kina.
- At nedbringe arbejdskapitalen og øge cash flow fra driften.
- At effektivisere produktionen og øge udnyttelsesgraden af råvarerne.

## PRODUKTER

I 2013 og 2014 lancerede Topsil nye generationer af 200 mm FZ siliciumskiven og 150 mm FZ siliciumskiven. 150 mm FZ siliciumskiven bygger på 200 mm platformen og understøtter en væsentligt mere effektiv produktionsproces hos både kunderne og Topsil. Produkterne er blevet kvalificeret hos en række centrale kunder og indgår nu i deres løbende produktion. Det tager 1-2 år for kunderne at omlægge produktionen til brug af de nye formater, og i de kommende år vil der ske en yderligere kvalificering hos både eksisterende og potentielt nye kunder, samtidigt med at den fulde effekt af indsalget vil kunne ses i tallene. I 2015 voksede salget af 200 mm FZ med over 500% og udgjorde lidt over 10% af siliciumomsætningen.

## MARKEDER

Topsil etablerede i 2013 eget kontor på det strategisk vigtige japanske marked, og indgik primo 2014 en samarbejdsaftale med en japansk partner om salg og markedsudvikling af ultrarene siliciumprodukter. På det kinesiske marked blev der i 2014 indgået rammeaftaler med to store kunder. Aftalerne omfatter levering af silicium til energiinfrastrukturprojekter samt transportformål i perioden 2014-2017, og Topsil har haft en betydelig vækst i 2015 på dette vigtige marked.

## LIKVIDITET

Gennem en række initiativer, som hurtigere inddrivelse af tilgodehavender, længere kredittid fra leverandører samt genforhandling af råvarekontrakter og opnået prisreduktion blev arbejdskapitalen reduceret med 24,9 mio. kr. (17%) i strategiperioden. Omkostningsbasen er ligeledes blevet reduceret i perioden med 26 mio. kr. (18%) fra 2011 til 2015, blandt andet ved reduktion af medarbejderstaben fra 383 til 342.

Senest ved en reduktion af funktionærstaben med 15 fuldtidsansatte primo 2015.

## EFFEKTIVISERING

I 2014 ophørte produktionen på den tidligere produktionsfacilitet, og al produktion i Danmark skete efterfølgende på den nye ultramoderne siliciumfabrik. Topsils målsætning om at nedbringe den gennemsnitlige variable omkostning pr. skive med minimum 15% hen over strategiperioden blev realiseret allerede i 2014, og i alt er besparelsen opgjort til 21% ultimo 2015, blandt andet ved en højere udnyttelsesgrad af råvarer, bedre indkøbsbetingelser hos underleverandører og øget anvendelse af spildprodukter fra siliciumproduktionen.

# NY STRATEGI FOR 2016-2020 MED FOKUS PÅ FZ FORRETNINGEN

**Topsils nye strategi 2016-2020 fokuserer på FZ og EPI markedet og omfatter en række strategiske initiativer, som sigter efter at øge salget, at blive markant mere konkurrencedygtig på produktionsomkostninger samt reducere pengebinding i lagre betydeligt. De finansielle målsætninger er blandt andet at komme tilbage på EBITDA-marginer på 15-20%, samt sikre et solidt cash flow over strategiperioden.**

Analyseinstituttet Yole Developpement estimerer, at efterspørgslen på powermarkedet målt i værdi faldt med ca. 9% i 2015 (+3% i 2014). Det var især i 2. halvår, at der kunne registreres en afmatning, som dog forventes at blive afløst af positiv udvikling i den kommende strategiperiode.

For powermarkedet forventer Yole Developpement således en gennemsnitlig vækstrate på ca. 5% i værdi i perioden indtil 2020. Prispresset fortsætter som følge af overkapacitet og den svage yen, og vurderes af Yole Developpement at fortsætte i hele strategiperioden. De største prisfald forventes i 200 mm, i takt med at en betydelig stigning i volumen. I 2020 forventes 200 mm at udgøre ca. halvdelen af markedet målt i værdi. De største vækstrater forventes inden for mellemspænding (FZ-PFZ) og højspænding (FZ-NTD).

Hovedpunkterne i den nye strategi omfatter følgende:

- Styrkelse af salgsindsatsen på FZ- og EPI-produkter til høj- og mellemspændingssegmentet
- Effektivisering af produktionen, herunder strategisk restrukturering af tabsgivende aktiviteter
- Nye aftaler med råvareleverandører med bedre priser og større fleksibilitet.

## STYRKELSE AF SALGSINDSATSEN

Topsil har i overensstemmelse med strategien udviklet en række nye produkter for at imødekomme kundernes efterspørgsel, herunder den nye generation 200 mm FZ siliciumskiver samt den næste version 150 mm FZ siliciumskiver. Topsil er ligeledes i gang med udvikling af et nyt FZ produkt, som vil forbedre de tekniske egenskaber af FZ siliciumskiver betydeligt, og sikre kunderne en endnu bedre performance, og Topsil har ansøgt om patent på FZ produktet for at styrke konkurrencekraften. Disse produktinnovationer er

vigtige elementer i bestræbelserne på at skabe vækst i strategiperioden.

## EUROPA

Det europæiske marked er kendetegnet ved, at der i en længere årrække har været politisk fokus på klimaløsninger og intensivering af energieffektivitet. Topsil har formået at opbygge en solid position i Europa.

Topsil strategi er, at denne skal fastholdes og udbygges ved en kontinuerlig videreudvikling af kunderelationerne samt produktporteføljen hos Topsils kunder.

## KINA

Kina er ligeledes et strategisk vigtigt marked. I højt tempo udvikles markedet økonomisk og teknologisk, og fra politisk side forventes det offentlige at investere anseelige midler i fortsat udbygning af infrastrukturen (International Energy Agency 2014).

I Kina har indsatsen båret frugt, og Topsil har gennem de seneste år løftet salget væsentligt, og fremover vil indsatsen blive styrket yderligere.

## JAPAN

Cirka 1/3 af det samlede verdensmarked af FZ silicium afsættes i Japan. Topsil har etableret eget salgskontor i Japan og indgået samarbejdsaftale med en japansk partner om salg og udvikling af det japanske marked.

Det har nu materialiseret sig i nye kunderelationer samt igangværende kvalifikationer af Topsils produkter hos en række nye og eksisterende kunder, herunder kvalifikation af næste generation FZ siliciumskiver på 200 mm hos tre japanske kunder.

Gennem de senere års øgede indsats i Japan er der nu opbygget en væsentlig salgs-pipeline og igangsat mange kvalifikationer. Indsatsen vil blive fastholdt i den kommende periode med øget fokus på at omsætte den styrkede pipeline til øget salg.

## USA

Størstedelen af masseproduktionen er nu flyttet fra USA til Fjernøsten, hvorfor det amerikanske marked er et specialproduktmarked. Vi har i 2015 været succesfulde i at skabe betydelig vækst på det amerikanske marked, og arbejdet med at videreudvikle markedet vil fortsætte med samme kraft i strategiperioden.

## STRATEGISKE PARTNERSKABER

Selskabet forhandler desuden med en industripartner om muligheden for at indgå et strategisk salgs- og produktionssamarbejde over for i første omgang få men store udvalgte kunder, hvor partneren har en stærk position, men mangler adgang til de FZ-produkter, Topsil kan tilbyde.

### EFFEKTIVISERING AF PRODUKTIONEN OG STRATEGISK RESTRUKTURERING AF TABSGIVENDE AKTIVITETER

Topsil har sikret en gennemgribende effektivisering af produktionen gennem automatisering, procesforbedringer og simplificeringer. Dette arbejde fortsættes med uformindsket styrke med markante driftsmæssige besparelser til følge.

I tillæg påbegyndes en yderligere fokusering af Topsils forretning ved restrukturering af tabsgivende aktiviteter. Dette vil medføre nedlukning af en række tabsgivende produkter og outsourcing af en række processer til underleverandører. Topsil har i den forbindelse indgået en aftale med en stor industripartner, der styrker supply chain inden for de pågældende områder.

Restrukturering af tabsgivende aktiviteter forventes at få en betydelig positiv driftsmæssig effekt i størrelsesordenen 10 mio. kr. årligt efter fuld implementering.

### NYE RÅVARELEVERANDØRAFTALER MED BEDRE PRISER OG STØRRE FLEKSIBILITET

Topsil har i de senere år været belastet af to langsigtede råvarekontrakter, som blev indgået i 2010. Markedsprisen på såvel råvarer som Topsils færdige produkter er siden da faldet betydeligt, ligesom volumenforpligtelserne har oversteget Topsils behov væsentligt.

Topsils salgspriser har i vid udstrækning fulgt det nedadgående marked, men det har ikke i samme omfang været tilfældet for råvarepriserne. Det har betydet et væsentligt pres på indtjeningen, og samtidig har de høje volumenforpligtelser betydet en væsentlig større lageropbygning end nødvendigt.

Topsil har i 2016 indgået aftale med den ene af de to leverandører og er i forhandling med den anden. Resultatet af disse aftaler forventes at være betydeligt reducerede råvarepriser sammenlignet med 2015 niveauet, samt mulighed for løbende tilpasning af indkøbsforpligtelsen.

### FINANSIELLE MÅLSÆTNINGER FOR 2016-2020

- En gennemsnitlig årlig omsætningsvækst på 5% frem mod 2020
- En EBITDA margin på 15-20% stigende over strategiperioden drevet af salgsvækst, reduktion af produktionsomkostninger samt restrukturering af tabsgivende aktiviteter
- Senest ultimo 2017 at have en lagerbinding på maksimalt 120 mio. kr. i forhold til 163,4 mio. kr. ved udgangen af 2015. Målet er inden for strategiperioden at reducere lageret til under 100 mio. kr.

# FINANSIELLE RESULTATER

Omsætningen i 2015 steg med 5%, og driftsresultatet (EBITDA) blev forbedret fra et negativt resultat på (9,4) mio. kr. i 2014 til 17,6 mio. kr. i 2015. Effekten af de gennemførte effektiviseringstiltag i 2014 og 2015 har påvirket omkostningsbasen positivt. Årets resultat er negativt belastet af nedskrivninger på i alt 65 mio. kr. Nedskrivningen har ingen likviditetsmæssig effekt.

## AKTIVITETSNIIVEAUET STEG SOM FORVENTET

På trods af en skærpet konkurrencesituation opnåede Topsil en omsætning i 4. kvartal 2015 på 68,5 mio. kr. mod 67,8 mio. kr. i samme kvartal 2014. For året som helhed steg omsætningen med 5% til 287,3 mio. kr., hvilket var en smule over de præciserede forventninger i delårsrapporten for 3. kvartal 2015.

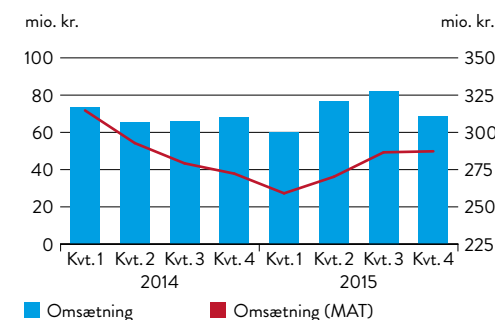
## FORTSAT STÆRK POSITION I EUROPA, VÆKST I USA OG PÅ DET KINESISKE MARKED

Det europæiske marked har i en årrække tegnet sig for den største del af siliciumomsætningen, og det var også tilfældet i 2015 med 61% af omsætningen. USA udgjorde 12%, og Asien udgjorde 27% af siliciumomsætningen.

Topsils salg til det europæiske marked udgjorde 165,7 mio. kr. i 2015 mod 171,6 mio. kr. i 2014, svarende til et fald på 3%, hvilket blandt andet skyldes genoptagne leverancer til reklamationsskuden fra 2014 på et lavere niveau samt prispres. Det europæiske marked er fortsat kendetegnet ved et politisk fokus på klimaløsninger og intensivering af energieffektivitet, hvor Topsil har positioneret sig stærkt.

Topsils salg til det asiatiske marked udgjorde 74,7 mio. kr. i 2015 mod 65,3 mio. kr. i 2014, svarende til en vækst på 14%. Udviklingen dækker over en betydelig salgsmæssig fremgang på det kinesiske marked på 62% og en afdæmpet udvikling i Japan inden for CZ-EPI forretningen. Væksten på det kinesiske marked var drevet af salg af 200 mm FZ, samt at det er lykkedes at vinde en række infrastrukturprojekter.

## OMSÆTNING



Omsætningen på det amerikanske marked blev markant forbedret med en fremgang fra 21,7 mio. kr. i 2014 til 32,5 mio. kr. i 2015. Omkring halvdelen af Topsils FZ-HPS-produkter sælges på dette marked.

## MÅLOPFYLDNING 2015

Mio. kr.	Forventninger til året i 3. kvartal 2015	2015	2014
Omsætning	Omsætningsfremgang på 2-5%, svarende til 278-286 mio. kr.	287,3	272,3
EBITDA	EBITDA i den nedre del af intervallet 14-24 mio. kr.	17,6	(9,4)

## GEOGRAFISK OMSÆTNINGSANDELE FORDELT PÅ SILICIUMPRODUKTER

	FZ		CZ/EPI		Total	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
EU	52%	58%	9%	8%	61%	66%
USA	5%	5%	7%	3%	12%	8%
Asien	19%	14%	8%	12%	27%	26%
<b>I alt</b>	<b>76%</b>	<b>77%</b>	<b>24%</b>	<b>23%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

### ØGET SALG AF FLOAT ZONE TIL HØJSPÆNDINGSSEGMENTET

I 2015 steg omsætningen af FZ-NTD med 8% til 145,9 mio. kr., væsentligst som følge af den store salgsmæssige fremgang i Kina, som primært skyldtes salg af nye 200 mm FZ produkter. FZ-HPS salget steg med 16% til 19,9 mio. kr. blandt andet drevet af salg fremgangen i USA. Omsætningen af FZ-PFZ blev 40,0 mio. kr., hvilket var på niveau med 2014, og dækker over en øget priskonkurrence kompenseret af volumen fremgang og en styrket dollarkurs.

CZ og CZ-EPI omsætningen steg med 7% i 2015. Udviklingen afspejler en betydelig vækst i CZ på 20% blandt andet drevet af væksten på det amerikanske marked og den styrkede dollarkurs, og en mindre vækst på CZ-EPI på 1%. Udviklingen i efterspørgslen på EPI dækker over en afdæmpet udvikling hos en stor kunde på det japanske marked, men også over tilgangen af en ny større kunde efter succesrig kvalifikation i 2015.

### AKTIVITETER UDEN FOR KERNEFORRETNING: EJENDOMSDRIFT

Omsætningen relateret til ejendomsdrift udgjorde 14,5 mio. kr. i 2015. Topsil Polen er ejendomsselskabets største lejer. Det er Topsils målsætning at afhænde ejendomsselskabet enten ved salg af den samlede aktiepost eller ved delvist salg af jordstykker.

### DÆKNINGSGRAD

Dækningsgraden udgjorde 47,6% i 2015, hvilket er et fald på 0,5% point i forhold til 2014. Faldet i dækningsgraden dækker blandt andet over salg af en større mængde remelt for 3,3 mio. kr. til en pris, som var tæt på kostpris samt indkøris- og opskaleringsomkostninger i forbindelse med 200 mm produktion. Korrigeres for dette er dækningsgraden steget i forhold til 2014.

### OMKOSTNINGSBASEN REDUCERET I 2015

Andre eksterne omkostninger og personaleomkostninger udgjorde 119,0 mio. kr. i 2015 mod 140,3 mio. kr. i 2014, som var negativt påvirket af den ekstraor-

dinære situation i forbindelse med reklamationssagen. Korrigeres for dette blev omkostningsbasen reduceret med ca. 7 mio. kr. i 2015.

Personaleomkostningerne faldt i 2015 med 4,0 mio. kr. til 73,4 mio. kr., hvilket primært skyldes den gennemførte personale reduktion.

Det gennemsnitlige antal medarbejder udgjorde 342 i 2015 mod 356 i 2014. Faldet var et resultat af den gennemførte personale reduktion primo 2015 samt tilbageholdenhed med genbesættelser ved naturlig afgang. Ved udgangen af 2015 var der 329 medarbejdere i Topsil-koncernen.

### EBITDA

Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA) blev (0,5) mio. kr. i 4. kvartal 2015 mod (3,8) mio. kr. i samme kvartal 2014. 4. kvartal 2014 var negativt påvirket af nedskrivning af tilgodehavende kompensation fra underleverandør vedrørende reklamationssagen med 5 mio. kr.

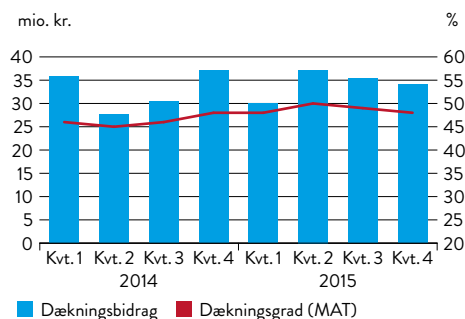
For 2015 blev EBITDA 17,6 mio. kr., svarende til en EBITDA margin på 6,1% mod (9,4) mio. kr. og (3,4)% i 2014.

### AF- OG NEDSKRIVNINGER STIGER SOM FØLGE AF STRATEGISKE INITIATIVER

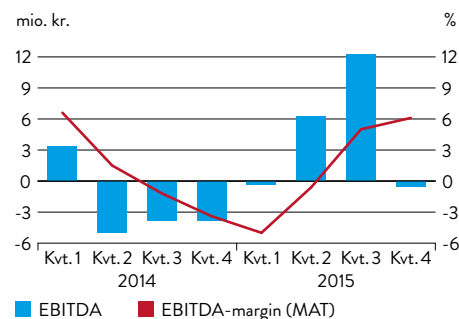
Afskrivninger og nedskrivninger i 2015 udgjorde 95,3 mio. kr. mod 29,3 mio. kr. sidste år. I forbindelse med strategiprocesen og gennemførte impairment tests er aktiverne i det polske datterselskab blevet nedskrevet med 47,6 mio. kr. og koncerngoodwill er tilsvarende blevet nedskrevet med 17,4 mio. kr., i alt en nedskrivning på ca. 65 mio. kr. De gennemførte nedskrivninger er non-cash og vil reducere de fremtidige årlige afskrivninger med ca. 8 mio. kr. (2016).

Resultat af primær drift (EBIT) blev (77,6) mio. kr. i 2015 mod (38,7) mio. kr. i 2014.

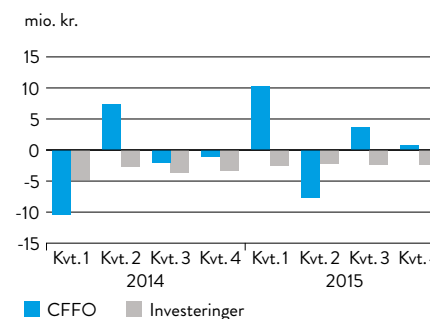
### DÆKNINGSBIDRAG OG DÆKNINGSGRAD



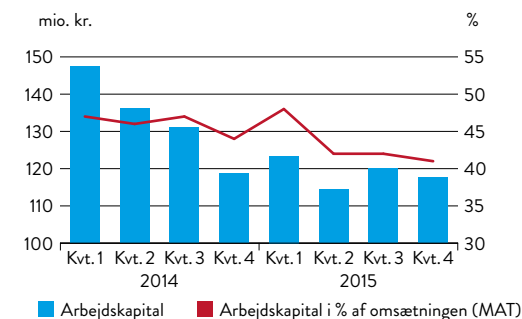
### EBITDA OG EBITDA-MARGIN



### CFFO OG INVESTERINGER



### ARBEJDSKAPITAL



Finansielle poster udviste i 2015 en nettoudgift på 18,5 mio. kr. mod 10,9 mio. kr. i 2014. De finansielle omkostninger steg bl.a. som følge af renteforhøjelse på den eksisterende bankgæld samt gebyrer i forbindelse med udvidelse af sikkerhedsstillelser over for Topsils hovedbankforbindelse. Renter af gæld udgjorde 10,3 mio. kr. i 2015 mod 8,8 mio. kr. i 2014, og gebyrer udgjorde 2,8 mio. kr. i 2015. Valutakursreguleringerne belaster resultatet negativt med 5,3 mio. kr. blandt andet som følge af den styrkede dollarkurs.

### ÅRETS RESULTAT

Resultat før skat var (96,1) mio. kr. i 2015 mod (49,6) mio. kr. i 2014. Skat af årets resultat udgjorde en indtægt på 6,1 mio. kr. Årets resultat blev (90,1) mio. kr. mod (42,0) mio. kr. i 2014.

### BALANCESUM REDUCERET I 2015

Koncernens balancesum udgjorde 549,4 mio. kr. ultimo året – et fald på 83,8 mio. kr. (13%) i forhold til 2014.

De langfristede aktiver blev reduceret med 86,6 mio. kr. primært som følge af den gennemførte nedskrivning af værdien af de polske aktiver med 47,6 mio. kr. samt nedskrivningen af koncerngoodwill på 17,4 mio. kr.

### NETTOARBEJDSKAPITALEN

Topsils nettoarbejdskapital udgjorde 117,6 mio. kr. ved årets udgang mod 118,6 mio. kr. året før.

Lagerbeholdningerne androg 163,4 mio. kr. pr. 31. december 2015, hvilket var en forøgelse med 7,3 mio. kr. i forhold til 31. december 2014. Stigningen er en konsekvens af tidligere indgåede kontraktuelle råvareforpligtelser.

Andre tilgodehavender blev reduceret med 8,1 mio. kr. til 8,9 mio. kr. ultimo 2015 og anden gæld blev reduceret med 16,8 mio. kr. til 15,5 mio. kr. Begge var væsentligst en konsekvens af afslutningen og afregningen af reklamationssagen med henholdsvis kunde og underleverandør.

Modtagne forudbetalinger androg 25,3 mio. kr. ultimo 2015, hvilket var en stigning med 17,2 mio. kr. i forhold til ultimo 2014. Stigningen var en følge af kontraktforlængelse med en af Topsils største kunder primo 2015.

### PENGESTRØM POSITIVT PÅVIRKET AF FORBEDRINGEN I DRIFTSRESULTATET

Topsil genererede pengestrømme fra driften på 7,0 mio. kr. i 2015 mod (6,3) mio. kr. året før. Pengestrømme fra driften var positivt påvirket af det højere indtjeningsniveau samt forudbetaling modtaget fra en kunde.

Der blev samlet investeret for 9,6 mio. kr. i 2015. Investeringerne bestod af investeringer i produktionsfaciliteter med 3,7 mio. kr. og udviklingsprojekter med 5,9 mio. kr. Samlet udgjorde investeringerne ca. 3% af selskabets omsætning.

Koncernens nettorentebærende gæld androg 182,5 mio. kr. pr. 31. december 2015, hvilket var en forøgelse på 1,8 mio. kr. i forhold til 31. december 2014.

I marts 2016 har Topsil fornyet aftalen med koncernens hovedbankforbindelse, som indebærer forlængelse af faciliteter indtil 1. marts 2017. Aftalen er etableret som banklån med et tilsagn på driftsfaciliteter på 233 mio.kr. Dette kan sammenlignes med den tidligere ramme, som totalt var på 250 mio. kr. fordelt på banklån og garantier.

Med baggrund i de udarbejdede forventninger til 2016 er det ledelsens vurdering, at det eksisterende kapitalberedskab og de forventede pengestrømme vil kunne opretholde driften og samtidigt finansiere de planlagte tiltag. Likviditeten forventes at blive stram, og likviditetsforecastet indeholder kun i begrænset omfang en stødpude i forhold til eventuelle negative afvigelser.

På balancedagen havde koncernen likvider for 8,8 mio. kr. og uudnyttede driftskreditter på 14,7 mio. kr.

### EGENKAPITAL

Koncernens egenkapital udgjorde 260,7 mio. kr. den 31. december 2015, hvoraf 243,9 mio. kr. kan henføres til aktionærer i Topsil Semiconductor Materials A/S og 16,8 mio. kr. til minoritetsinteresser i Cemat'70 S.A. Faldet i egenkapitalen før minoritetsinteresser skyldes de gennemførte af- og nedskrivninger.

Soliditetsgraden var ultimo regnskabsåret 47,4% mod 54,4% i 2014.

### BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

Der er ikke indtrådt væsentlige begivenheder efter balancedagen.

# RISICI OG RISIKOSTYRING

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

Det overordnede ansvar for risikostyringen er forankret hos bestyrelsen i tæt samarbejde med direktionen, og til afdækning af risikoforhold har Topsil etableret interne kontrol- og risikostyringssystemer. Nedenfor er de væsentligste identificerede risici beskrevet. Faktorerne er ikke nævnt i prioriteret rækkefølge.

## MARKEDS- OG FORRETNINGSMÆSSIGE RISICI

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

## TEKNOLOGI- OG PRODUKTSKIFT

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

## KONKURRENTFORHOLD

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

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

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

## IMMATERIELLE RETTIGHEDER

Topsil råder over kompleks teknologi og søger at opretholde og beskytte sine immaterielle rettigheder bedst muligt. Krænkelser af rettighederne kan medføre dyre og ressourcekrævende forløb, som Topsil ikke har garanti for at vinde. Et forhold som også er gældende, for så vidt angår risikoen for at Topsil krænker konkurrenternes immaterielle rettigheder. Der henvises endvidere til note 2, ”Væsentlige regnskabsmæssige skøn og usikkerheder”, side 38.

## KUNDER

Salg til koncernens tre største kunder udgør cirka 38% af omsætningen, hvoraf alle aftager mere end 10% af koncernens omsætning. Tab af en eller flere af de største kunder vil derfor påvirke koncernens omsætning negativt. Topsil arbejder for at udvide kundegrundlaget, hvilket kan minimere afhængigheden af enkeltkunder.

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

## LEVERANDØRER

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

Der findes aktuelt kun to leverandører på verdensplan, der kan producere råvare til produktion af ultrarent silicium i den rette kvalitet. Topsil har indgået langtsaftaler med begge leverandører. Såfremt den ene eller begge råvareleverandører mistes, ikke leverer den aftalte mængde råvarer, eller ikke lever op til de aftalte kvalitetskrav, påvirkes koncernens evne til at producere.

Efterspørger kunderne mindre mængder silicium, end Topsil er forpligtet til at aftage som råvarer, kan det medføre større råvarelager. Falder markedsprisen på råvarer til et niveau under kontraktpriserne, kan koncernen være forpligtet til at aftage råvarer til højere priser end markedsprisen. Topsil forhandler derfor løbende med sine råvareleverandører.

Topsil har blandt andet indgået aftaler med underleverandører inden for bestråling og skivefremstilling. Såfremt samarbejdet ophører, eller der opstår væsentlige tvister, kan dette påvirke koncernens evne til at levere nogle af koncernens produkter. Den lange kvalifikationsproces medfører endvidere, at det ikke



## RISIKOSTYRING

## LOVPLIGTIGE REDEGØRELSER

## AKTIONÆRFORHOLD

## BESTYRELSE OG DIREKTION

er muligt på kort tid at skrifte fra en leverandør til en anden. Topsil søger at minimere denne risiko ved, i det omfang det er muligt og kommercielt forsvarligt, at have flere kvalificerede leverandører til koncernens produkter. Det er dog vanskeligt, da kun få leverandører kan leve op til de strenge kvalitetskrav.

## DISTRIBUTØRER

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

## KVALITET

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

## PRODUKTION

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

## RESSOURCER

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

Derfor er det til hver en tid ledelsens ansvar, at selskabet råder over de rette medarbejderkompetencer, og til det formål er indført forskellige HR-redskaber, herunder regelmæssige 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 videnressourcer og specialistkompetencer inden for siliciumfremstilling.

## FORSIKRINGSFORHOLD

Topsil er disponeret over for en række risici i forhold til at drive forretning. For at minimere risici har koncernen valgt at afdække en række almindelige områder via forsikringer, herunder bl.a. andet All Risks Forsikring, transportforsikring, erhvervsansvars- og produktansvarsforsikring samt direktion- og bestyrelsesforsikring. Herudover er der etableret arbejdsskadeforsikring i henhold til lokale forhold. Endvidere er der risiko for, at forsikringen ikke giver fuld dækning for et eventuelt krav.

## FINANSIELLE RISICI

Koncernens aktiviteter betyder, at egenkapital og resultat er påvirket af flere forskellige risici, primært relateret til ændring i valutakurs og renteniveau. For yderligere oplysninger henvises til note 32, side 56-58, "Finansielle Risici og Finansielle Instrumenter".

## KAPITALBEREDSKAB

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

I marts 2016 har Topsil fornyet aftalen med koncernens hovedbankforbindelse, som indebærer forlængelse af faciliteter indtil 1. marts 2017. Aftalen er

etableret som banklån med et tilsagn på driftsfaciliteter på 233 mio.kr. Dette kan sammenlignes med den tidligere ramme som totalt var på 250 mio. kr. fordelt på banklån og garantier.

Med baggrund i budgettet for 2016 er det ledelsens vurdering, at det eksisterende kapitalberedskab og de forventede fremtidige pengestrømme vil kunne opretholde driften og samtidig finansiere de planlagte tiltag. Likviditeten forventes at blive stram, og likviditetsforecastet indeholder kun i begrænset omfang en stødpude i forhold til eventuelle negative afvigelser.

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

Der henvises endvidere til beskrivelse omkring likviditet og kapitalberedskab i note 32, side 58.

# LOVPLIGTIGE REDEGØRELSER

Topsils lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse, jf. Årsregnskabslovens §107b, dækker regnskabsperioden 1. januar – 31. december 2015.

Redegørelsen består af 3 elementer:

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

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

Topsil skal jf. Årsregnskabslovens §107b og punkt 4.3 i Nasdaq Copenhagen's "Regler for udstedere af aktier" redegøre for, hvordan koncernen forholder

sig til de seneste anbefalinger fra Komiteen for god selskabsledelse fra 6. maj 2013, senest opdateret i november 2014. Anbefalingerne er tilgængelige på Komiteen for god selskabsledelses hjemmeside på adressen [www.corporategovernance.dk](http://www.corporategovernance.dk). Ved udarbejdelsen af redegørelsen anvender Topsil "følg eller forklar" –princippet for hver enkelt anbefaling. Det er bestyrelsens opfattelse, at Topsil efterlever hovedparten af anbefalingerne. Topsil følger 46 af 47 anbefalinger om god selskabsledelse. Den sidste anbefaling følges delvist.

Den lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse 2015, jf. Årsregnskabslovens §107b, findes på Topsils hjemmeside på adressen [http://www.topsil.com/media/168270/corporate\\_governance\\_2015\\_dk.pdf](http://www.topsil.com/media/168270/corporate_governance_2015_dk.pdf)

## REDEGØRELSE FOR SAMFUNDSANSVAR, JF. ÅRSREGNSKABSLOVENS §99A OG §99B

Topsil er optaget af sit ansvar i forhold til omverdenen. Med udgangspunkt i og tilslutning til UN Global Compact, som indeholder 10 bredt anerkendte

principper for god adfærd inden for områderne menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og antikorrupsion, sættes og følges op på nye mål for forbedringer fra år til år. Topsil offentliggør årligt sine fremskridt via en Communication on Progress (COP) rapport, som er tilgængelig på [www.unglobalcompact.org](http://www.unglobalcompact.org).

I 2015 har Topsil især beskæftiget sig med at minimere forbruget af kølevand og genindvindelse af overskudsvarme. Det har dels resulteret i en række besparelser, samtidig med at det minimerer indvirkningen på miljøet.

Den samlede rapport for året kan læses på [http://www.topsil.com/media/167583/topsil\\_csr\\_2015.pdf](http://www.topsil.com/media/167583/topsil_csr_2015.pdf). Rapporten indeholder endvidere redegørelse for den kønsmæssige sammensætning i lederstillinger, cf. oplysningsforpligtelser i Årsregnskabslovens §99b.

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

# AKTIONÆRFORHOLD

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

## TOPSIL-AKTIE

I 2015 steg OMXC20 CAP-aktierne med 29%, og de mindre selskaber i OMXC SmallCap steg med 28%. Topsils aktiekurs lå ved udgangen af 2015 i kurs 0,283, svarende til et fald på 31% (fra 0,41).

Markedsværdien pr. 31. december udgjorde knap 150 mio. kr.

Den samlede aktieomsætning i 2015 var på 205 mio. aktier, hvilket er 2% lavere end 2014-niveauet på 209 mio. aktier.

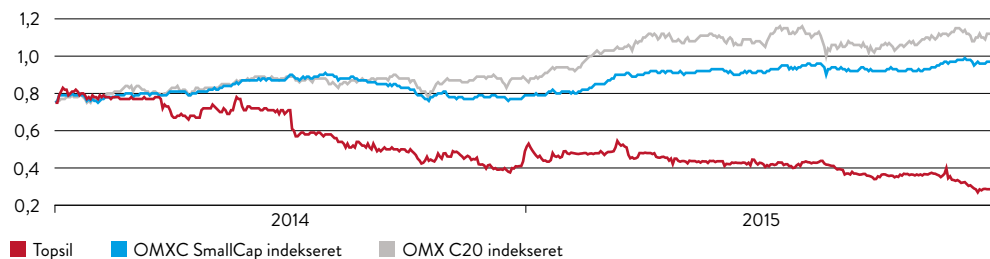
## STAMDATA

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

## AKTIEKAPITAL

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

## UDVIKLING I AKTIEKURS 2014 OG 2015



Bestyrelse og direktion vurderer løbende, om koncernens kapital- og aktiestruktur er i aktionærernes og virksomhedens interesse. Aktiekapitalen var uændret i 2015.

## AKTIONÆRSTRUKTUR

Topsil har 6.100 navnenoterede aktionærer, der ejer knap 85% af aktiekapitalen. De tre største aktionærer ejer tilsammen 27,2% af den navnenoterede aktiekapital. En oversigt over aktionærer, der har anmeldt en aktiebesiddelse på mere end 5% af aktiekapitalen eller stemmerne i henhold til Værdipapirloven §29 findes herunder.

## LEDELSENS BESIDDELSER AF TOPSIL-AKTIER

Den 31. december 2015 ejede bestyrelsen og dens nærtstående 77.359.150 aktier (nominelt 19.339.788

kr.), svarende til 14,6% af aktiekapitalen og en markedsværdi på 21,7 mio. kr., og direktion havde 420.000 aktier (nominelt 105.000 kr.), svarende til 0,3% af aktiekapitalen og en markedsværdi på 118.000 kr.

Aktiebeholdninger og ændringer i løbet af 2015 for de enkelte medlemmer i bestyrelse og direktion er anført i afsnittet "Bestyrelse og direktion" i årsrapporten.

Herudover besad direktionen i alt 36.620.725 tegningsrettigheder. Udnyttelsesperioder, betingelser og tegningskurser fremgår af vedtægterne.

## EGNE AKTIER

Bestyrelsen har efter selskabslovens § 198 bemyndigelse til at erhverve egne aktier i et tidsrum af 18 måneder fra den ordinære generalforsamling. Ved udgangen af 2015 ejede Topsil ikke egne aktier.

## AKTIONÆRSAMMENSÆTNING

Aktionærsammensætning den 31. marts 2016	Antal aktier	Kapital kr.	Kapital %
EDJ Gruppen, Esbjerg*	76.000.000	19.000.000,00	14,39
SmallCap Danmark, København	39.736.681	9.934.170,25	7,52
Advice Invest, København	28.081.342	7.020.335,50	5,32

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

## RISIKOSTYRING

## LOVPLIGTIGE REDEGØRELSE

## AKTIONÆRFORHOLD

## BESTYRELSE OG DIREKTION

## BEMYNDIGELSER

Ifølge vedtægterne er bestyrelsen bemyndiget af generalforsamlingen til, indtil 22. april 2018, at udstede indtil 200 mio. aktier ved nytægning med fortegningsret for de eksisterende aktionærer og indtil 200 mio. aktier ved nytægning uden fortegningsret for eksisterende aktionærer. Den nominelle kapitalforhøjelse kan samlet ikke overstige 50 mio. 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 indtil 28. april 2019 bemyndiget til at udstede op til 27.179.363 stk. tegningsrettigheder (nominelt 6.794.840,75 kr.) til ledende medarbejdere i koncernen.

Vedtægterne er senest opdateret den 27. april 2015.

**Topsils aktionærfortegnelse administreres af**

Computershare A/S  
Kongevejen 418  
DK-2840 Holte

## GENERALFORSAMLING

Ordinær generalforsamling afholdes mandag den 25. april 2016 kl. 10.00 hos Topsil på Siliciumvej 1, 3600 Frederikssund.

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

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

## UDBYTTE OG RESULTATDISPONERING

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der for regnskabsåret 2015 ikke udbetales udbytte. Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at årets koncernresultat på (90,1) mio. kr. overføres til næste år.

## INVESTORFOESPØRGSLE

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

## OVERSIGT OVER SELSKABSMEDDELELSER I 2015

2015	Meddelelse
05.01	Topsil forlænger langtidskontrakt med kunde
03.02	Kunderklamation: Topsil indgår aftale med kunde om genoptagelse af leverancer
24.03	Årsrapport 2014
27.03	Indkaldelse til ordinær generalforsamling
09.04	Valg af medarbejderrepræsentanter
24.04	Referat af ordinær generalforsamling
27.04	Warrantprogram til direktion og ledende medarbejdere
06.05	Warrantprogram og opdaterede vedtægter
26.05	Delårsrapport – 1. kvartal 2015
25.08	Delårsrapport – 2. kvartal 2015
25.08	Kunderklamation: Topsil indgår aftale med underleverandør omkring kompensation
24.11	Delårsrapport – 3. kvartal 2015
11.12	Finanskalender 2016

## FINANSKALENDER 2016/2017

Dato	Meddelelse	Stilleperiode
31.03	Årsrapport 2015	03.03.16 – 31.03.16
25.04	Generalforsamling	
20.05	Delårsrapport – 1. kvartal 2016	22.04.16 – 20.05.16
25.08	Delårsrapport – 2. kvartal 2016	28.07.16 – 25.08.16
28.11	Delårsrapport – 3. kvartal 2016	31.10.16 – 28.11.16

2017	Meddelelse	Stilleperiode
27.03	Årsrapport 2016	27.02.17 - 27.03.17
27.04	Generalforsamling	

# BESTYRELSE OG DIREKTION

## BESTYRELSE



### Jens Borelli-Kjær (født 1960)

#### Formand

Direktør

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

Indvalgt 2006, Formand 2006

Formand for nominerings- og vederlagsudvalgene 2012

Valgperiode udløber 2016

#### Antal aktier i Topsil (egne og nærtstående):

693.750 (2014: 693.750)

**Honorar udbetalt 2015:** 450.000 kr.

**Ledelseshverv:** Bestyrelsesformand i Vitral A/S.

Bestyrelsesformand i UAB Vitral, Litauen.

Direktør i CCMA APS

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



### Eivind Dam Jensen (født 1951)

#### Næstformand

Direktør

Statsautoriseret ejendomsmægler

MDE og diplomadministrator AD

Indvalgt 2005, Næstformand 2005

Medlem af nomineringsudvalget 2012

Valgperiode udløber 2016

#### Antal aktier i Topsil (egne og nærtstående):

76.000.000 (2014: 76.000.000)

**Honorar udbetalt 2015:** 315.000 kr.

**Ledelseshverv:** Indehaver af Statsaut.

Ejendomsmæglerfirma E. Dam Jensen

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



### Michael Hedegaard Lyng (født 1969)

Koncerndirektør, CFO

Cand. merc. aud., MBA (IMD)

Indvalgt 2010, formand for revisionsudvalget 2010

Medlem af vederlagsudvalget 2012

Valgperiode udløber 2016

**Antal aktier i Topsil:** 490.000 (2014: 490.000)

**Honorar udbetalt 2015:** 180.000 kr.

**Revisionsudvalg:** 90.000 kr.

**Ledelseshverv:** \*Koncerndirektør og CFO i NKT

Holding A/S og medlem i bestyrelserne i en række

selskaber i NKT koncernen

CEO, NKT Cables Group

Bestyrelsesmedlem i Burmeister & Wain

Scandinavian Contractor A/S

Bestyrelsesmedlem i Investeringsselskabet Luxor A/S

**Særlige kompetencer:** Traditionelle CFO discipliner i global international børsnoteret industrivirksomhed.

**Jørgen Frost (født 1954)**

Direktør  
Civilingeniør, maskinretning,  
HD i afsætningsøkonomi  
Indvalgt 2006, medlem af revisionsudvalget 2010  
Valgperiode udløber 2016

**Antal aktier i Topsil:** 165.000 (2014: 165.000)

**Honorar udbetalt 2015:** 180.000 kr.

**Revisionsudvalg:** 45.000 kr.

**Ledelseshverv:** Administrerende direktør i M.J. Grønbech & Sønner Holding A/S og bestyrelsesformand i dets datterselskaber. Stifter, adm. direktør og bestyrelsesmedlem i Frost Invest A/S. Bestyrelsesmedlem i Fischer Holding A/S og formand for dets datterselskab Blendex A/S. Bestyrelsesmedlem i Vestergaard Holding A/S og dets datterselskaber. Bestyrelsesmedlem i Rich. Müller Fonden og RM Rich. Müller A/S. Bestyrelsesmedlem i Focus Lighting A/S

**Særlige kompetencer:** Industriel ledelserfaring inden for børsnoterede industriselskaber.

**Sune Bro Duun (født 1977)**

Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem  
Research & Development Project Manager  
Civilingeniør, teknisk fysik, Ph.D.  
Ansæt i 2010  
Indvalgt i 2015  
Valgperiode udløber i 2019

**Antal aktier i Topsil:** 10.400 (2014: N/A)

**Honorar udbetalt 2015:** DKK 0

**Ledelseshverv:** Ingen

**Særlige kompetencer:** Erfaring med udvikling af float-zone siliciumprodukter.

**Jesper Leed Thomsen (født 1966)**

Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem  
Controller, ansat 2004  
Merkonom internt og eksternt regnskab,  
HD i økonomistyring og procesledelse  
Indvalgt 2011  
Valgperiode udløber 2019

**Antal aktier i Topsil:** 0 (2014: 0)

**Honorar udbetalt 2015:** 180.000 kr.

**Ledelseshverv:** Ingen

**Særlige kompetencer:** Erfaring med traditionelle controller discipliner i en global international børsnoteret industrivirksomhed.

## DIREKTION

**Karl Kristian Hvidt Nielsen (født 1964)**

Adm. direktør, CEO, ansat 2012  
Civilingeniør, HD i afsætning

**Antal aktier i Topsil:** 420.000 (2014: 420.000)

**Antal warrants i Topsil:** 27.675.539

**Ledelseshverv:** Bestyrelsesformand i Mita-Teknik A/S  
Bestyrelsesformand i SSBV-Rovsing A/S  
Medlem af bestyrelser i Topsil-koncernen.

**Michael Lisby Jensen (født 1972)**

CSO, ansat 2014  
MBA, BA i virksomhedsledelse, Diplomingeniør  
Ansatt i 2014

**Antal aktier i Topsil:** 0 (2014: 0)

**Antal warrants i Topsil:** 2.993.625

**Ledelseshverv:** Medlem i bestyrelse i Topsil-koncernen.

**Jesper Bodeholt (født 1970)**

CFO, ansat 2013  
Cand. merc. aud., HD i regnskabsvæsen  
og økonomistyring

**Antal aktier i Topsil:** 0 (2014: 0)

**Antal warrants i Topsil:** 4.823.561

**Ledelseshverv:** Medlem af bestyrelser i Topsil-koncernen.

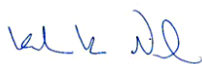
# LEDELSESPÅTEGNING

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 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.

Frederikssund, den 31. marts 2016

## DIREKTION



**Kalle Hvidt Nielsen**

Adm. direktør



**Michael Lisby Jensen**

CSO



**Jesper Bodeholt**

CFO

## BESTYRELSE



**Jens Borelli-Kjær**

Formand



**Eivind Dam Jensen**

Næstformand



**Michael Hedegaard Lyng**

Bestyrelsesmedlem



**Jørgen Frost**

Bestyrelsesmedlem



**Sune Bro Duun**

Medarbejderrepræsentant

faktorer, som koncernen og moderselskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.



# 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 2015, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, 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 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 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 31. marts 2016

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



**Bill Haudal Pedersen**  
Statsautoriseret revisor



**Anders Oldau Gjelstrup**  
Statsautoriseret revisor

# ÅRSREGNSKAB

## 1. JANUAR – 31. DECEMBER 2015

# RESULTAT- OPGØRELSE

1. JANUAR – 31. DECEMBER

Moterselskab				Koncern	
2014	2015	t.kr.	Note	2015	2014
197.815	212.920	Nettoomsætning	3	287.302	272.328
6.628	(8.058)	Ændring i færdigvarer og varer under fremstilling		3.885	8.244
2.637	3.097	Arbejde udført for egen regning og indregnet under aktiver		3.338	5.501
50	0	Andre driftsindtægter		243	132
(109.957)	(116.599)	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		(158.126)	(155.304)
(56.005)	(36.579)	Andre eksterne omkostninger		(45.613)	(62.905)
(61.098)	(56.973)	Personaleomkostninger	4, 5, 6	(73.397)	(77.351)
(14.436)	(15.734)	Af- og nedskrivninger	7	(95.275)	(29.348)
<b>(34.366)</b>	<b>(17.926)</b>	<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>		<b>(77.643)</b>	<b>(38.703)</b>
		Nedskrivning af kapitalandele og tilgodehavender i dattervirksomheder	15	0	0
(100.000)	0	Finansielle indtægter	8	28	1.342
10.800	5.808	Finansielle omkostninger	9	(18.525)	(12.242)
(11.161)	(13.365)	<b>Resultat før skat</b>		<b>(96.140)</b>	<b>(49.603)</b>
<b>(134.727)</b>	<b>(25.483)</b>	Skat af årets resultat	10	6.075	7.611
7.709	5.453	<b>Årets resultat</b>		<b>(90.065)</b>	<b>(41.992)</b>
<b>(127.018)</b>	<b>(20.030)</b>	<b>Fordeling af årets resultat:</b>			
		Moterselskabets aktionærer		(90.298)	(42.130)
		Minoritetsinteressers		233	138
				<b>(90.065)</b>	<b>(41.992)</b>
(0,24)	(0,04)	Resultat pr. aktie (kr.)	11	(0,17)	(0,08)
(0,22)	(0,03)	Resultat pr. aktie, udvandet (kr.)	11	(0,16)	(0,07)

# TOTAL- INDKOMST- OPGØRELSE

1. JANUAR – 31. DECEMBER

Moterselskab				Koncern	
2014	2015	t.kr.	Note	2015	2014
(127.018)	(20.030)	Årets resultat		(90.065)	(41.992)
0	0	<b>Poster, som kan blive omklassificeret til resultatet:</b>			
		Valutakursregulering vedr. udenlandske virksomheder		4.904	(9.030)
<b>(127.018)</b>	<b>(20.030)</b>	<b>Totalindkomst for året</b>		<b>(85.161)</b>	<b>(51.022)</b>
		<b>Fordeling af totalindkomst for året:</b>			
(127.018)	(20.030)	Moterselskabets aktionærer		(85.358)	(50.321)
0	0	Minoritetsinteressers		197	(701)
<b>(127.018)</b>	<b>(20.030)</b>			<b>(85.161)</b>	<b>(51.022)</b>

# PENGE- STRØMS- OPGØRELSE

FOR 2015

Moterselskab				Koncern	
2014	2015	t.kr.	Note	2015	2014
<b>(34.366)</b>	<b>(17.926)</b>	<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>		<b>(77.643)</b>	<b>(38.703)</b>
14.436	15.734	Af- og nedskrivninger	7	95.275	29.348
1.258	1.363	Resultatført aktiebaseret vederlæggelse		1.511	1.412
12.510	17.653	Ændring i nettoarbejdskapital	27	2.079	9.567
1.250	2.207	Betalt/modtaget skat		1.506	869
0	0	Modtagne finansielle indtægter		28	49
(7.488)	(15.921)	Betalte finansielle omkostninger		(15.789)	(8.860)
<b>(12.400)</b>	<b>3.110</b>	<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>6.967</b>	<b>(6.318)</b>
(5.492)	(5.657)	Køb af immaterielle aktiver	12	(5.961)	(5.492)
(5.272)	(359)	Køb af materielle aktiver	14	(3.674)	(8.822)
50	0	Salg af materielle aktiver		243	132
<b>(10.714)</b>	<b>(6.016)</b>	<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(9.392)</b>	<b>(14.182)</b>
18.420	3.604	Optagelse af lån og kreditter		3.772	14.452
<b>18.420</b>	<b>3.604</b>	<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>3.772</b>	<b>14.452</b>
<b>(4.694)</b>	<b>698</b>	<b>Årets pengestrøm</b>		<b>1.347</b>	<b>(6.048)</b>
5.317	623	Likvider, primo		6.903	12.349
0	0	Kursregulering, likvide beholdninger		580	602
<b>623</b>	<b>1.321</b>	<b>Likvider, ultimo</b>	19	<b>8.830</b>	<b>6.903</b>

# BALANCE

PR. 31. DECEMBER 2015

## AKTIVER

Moterselskab			Koncern		
2014	2015	t.kr.	Note	2015	2014
0	0	Goodwill		0	17.067
27.120	24.986	Færdiggjorte udviklingsprojekter		25.019	27.760
5.055	10.712	Igangværende udviklingsprojekter		10.712	5.055
0	0	Brugsrettigheder		13.877	13.801
0	0	Øvrige immaterielle aktiver		0	416
<b>32.175</b>	<b>35.698</b>	<b>Immaterielle aktiver</b>	12, 13	<b>49.608</b>	<b>64.099</b>
123.702	121.466	Grunde og bygninger		161.955	167.333
97.541	92.630	Produktionsanlæg og maskiner		105.900	163.710
1.760	895	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		916	1.781
4.355	0	Materielle aktiver under opførelse		4.049	8.460
<b>227.358</b>	<b>214.991</b>	<b>Materielle aktiver</b>	14	<b>272.820</b>	<b>341.284</b>
55.503	55.616	Kapitalandele i dattervirksomheder	15	0	0
9.075	4.545	Andre langfristede tilgodehavender	16	4.545	9.075
<b>64.578</b>	<b>60.161</b>	<b>Finansielle aktiver</b>		<b>4.545</b>	<b>9.075</b>
<b>0</b>	<b>852</b>	<b>Udskudt skatteaktiv</b>	10	<b>871</b>	<b>23</b>
<b>324.111</b>	<b>311.702</b>	<b>Langfristede aktiver</b>	3	<b>327.844</b>	<b>414.481</b>
<b>83.771</b>	<b>86.801</b>	<b>Varebeholdninger</b>	17	<b>163.384</b>	<b>156.105</b>
23.699	29.677	Tilgodehavende fra salg	18	36.558	33.896
11.063	10.939	Tilgodehavende dattervirksomheder		0	0
14.213	5.712	Andre tilgodehavender		8.902	17.046
2.163	1.970	Tilgodehavende selskabsskat		2.014	2.215
1.527	1.072	Periodeafgrænsningsposter		1.878	2.567
<b>52.665</b>	<b>49.370</b>	<b>Tilgodehavender</b>		<b>49.352</b>	<b>55.724</b>
<b>623</b>	<b>1.321</b>	<b>Likvide beholdninger</b>	19	<b>8.830</b>	<b>6.903</b>
<b>137.059</b>	<b>137.492</b>	<b>Kortfristede aktiver</b>		<b>221.566</b>	<b>218.732</b>
<b>461.170</b>	<b>449.194</b>	<b>Aktiver</b>		<b>549.410</b>	<b>633.213</b>

# BALANCE

PR. 31. DECEMBER 2015

## PASSIVER

Mодerselskab			Koncern		
2014	2015	t.kr.	Note	2015	2014
132.029	132.029	Aktiekapital	20	132.029	132.029
0	0	Reserve for valutakursregulering	21	(19.499)	(24.439)
2.932	4.443	Reserve for aktiebaseret vederlæggelse	21	4.443	2.932
69.148	49.118	Overført resultat		126.939	217.237
<b>204.109</b>	<b>185.590</b>	<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer</b>		<b>243.912</b>	<b>327.759</b>
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>		<b>16.782</b>	<b>16.585</b>
<b>204.109</b>	<b>185.590</b>	<b>Egenkapital</b>		<b>260.694</b>	<b>344.344</b>
0	0	Gæld til kreditinstitutter	22	6.812	0
0	0	Finansielle leasingforpligtelser	23	419	674
1.440	0	Modtagne forudbetalinger fra kunder		0	1.440
0	0	Øvrige langfristede forpligtelser		2.579	2.307
2.587	0	Udskudte skatteforpligtelser	10	1.113	5.693
<b>4.027</b>	<b>0</b>	<b>Langfristede forpligtelser</b>		<b>10.923</b>	<b>10.114</b>
180.876	184.480	Gæld til kreditinstitutter	22	184.480	187.519
0	0	Finansielle leasingforpligtelser	23	232	207
27.024	31.343	Leverandører af varer og tjenesteydelser	24	50.160	48.740
9.850	10.560	Gæld til dattervirksomheder		0	0
6.707	25.331	Modtagne forudbetalinger fra kunder		25.331	6.707
0	0	Hensatte forpligtelser	25	0	0
0	0	Skyldig selskabsskat		0	36
27.355	11.686	Anden gæld	26	15.454	32.220
1.222	204	Periodeafgrænsningsposter		2.136	3.326
<b>253.034</b>	<b>263.604</b>	<b>Kortfristede forpligtelser</b>		<b>277.793</b>	<b>278.755</b>
<b>257.061</b>	<b>263.604</b>	<b>Forpligtelser i alt</b>		<b>288.716</b>	<b>288.869</b>
<b>461.170</b>	<b>449.194</b>	<b>Passiver</b>		<b>549.410</b>	<b>633.213</b>
		Operationelle leasingforpligtelser	28		
		Pantsætninger, kautions- og eventualforpligtelser, kontraktlige forpligtelser	29-31		
		Andre noter uden henvisning	32-39		

# EGEN- KAPITAL- OPGØRELSE

FOR 2015 (KONCERN)

t.kr.	Aktie kapital	Reserve for valutakursregulering	Reserve for aktiebaseret vederlæggelse	Overført resultat	Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer	Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser	Egenkapital i alt
<b>Egenkapital 1. januar 2014</b>	<b>132.029</b>	<b>(16.248)</b>	<b>1.520</b>	<b>259.367</b>	<b>376.668</b>	<b>17.286</b>	<b>393.954</b>
Årets resultat	0	0	0	(42.130)	(42.130)	138	(41.992)
Anden totalindkomst	0	(8.191)	0	0	(8.191)	(839)	(9.030)
Totalindkomst	0	(8.191)	0	(42.130)	(50.321)	(701)	(51.022)
Aktiebaseret vederlæggelse, jf. note 6	0	0	1.412	0	1.412	0	1.412
Aktiebaseret vederlæggelse, bortfaldne tegningsrettigheder jf. note 6	0	0	0	0	0	0	0
<b>Egenkapital 31. december 2014</b>	<b>132.029</b>	<b>(24.439)</b>	<b>2.932</b>	<b>217.237</b>	<b>327.759</b>	<b>16.585</b>	<b>344.344</b>
<b>Egenkapital 1. januar 2015</b>	<b>132.029</b>	<b>(24.439)</b>	<b>2.932</b>	<b>217.237</b>	<b>327.759</b>	<b>16.585</b>	<b>344.344</b>
Årets resultat	0	0	0	(90.298)	(90.298)	233	(90.065)
Anden totalindkomst	0	4.940	0	0	4.940	(36)	4.904
Totalindkomst	0	4.940	0	(90.298)	(85.358)	197	(85.161)
Aktiebaseret vederlæggelse, jf. note 6	0	0	1.511	0	1.511	0	1.511
Aktiebaseret vederlæggelse, bortfaldne tegningsrettigheder jf. note 6	0	0	0	0	0	0	0
<b>Egenkapital 31. december 2015</b>	<b>132.029</b>	<b>(19.499)</b>	<b>4.443</b>	<b>126.939</b>	<b>243.912</b>	<b>16.782</b>	<b>260.694</b>

# EGEN- KAPITAL- OPGØRELSE

FOR 2015 (MODERSELSKAB)

t.kr.	Aktie kapital	Reserve for aktiebaseret vederlæggelse	Overført resultat	Egenkapital i alt
<b>Egenkapital 1. januar 2014</b>	<b>132.029</b>	<b>1.520</b>	<b>196.166</b>	<b>329.715</b>
Årets totalindkomst	0	0	(127.018)	(127.018)
Aktiebaseret vederlæggelse, jf. note 6	0	1.412	0	1.412
Aktiebaseret vederlæggelse, bortfaldne tegningsrettigheder jf. note 6	0	0	0	0
<b>Egenkapital 31. december 2014</b>	<b>132.029</b>	<b>2.932</b>	<b>69.148</b>	<b>204.109</b>
<b>Egenkapital 1. januar 2015</b>	<b>132.029</b>	<b>2.932</b>	<b>69.148</b>	<b>204.109</b>
Årets totalindkomst	0	0	(20.030)	(20.030)
Aktiebaseret vederlæggelse, jf. note 6	0	1.511	0	1.511
Aktiebaseret vederlæggelse, bortfaldne tegningsrettigheder jf. note 6	0	0	0	0
<b>Egenkapital 31. december 2015</b>	<b>132.029</b>	<b>4.443</b>	<b>49.118</b>	<b>185.590</b>



# NOTER

## INDHOLDSFORTEGNELSE

NOTE	BESKRIVELSE	SIDE	NOTE	BESKRIVELSE	SIDE
1.	Anvendt regnskabspraksis	34	20.	Aktiekapital	52
2.	Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder	38	21.	Andre reserver	53
3.	Segmentoplysninger	39	22.	Kreditinstitutter i øvrigt samt bankgæld	53
4.	Personaleomkostninger	41	23.	Finansielle leasingforpligtelser	54
5.	Pensionsordninger	42	24.	Leverandører af varer og tjenesteydelser	54
6.	Aktiebaseret vederlæggelse	42	25.	Hensatte forpligtelser	54
7.	Af- og nedskrivninger	44	26.	Anden gæld	54
8.	Finansielle indtægter	44	27.	Ændring i nettoarbejdskapital	55
9.	Finansielle omkostninger	44	28.	Operationelle leasingforpligtelser	55
10.	Skat af årets resultat, samt udskudt skat	44	29.	Pantsætninger	55
11.	Resultat pr. aktie	46	30.	Kautions- og eventualforpligtelser	55
12.	Immaterielle aktiver	47	31.	Kontraktlige forpligtelser	55
13.	Udviklingsomkostninger	48	32.	Finansielle risici og finansielle instrumenter	56
14.	Materielle aktiver	49	33.	Honorar til generalforsamlingsvalgt revision	58
15.	Kapitalandele i dattervirksomheder	50	34.	Nærtstående parter	58
16.	Andre langfristede tilgodehavender m.v.	51	35.	Transaktioner mellem nærtstående parter	58
17.	Varebeholdninger	51	36.	Aktionærforhold	58
18.	Tilgodehavender fra salg	52	37.	Bestyrelse og direktion	60
19.	Likvide beholdninger	52	38.	Begivenheder efter balancedagen	60
			39.	Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse	60

## NOTER

### 1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Topsil Semiconductor Materials A/S koncern- og moderselskabsregnskab for 2015 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for regnskabsklasse D (børsnoteret), jf. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven, samt Nasdaq Copenhagens regelsæt.

Koncern- og moderselskabsregnskabet aflægges i danske kroner (DKK), der er præsentrationsvaluta 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 2015, er implementeret i årsrapporten for 2015.

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

Implementeringen af de nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag i årsrapporten for 2015 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 2015 har ikke medført ændringer i præsentation og oplysning.

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

Det er ledelsens vurdering, at anvendelse af de 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 allokteres 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 allokteres til moderselskabets andel af egenkapitalen.

#### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i anden valuta end den enkelte virksomheds funktionelle valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

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

Ved indregning i koncernregnskabet af virksomheder, der 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 i anden totalindkomst i koncernregnskabet, mens de indregnes i resultatopgørelsen i moderselskabets årsregnskab.

#### Aktiebaserede incitamentsprogrammer

Aktiebaserede incitamentsprogrammer, hvor medarbejderne alene kan vælge at købe aktier i moderselskabet (egenkapitalordninger), måles til egenkapitalinstrumen-

ternes 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 gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, bortset fra udskudt skat på midlertidige forskelle, der er opstået ved enten første indregning af goodwill eller ved første indregning af en transaktion, der ikke er

## NOTER

### 1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (fortsat)

en virksomhedssammenslutning, og hvor den midlertidige forskel konstateret på tidspunktet for første indregning hverken påvirker det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

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

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver til modregning i fremtidige positive skattepligtige indkomster. Det vurderes på hver balancedag, om det er sandsynligt, at der i fremtiden vil blive frembragt tilstrækkelig skattepligtig indkomst til, at det udskudte skatteaktiv vil kunne udnyttes.

### RESULTATOPGØRELSEN

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning, som omfatter salg af siliciumstænger og -skiver samt ejendomsdrift, indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovertagelse 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 eksklusiv moms, afgifter, rabatter og lignende, der opkræves på vegne af tredje-mand.

#### 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, m.v. 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 renteomkostninger, 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 omkost-

ninger, 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

## NOTER

### 1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (fortsat)

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 eventuel restværdi. 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 diskonteringsats, 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.

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

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

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender omfatter 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 bestemmelige betalinger, som ikke er noteret på et aktivt marked, og som ikke er afledte finansielle instrumenter.

Tilgodehavender måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris, der sædvanligvis

svarer til nominal værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab. Nedskrivning foretages på individuelt niveau.

#### 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 pensionsselskaber o.l. Bidragene indregnes i resultatopgørelsen i den periode, hvor medarbejderne har udført den arbejdsydelse, der giver ret til pensionsbidraget. Skyldige betalinger indregnes i balancen som en forpligtelse. Andre pensionsforpligtelser er bidragsbaserede og lovgivningsmæssigt bestemt i udenlandske datterselskaber.

#### Hensatte forpligtelser

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

## NOTER

### 1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (fortsat)

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 finansiel omkostning.

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

#### Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser omfatter bankgæld, leverandørgæld og anden gæld til offentlige myndigheder. Andre finansielle forpligtelser måles ved første indregning til dagsværdi fratrukket transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles forpligtelserne til amortiseret kostpris ved anvendelse af den effektive rentes metode, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel 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 finansierings aktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af moderselskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed, samt optagelse og indfrielse af lån, kontantdepoteringer, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte. Endvidere indregnes pengestrømme vedrørende finansielle leasingaktiver i form af betalte leasingydelser.

Likvider omfatter likvide 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 2015”.

#### Nøgletal

##### 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.

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

Investeret kapital er defineret som nettoarbejdskapital tillagt den regnskabsmæssige værdi af materielle og imma-

terielle 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.

## NOTER

### 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 "Risici og risikostyring", side 16-17 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.

#### Udviklingsprojekter

For færdiggjorte udviklingsprojekter med regnskabsmæssige værdier på 25,0 mio. kr. (koncern) pr. 31. december

2015, har ledelsen vurderet, at der ikke er indikatorer for, at der er sket en værdiforringelse ud over de foretagne afskrivninger.

En udenlandsk konkurrent har i 2014 opnået patent i Danmark på salg og fremstilling af FZ wafers med en diameter på 200mm eller mere. Topsil har indgivet en indsigelse mod patentet. Topsil har indhentet vurderinger fra to af hinanden uafhængige patentrådgivere, som begge vurderer, at patentet vil blive ugyldiggjort helt eller delvist. Eventuelle implikationer af, at patent mod forventning ikke ugyldiggøres, er derfor ikke inkluderet i forbindelse med vurdering af koncernens aktiver og eventuelle forpligtelser i forlængelse af samme.

For igangværende udviklingsprojekter, med regnskabsmæssige værdier på 10,7 mio. kr. (koncern) pr. 31. december 2015, er det ledelsens vurdering, at der ikke er indikatorer for, at der er sket en værdiforringelse.

#### Genindvindingsværdi for langfristede aktiver

Fastlæggelsen af nedskrivningsbehov på immaterielle og materielle aktiver kræver opgørelse af kapitalværdier for de pengestrømsfrembringende enheder, hvortil aktiverne er fordelt. Opgørelse af kapitalværdien fordrer et skøn over forventede fremtidige pengestrømme samt fastlæggelse af en rimelig diskonteringsfaktor. Koncernens regnskabsmæssige værdier af immaterielle aktiver udgør pr. 31. december 2015 49,6 mio. kr. og materielle anlægsaktiver udgør 272,8 mio. kr. For nærmere beskrivelse af anvendte diskonteringsfaktorer mv. henvises til note 12.

Som en konsekvens af strategiprocesen og den gennemførte nedskrivningstest, er der foretaget en nedskrivning af langfristede aktiver på 65,0 mio. kr. Ledelsen har vurderet, at forventningerne til datterselskabets indtjening indikerer et nedskrivningsbehov på 47,6 mio. kr. i Topsil Semiconductor Materials S.A. og et nedskrivningsbehov af koncerngoodwill tilknyttet denne del af forretningen med 17,4 mio. kr., således at koncerngoodwill er fuldt nedskrevet.

#### Kapitalandele og tilgodehavender i datterselskaber

Kapitalandele i datterselskaber indregnes i moderselskabets regnskab til kostpris med eventuel nedskrivning til en genindvindingsværdi.

Ledelsen har pr. 31. december 2015 foretaget en nedskrivningsvurdering af kapitalandelene i blandt andet Topsil Polen, der ikke viser et nedskrivningsbehov.

#### Varebeholdninger

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

#### Forventninger til fremtiden

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

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

#### Udnyttelse af skatteaktiv

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

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

## 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:

Moterselskab		t.kr.	Koncern	
2014	2015		2015	2014
197.815	212.920	Salg af siliciumstænger og -skiver	272.846	258.544
0	0	Ejendomsdrift	14.456	13.784
<b>197.815</b>	<b>212.920</b>	<b>I alt</b>	<b>287.302</b>	<b>272.328</b>

### 3. SEGMENTOPLYSNINGER (fortsat)

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

#### KONCERN 2015

t.kr.	Silicium	Ejendomsdrift	I alt
Nettoomsætning, ekstern	272.846	14.456	287.302
Nettoomsætning, andre driftssegmenter	0	21.747	-
EBITDA	12.610	5.022	17.632
Af- og nedskrivninger	(90.538)	(4.737)	(95.275)
Resultat af primær drift	(77.928)	285	(77.643)
Finansielle indtægter	0	28	28
Finansielle udgifter	(18.452)	(73)	(18.525)
Resultat før skat	(96.380)	240	(96.140)
Årets skat	6.582	(507)	6.075
Aktiver	478.282	71.128	549.410
Heraf tilgang af materielle aktiver i året	2.235	1.439	3.674
Forpligtelser i alt	278.156	10.560	288.716

#### KONCERN 2014

t.kr.	Silicium	Ejendomsdrift	I alt
Nettoomsætning, ekstern	258.544	13.784	272.328
Nettoomsætning, andre driftssegmenter	0	22.012	-
EBITDA	(14.149)	4.794	(9.355)
Af- og nedskrivninger	(24.636)	(4.712)	(29.348)
Resultat af primær drift	(38.785)	82	(38.703)
Finansielle indtægter	986	356	1.342
Finansielle udgifter	(12.165)	(77)	(12.242)
Resultat før skat	(49.964)	361	(49.603)
Årets skat	8.117	(506)	7.611
Aktiver	563.001	70.212	633.213
Heraf tilgang af materielle aktiver i året	7.491	1.331	8.822
Forpligtelser i alt	277.339	11.530	288.869

## NOTER

### 3. SEGMENTOPLYSNINGER (fortsat)

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

Fordeling af årets omsætning	2015	2014
FZ-NTD	145.913	134.684
FZ-PFZ	40.026	40.395
FZ-HPS	19.910	17.172
CZ/EPI	61.515	57.711
Andet	5.482	8.582
<b>I alt</b>	<b>272.846</b>	<b>258.544</b>

Omsætning fordelt på geografiske områder:

Moterselskab			Koncern	
2014	2015	t.kr.	2015	2014
153.024	150.128	Europa	180.141	185.375
13.004	15.332	USA	32.500	21.660
31.787	47.460	Asien	74.661	65.293
<b>197.815</b>	<b>212.920</b>	<b>I alt</b>	<b>287.302</b>	<b>272.328</b>

Oplysning om væsentlige kunder:

Ud af koncernens samlede nettoomsætning udgør 110,1 mio. kr. (2014: 116,7 mio. kr.) salg til tre kunder inden for segmentet for Siliciumstænger- og skiver. De tre kunder (2014: 3) tegner sig hver især for mere end 10% af koncernens nettoomsætning. Der er med de pågældende kunder indgået langtidsaftaler omkring levering af siliciumskiver.

### 3. SEGMENTOPLYSNINGER (fortsat)

De langfristede aktiver fordelt på deres fysiske placering:

Moterselskab			Koncern	
2014	2015	t.kr.	2015	2014
268.608	256.086	Danmark	256.086	268.608
54.965	55.078	Polen	71.739	145.850
538	538	Japan	19	23
<b>324.111</b>	<b>311.702</b>	<b>I alt</b>	<b>327.844</b>	<b>414.481</b>

Salg mellem segmenterne foregår på markedsvilkår.

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



## NOTER

### 4. PERSONALEOMKOSTNINGER

Moderselskab			Koncern	
2014	2015	t.kr.	2015	2014
1.620	1.620	Bestyrelshonorar	1.620	1.620
52.273	46.886	Gager og lønninger	55.615	60.134
239	359	Bonus ledende medarbejdere	625	512
102	1.699	Bonus direktion	1.699	102
1.258	1.363	Aktiebaseret vederlæggelse	1.511	1.412
4.405	4.050	Pensionsbidrag, bidragsbaseret	5.374	5.313
1.201	996	Andre sociale omkostninger	6.953	8.258
<b>61.098</b>	<b>56.973</b>	<b>I alt</b>	<b>73.397</b>	<b>77.351</b>
<b>96</b>	<b>89</b>	<b>Gennemsnitlige antal fuldtidsansatte</b>	<b>342</b>	<b>356</b>

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

Ultimo 2015 er der 88 (2014: 98) fuldtidsansatte i moderselskabet, mens der i koncernen er 329 (2014: 343) fuldtidsansatte.

### 4. PERSONALEOMKOSTNINGER

#### Koncern og moderselskab

Aflønning af bestyrelse, direktion samt ledende medarbejdere:

t.kr.	Bestyrelse		Direktion		Andre ledende medarbejdere	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Bestyrelshonorar	1.620	1.620	0	0	0	0
Gager og lønninger	0	0	5.506	7.453	7.919	8.286
Bonus	0	0	1.699	102	625	512
Pensionsbidrag	0	0	282	417	654	764
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	1.084	974	427	438
<b>I alt</b>	<b>1.620</b>	<b>1.620</b>	<b>8.571</b>	<b>8.946</b>	<b>9.625</b>	<b>10.000</b>

Honoraret til koncernens bestyrelsesformand for indeværende valgperiode udgør 450 t.kr. (2014: 450 t.kr.), næstformand 315 t.kr. (2014: 315 t.kr.) og menige medlemmer 180 t.kr. (2014: 180 t.kr.). Desuden modtager formanden for revisionsudvalget 90 t.kr. (2014: 90 t.kr.) og øvrige medlemmer af revisionsudvalget modtager det halve.

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

For regnskabsåret 2015 tilkommer der den administrerende direktør en bonus på 1,0% af resultat før skat i henhold til koncernregnskabet for det pågældende år og på 4,0% af væksten i koncernens resultat før skat, beregnet i forhold til resultat før skat i henhold til koncernregnskabet for det foregående år. I 2015 er bonus beregnet med en korrektion af ekstraordinær nedskrivning i Topsil Semiconductor Materials S.A.

For regnskabsåret 2015 tilkommer der CFO og CSO en bonus på 0,7% af resultat før skat i henhold til koncernregnskabet for det pågældende år og på 2,8% af væksten i koncernens resultat før skat, beregnet i forhold til resultat før skat i henhold til koncernregnskabet for det foregående år. For andre ledende medarbejdere beregnes bonus ud fra individuelle mål. I 2015 er bonus beregnet med en korrektion af ekstraordinær nedskrivning i Topsil Semiconductor Materials S.A.

CSO og CFO har i 2015 samme ordning. I 2014 fik CSO en bonus ud fra individuelle mål. Øvrige ordninger er uændrede i forhold til 2014.

## NOTER

### 5. PENSIONSORDNINGER

Morderselskab		t.kr.	Koncern	
2014	2015		2015	2014
4.405	4.050	Pensionsbidrag, bidragsbaseret	5.374	5.313
<b>4.405</b>	<b>4.050</b>	<b>I alt</b>	<b>5.374</b>	<b>5.313</b>

I koncernen er der alene indgået bidragsbaserede ordninger. Ved bidragsbaserede pensionsordninger indbetaler arbejdsgiver løbende bidrag til et uafhængigt pensionsselskab, 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 medarbejderne.

### 6. AKTIEBASERET VEDERLÆGGELSE

Direktionen og en række ledende medarbejdere har i 2012-2015 fået tildelt rettigheder til at tegne aktier i moderselskabet til en forud fastsat kurs (strikekurs). Tegningsrettighederne er egenkapitalbaserede aktieverlæggelsesordninger. Værdien af tegningsrettighederne indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger lineært fra tildelings- tidspunktet frem til erhvervelses- tidspunktet, hvilket medfører, at der på udnyttelsestidspunktet ikke sker yderligere indregning i resultatopgørelsen.

	Antal tegnings-rettigheder t.stk.	Vejede gennem- snitlige udnyttelses- kurser kr.
Tildelte tegningsrettigheder pr. 1. januar 2014	28.717	0,54
Tildelt i regnskabsåret	12.176	0,84
Bortfaldet grundet ophør af ansættelsesforhold	(3.627)	0,66
Udnyttet i regnskabsåret	0	0
Udløbet i regnskabsåret	0	0
<b>Tildelte tegningsrettigheder pr. 31. december 2014</b>	<b>37.266</b>	<b>0,63</b>
Tildelte tegningsrettigheder pr. 1. januar 2015	37.266	0,63
Tildelt i regnskabsåret	13.552	0,62
Bortfaldet grundet ophør af ansættelsesforhold	0	0
Udnyttet i regnskabsåret	0	0
Udløbet i regnskabsåret	0	0
<b>Tildelte tegningsrettigheder pr. 31. december 2015</b>	<b>50.818</b>	<b>0,62</b>

Den vejede gennemsnitlige resterende løbetid er 1.120 dage (2014: 993 dage).

### 6. AKTIEBASERET VEDERLÆGGELSE (fortsat)

	2015	2014
Antal rettigheder, der kan udnyttes ved årets slutning	10.591	0
Antal rettigheder, der kan udnyttes ved offentliggørelse af årsregnskabsmeddelelsen (t.stk)	26.460	10.591
<b>Samlet dagsværdi pr. 31. december på udestående rettigheder (t.kr. )</b>	<b>5.918</b>	<b>4.403</b>
Vejet gennemsnitlig dagsværdi pr. rettighed	0,12	0,12
Gennemsnitlig vejjet strikekurs pr. rettighed	0,62	0,63

I 2015 er der indregnet 1.511 t.kr. i dagsværdi af tegningsrettighederne i resultatopgørelsen (2014: 1.412 t.kr.).

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

Tildelingsår	Strike- kurs	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	(2.257.600)	0	0	15.869.206
2014	0,84	2017-2019	12.176.200	0	(1.369.702)	0	0	10.806.498
2015	0,62	2018-2020	13.552.071	0	0	0	0	13.552.071
<b>I alt</b>			<b>54.445.637</b>	<b>0</b>	<b>(3.627.302)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>50.818.335</b>

De beregnede dagsværdier ved tildeling er baseret på Black&Scholes model til værdiansættelse af tegningsrettighederne inklusiv udvanding. Der er foretaget seks separate tildelinger, heraf to i 2012 og 2014 og en i 2013 og 2015.

## NOTER

### 6. AKTIEBASERET VEDERLÆGGELSE (fortsat)

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

	Tildelt i 2015	Tildelt i 2014	Tildelt i 2013	Tildelt i 2012
Vejet gennemsnitlig aktiekurs ved tildeling	0,49	0,70	0,42	0,44
Vejet gennemsnitlig strikekurs	0,62	0,84	0,53	0,56
Volatilitet, første uddeling	45,4%	42,7%	43,0%	55,9%
Volatilitet, anden uddeling	-	38,9%	-	62,7%
Forventet løbetid	3	3	3	3
Forventet udbytte pr. aktie	0	0	0	0
Risikofri rente	0,0%	0,0%	0,1%	0,4%
Tildelte tegningsrettigheder (t.stk.)	13.552	10.806	15.869	10.591
Vejet gennemsnitlig dagsværdi pr. tegningsrettighed	0,11	0,14	0,09	0,14
<b>Dagsværdi i alt (t.kr.)</b>	<b>1.515</b>	<b>1.492</b>	<b>1.428</b>	<b>1.483</b>

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

Tegningsrettigheder, som ikke er udnyttet, bortfalder, såfremt indehaveren opsiges sit ansættelsesforhold. Alle tegningsretter som ikke senest er udnyttet inden fristens udløb, 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%.

### 6. AKTIEBASERET VEDERLÆGGELSE (fortsat)

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

For tildeling i 2015 giver hver tegningsrettighed ret til at tegne en aktie á nominelt 0,25 kr. til en tegningskurs på 0,49 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 mere end 300% af sin årsløn (før skat) på tildelingstidspunktet. For de øvrige ledende medarbejdere gælder en øvre grænse på 100%.

I 2015 har der været følgende bevægelser i ledelsens beholdninger af tegningsrettigheder:

Tegningsrettigheder i stk.	Beholdning 01. januar	Tildelt i året	Bortfaldet i året	Udnyttet i året	Udløbet i året	Beholdning 31. dec.
Direktion	26.557.306	10.063.419	0	0	0	36.620.725
Andre ledende medarbejdere	10.708.958	3.488.652	0	0	0	14.197.610
<b>I alt</b>	<b>37.266.264</b>	<b>13.552.071</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>50.818.335</b>

Tegningsrettigheder tildelt i 2012 kan udnyttes i perioden 26. april 2015 – 26. april 2017 to gange om året i et 4 ugers udnyttelsesvindue, der begynder på tidspunktet for offentliggørelse af enten årsregnskabet eller 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. Tegningsrettigheder tildelt i 2014 kan udnyttes i perioden 29. april 2017 – 29. april 2019 to gange om året i et 4 ugers udnyttelsesvindue, der begynder på tidspunktet for offentliggørelse af enten årsregnskabet eller halvårsregnskab. Tegningsrettigheder tildelt til CSO kan disse udnyttes i perioden 25. november 2017 – 25. november 2019 to gange om året i et 4 ugers udnyttelsesvindue, der begynder på tidspunktet for offentliggørelse af enten årsregnskabet eller halvårsregnskab. Tegningsrettigheder tildelt i 2015 kan udnyttes i perioden 27. april 2018 – 27. april 2020 to gange om året i et 4 ugers udnyttelsesvindue, der begynder på tidspunktet for offentliggørelse af enten årsregnskabet eller halvårsregnskab.

## NOTER

### 7. AF- OG NEDSKRIVNINGER

Moterselskab			Koncern	
2014	2015	t.kr.	2015	2014
2.041	2.134	Afskrivninger, immaterielle aktiver	2.800	2.905
0	0	Nedskrivninger, immaterielle aktiver	18.286	0
12.395	12.726	Afskrivninger, materielle aktiver	26.862	26.899
0	874	Nedskrivninger, materielle aktiver	47.555	0
0	0	Amortisering tilskud, materielle aktiver	(228)	(456)
<b>14.436</b>	<b>15.734</b>	<b>I alt</b>	<b>95.275</b>	<b>29.348</b>

### 8. FINANSIELLE INDTÆGTER

Moterselskab			Koncern	
2014	2015	t.kr.	2015	2014
527	744	Renter fra tilknyttede virksomheder	0	0
0	0	Renter af bankindestående m.v.	23	49
0	0	Renter øvrige	5	0
<b>527</b>	<b>744</b>	<b>Renteindtægter</b>	<b>28</b>	<b>49</b>
10.273	5.064	Valutakursreguleringer	0	1.293
<b>10.800</b>	<b>5.808</b>	<b>I alt</b>	<b>28</b>	<b>1.342</b>

### 9. FINANSIELLE OMKOSTNINGER

Moterselskab			Koncern	
2014	2015	t.kr.	2015	2014
310	540	Renter til tilknyttede virksomheder	0	0
8.359	10.071	Renter på bankgæld	10.335	8.886
97	0	Renter vedrørende finansielle leasingforpligtelser	50	168
4	22	Renter øvrige	47	11
<b>8.770</b>	<b>10.633</b>	<b>Renteomkostninger</b>	<b>10.432</b>	<b>9.065</b>
2.391	2.732	Gebyr, garantistillelser m.v.	2.795	3.177
0	0	Valutakursreguleringer	5.298	0
<b>11.161</b>	<b>13.365</b>	<b>I alt</b>	<b>18.525</b>	<b>12.242</b>

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

#### KONCERN

Regnskabsårets aktuelle selskabsskat er beregnet ud fra en skattesats på 23,5% for 2015 og 24,5% for 2014.

t.kr.	2015	2014
Aktuel skat	992	1.568
Ændring i udskudt skat, inkl. værdiændring	5.511	6.043
Regulering aktuel skat vedrørende tidligere år	44	0
Regulering udskudt skat vedrørende tidligere år	(472)	0
<b>I alt</b>	<b>6.075</b>	<b>7.611</b>

Skat af årets resultat kan forklares således:

Resultat før skat	(96.140)	(49.603)		
Skat ved en skatteprocent på 23,5% (2014: 24,5%)	22.593	(23,5%)	12.153	(24,5%)
Effekt af anden skattesats i udenlandske selskaber	(3.361)	3,5%	(956)	1,9%
Skattemæssig værdi af ikke-fradragsberettigede omkostninger og ikke skattepligtige indtægter	(8.464)	8,8%	(976)	2,0%
Regulering aktuel skat vedrørende tidligere år	44	0,0%	0	-
Regulering udskudt skat vedrørende tidligere år	(472)	0,5%	0	-
Værdiregulering udskudt skat	(4.031)	4,2%	(2.033)	4,1%
Effekt udskudt skat ved ændring af skatteprocent	(234)	0,2%	(577)	1,2%
<b>Årets effektive skat/skatteprocent</b>	<b>6.075</b>	<b>(6,3%)</b>	<b>7.611</b>	<b>(15,3%)</b>

#### KONCERN

Udskudt skat er for koncernen indregnet således i balancen:

	2015	2014
Midlertidige forskelle i skatteaktiver og -forpligtelser		
Udskudt skatteaktiv jf. balancen	871	23
Udskudte skatteforpligtelser jf. balancen	(1.113)	(5.693)
<b>Udskudt skat, netto</b>	<b>(242)</b>	<b>(5.670)</b>

## NOTER

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

2015 t.kr.	Udskudt skat 01.01.15	Indregnet i resultat- opgørelse 2015	Valutakurs- regulering 2015	Udskudt skat 31.12.15
Immaterielle aktiver	(8.900)	1.106	(60)	(7.854)
Materielle aktiver	(13.055)	4.835	(158)	(8.378)
Varebeholdninger	(1.623)	(86)	28	(1.681)
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	(1.015)	(152)	(17)	(1.184)
Anden gæld mm.	3.686	2.472	34	6.192
<b>Midlertidige forskelle</b>	<b>(20.907)</b>	<b>8.175</b>	<b>(173)</b>	<b>(12.905)</b>
Fremførbare skattemæssige underskud	25.823	1.367	239	27.429
<b>Udnyttede skattemæssige underskud</b>	<b>25.823</b>	<b>1.367</b>	<b>239</b>	<b>27.429</b>
Værdiregulering	(10.586)	(4.031)	(149)	(14.766)
<b>I alt</b>	<b>(5.670)</b>	<b>5.511</b>	<b>(83)</b>	<b>(242)</b>

Den andel af det skattemæssige underskud der vedrører datterselskabet i Polen, vurderes ikke at kunne anvendes fuldt ud inden for 3-5 år og denne andel er derfor værdireguleret.

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

Ved regnskabsafregningen i 2014 var der en andel af det skattemæssige underskud der vedrørte datterselskabet i Polen. Denne andel blev vurderet til ikke at kunne blive anvendt fuldt ud inden for 3-5 år og denne andel blev derfor værdireguleret. Den resterende værdi af de aktiverede skattemæssige underskud i Polen på 2.191 t.kr., vurderedes fortsat at kunne anvendes.

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

#### MODERSELSKAB

Regnskabsårets aktuelle selskabsskat er beregnet ud fra en skattesats på 23,5% for 2015 og 24,5% for 2014.

t.kr.	2015		2014	
Aktuel skat	1.970		2.163	
Ændring i udskudt skat	3.439		5.546	
Regulering aktuel skat vedrørende tidligere år	44		0	
Regulering udskudt skat vedrørende tidligere år	0		0	
<b>I alt</b>	<b>5.453</b>		<b>7.709</b>	
Skat af årets resultat kan forklares således:				
<b>Resultat før skat</b>	<b>(25.483)</b>		<b>(134.727)</b>	
Skat ved en skatteprocent på 23,5% (2014: 24,5%)	5.989	(23,5%)	33.008	(24,5%)
Skattemæssig værdi af ikke-fradragsberettigede omkostninger og ikke-skattepligtige indtægter	(346)	1,4%	(24.722)	18,4%
Regulering aktuel skat vedrørende tidligere år	44	(0,2%)	0	-
Regulering udskudt skat vedrørende tidligere år	0	-	0	-
Effekt ændring af skatteprocent	(234)	0,9%	(577)	0,4%
<b>Årets effektive skat/skatteprocent</b>	<b>5.453</b>	<b>(21,4%)</b>	<b>7.709</b>	<b>(5,7%)</b>

## NOTER

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

2015 t.kr.	Udskudt skat 01.01.15	Indregnet i resultat- opgørelse 2015	Udskudt skat 31.12.15
Materielle aktiver	(6.182)	2.799	(3.383)
Varebeholdninger	(2.777)	136	(2.641)
Anden gæld mm.	405	359	764
<b>Midlertidige forskelle</b>	<b>(15.633)</b>	<b>2.519</b>	<b>(13.114)</b>
Fremførbare skattemæssige underskud	13.046	920	13.966
<b>Udnyttede skattemæssige underskud</b>	<b>13.046</b>	<b>920</b>	<b>13.966</b>
Værdiregulering	0	0	0
<b>I alt</b>	<b>(2.587)</b>	<b>3.439</b>	<b>852</b>

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

### 11. RESULTAT PR. AKTIE

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

Moterselskab			Koncern	
2014	2015	t.kr.	2015	2014
(0,24)	(0,04)	Resultat pr. aktie (kr.)	(0,17)	(0,08)
(127.018)	(20.030)	Resultat anvendt ved beregning af resultat pr. aktie (t.kr.)	(90.065)	(42.130)
528.114	528.114	Gennemsnitlige antal aktier anvendt til beregning af resultat pr. aktie (t.stk.)	528.114	528.114
(0,22)	(0,03)	Resultat pr. aktie, udvandet (kr.)	(0,16)	(0,07)
(127.018)	(20.030)	Resultat anvendt ved beregning af udvandet resultat pr. aktie (t.kr.)	(90.065)	(42.130)
37.266	50.818	Udestående tegningsretters gennemsnitlige udvandingseffekt (t.stk.)	50.818	37.266
565.380	578.932	Gennemsnitlige antal aktier anvendt til beregning af udvandet resultat pr. aktie (t.stk.)	578.932	565.380

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.

## NOTER

### 12. IMMATERIELLE AKTIVER

#### KONCERN

2015		Færdiggjorte udviklings- projekter	Igang- værende- udviklings- projekter	Brugs- rettigheder	Øvrige immaterielle aktiver	I alt
t.kr.	Goodwill					
Kostpris 1. januar 2015	17.067	65.434	5.055	14.908	1.123	103.587
Valutakursreguleringer	327	313	0	285	20	945
Tilgang af egenudviklede aktiver	0	304	5.657	0	0	5.961
Overførsler	0	0	0	0	0	0
Afgang	0	0	0	0	0	0
<b>Kostpris 31. december 2015</b>	<b>17.394</b>	<b>66.051</b>	<b>10.712</b>	<b>15.193</b>	<b>1.143</b>	<b>110.493</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	0	(37.674)	0	(1.107)	(707)	(39.488)
Valutakursregulering	0	(287)	0	(19)	(5)	(311)
Afskrivninger	0	(2.497)	0	(190)	(113)	(2.800)
Nedskrivninger	(17.394)	(574)	0	0	(318)	(18.286)
Afgang	0	0	0	0	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2015</b>	<b>(17.394)</b>	<b>(41.032)</b>	<b>0</b>	<b>(1.316)</b>	<b>(1.143)</b>	<b>(60.885)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b>0</b>	<b>25.019</b>	<b>10.712</b>	<b>13.877</b>	<b>0</b>	<b>49.608</b>

### 12. IMMATERIELLE AKTIVER (fortsat)

#### KONCERN

2014		Færdiggjorte udviklings- projekter	Igang- værende- udviklings- projekter	Brugs- rettigheder	Øvrige immaterielle aktiver	I alt
t.kr.	Goodwill					
Kostpris 1. januar 2014	17.772	43.110	22.191	15.523	1.167	99.763
Valutakursreguleringer	(705)	(304)	0	(615)	(44)	(1.668)
Tilgang af egenudviklede aktiver	0	0	5.492	0	0	5.492
Overførsler	0	22.628	(22.628)	0	0	0
Afgang	0	0	0	0	0	0
<b>Kostpris 31. december 2014</b>	<b>17.067</b>	<b>65.434</b>	<b>5.055</b>	<b>14.908</b>	<b>1.123</b>	<b>103.587</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2014	0	(35.343)	0	(961)	(621)	(36.925)
Valutakursregulering	0	272	0	44	26	342
Afskrivninger	0	(2.603)	0	(190)	(112)	(2.905)
Afgang	0	0	0	0	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2014</b>	<b>0</b>	<b>(37.674)</b>	<b>0</b>	<b>(1.107)</b>	<b>(707)</b>	<b>(39.488)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014</b>	<b>17.067</b>	<b>27.760</b>	<b>5.055</b>	<b>13.801</b>	<b>416</b>	<b>64.099</b>

#### Goodwill

Som en konsekvens af strategiprocessen, omtalt i ledelsesberetningen, se afsnittet "Finansielle resultater", side 13-15, har ledelsen vurderet, at den bogførte goodwill ikke længere kan opretholde værdien. Goodwill er nedskrevet til kr. 0.

## NOTER

### 12. IMMATERIELLE AKTIVER (fortsat)

#### MODERSELSKAB

2015	Færdig- gjorte udviklings- projekter	Igang værende- udviklings- projekter	Øvrige immaterielle aktiver	I alt
t.kr.				
Kostpris 1. januar 2015	58.253	5.055	56	63.364
Tilgang af egenudviklede aktiver	0	5.657	0	5.657
Overførsler	0	0	0	0
Afgang	0	0	0	0
<b>Kostpris 31. december 2015</b>	<b>58.253</b>	<b>10.712</b>	<b>56</b>	<b>69.021</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	(31.133)	0	(56)	(31.189)
Afskrivninger	(2.134)	0	0	(2.134)
Afgang	0	0	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2015</b>	<b>(33.267)</b>	<b>0</b>	<b>(56)</b>	<b>(33.323)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b>24.986</b>	<b>10.712</b>	<b>0</b>	<b>35.698</b>

### 12. IMMATERIELLE AKTIVER (fortsat)

#### MODERSELSKAB

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

Ledelsen har vurderet, at alle immaterielle aktiver har en begrænset økonomisk levetid. De væsentligste aktiviteter i 2015 vedrører egenudvikling af processer til fremstilling af siliciumkrystaller i nye varianter.

### 13. UDVIKLINGSOMKOSTNINGER

Moterselskab			Koncern	
2014	2015	t.kr.	2015	2014
8.828	8.383	Afholdte udviklingsomkostninger	9.645	9.823
(5.492)	(5.657)	Udviklingsomkostninger indregnet som immaterielle aktiver	(5.961)	(5.492)
<b>3.336</b>	<b>2.726</b>	<b>I alt</b>	<b>3.684</b>	<b>4.331</b>



## NOTER

### 14. MATERIELLE AKTIVER

#### KONCERN

2015	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle aktiver under udførelse	I alt
t.kr.					
Kostpris 1. januar 2015	190.739	261.029	17.398	8.460	477.626
Valutakursreguleringer	1.151	1.589	51	62	2.853
Tilgang	134	220	103	3.217	3.674
Overførsler	0	7.690	0	(7.690)	0
Afgang	0	(4.988)	(6.852)	0	(11.840)
<b>Kostpris 31. december 2015</b>	<b>192.024</b>	<b>265.540</b>	<b>10.700</b>	<b>4.049</b>	<b>472.313</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	(23.406)	(97.319)	(15.617)	0	(136.342)
Valutakursregulering	(594)	(214)	5	0	(803)
Afskrivninger	(6.069)	(19.556)	(1.008)	0	(26.633)
Nedskrivninger	0	(47.539)	(16)	0	(47.555)
Afgang	0	4.988	6.852	0	11.840
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2015</b>	<b>(30.069)</b>	<b>(159.640)</b>	<b>(9.784)</b>	<b>0</b>	<b>(199.493)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b>161.955</b>	<b>105.900</b>	<b>916</b>	<b>4.049</b>	<b>272.820</b>
Heraf finansielt leasede aktiver	0	1.464	0	0	1.464

### 14. MATERIELLE AKTIVER (fortsat)

#### KONCERN

2014	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle aktiver under udførelse	I alt
t.kr.					
Kostpris 1. januar 2014	191.419	254.590	17.140	13.988	477.137
Valutakursreguleringer	(1.710)	(4.244)	(59)	(409)	(6.422)
Tilgang	1.030	1.133	498	6.161	8.822
Overførsler	0	11.280	0	(11.280)	0
Afgang	0	(1.730)	(181)	0	(1.911)
<b>Kostpris 31. december 2014</b>	<b>190.739</b>	<b>261.029</b>	<b>17.398</b>	<b>8.460</b>	<b>477.626</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2014	(18.112)	(80.893)	(14.603)	0	(113.608)
Valutakursregulering	767	1.752	0	0	2.519
Afskrivninger	(6.061)	(19.908)	(1.155)	0	(27.124)
Afgang	0	1.730	141	0	1.871
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2014</b>	<b>(23.406)</b>	<b>(97.319)</b>	<b>(15.617)</b>	<b>0</b>	<b>(136.342)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014</b>	<b>167.333</b>	<b>163.710</b>	<b>1.781</b>	<b>8.460</b>	<b>341.284</b>
Heraf finansielt leasede aktiver	0	1.628	0	0	1.628

## NOTER

### 14. MATERIELLE AKTIVER (fortsat)

#### MODERSELSKAB

2015	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle aktiver under udførelse	I alt
t.kr.					
Kostpris 1. januar 2015	127.641	150.792	17.510	4.355	300.298
Tilgang	0	220	103	36	359
Overførsler	0	4.391	0	(4.391)	0
Afgang	0	(4.988)	(6.852)	0	(11.840)
<b>Kostpris 31. december 2015</b>	<b>127.641</b>	<b>150.415</b>	<b>10.761</b>	<b>0</b>	<b>288.817</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	(3.939)	(53.251)	(15.750)	0	(72.940)
Afskrivninger	(2.236)	(9.522)	(968)	0	(12.726)
Afgang	0	4.988	6.852	0	11.840
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2015</b>	<b>(6.175)</b>	<b>(57.785)</b>	<b>(9.866)</b>	<b>0</b>	<b>(73.826)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b>121.466</b>	<b>92.630</b>	<b>895</b>	<b>0</b>	<b>214.991</b>
Heraf finansielt leasede aktiver	0	0	0	0	0

2014	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle aktiver under udførelse	I alt
t.kr.					
Kostpris 1. januar 2014	127.641	147.543	17.012	3.676	295.872
Tilgang	0	1.134	498	3.640	5.272
Overførsler	0	2.961	0	(2.961)	0
Afgang	0	(846)	0	0	(846)
<b>Kostpris 31. december 2014</b>	<b>127.641</b>	<b>150.792</b>	<b>17.510</b>	<b>4.355</b>	<b>300.298</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2014	(1.704)	(45.031)	(14.656)	0	(61.391)
Afskrivninger	(2.235)	(9.066)	(1.094)	0	(12.395)
Afgang	0	846	0	0	846
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2014</b>	<b>(3.939)</b>	<b>(53.251)</b>	<b>(15.750)</b>	<b>0</b>	<b>(72.940)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014</b>	<b>123.702</b>	<b>97.541</b>	<b>1.760</b>	<b>4.355</b>	<b>227.358</b>
Heraf finansielt leasede aktiver	0	0	0	0	0

### 15. KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER

Moterselskab		
2014	2015	t.kr.
95.349	55.503	Kostpris 1. januar
154	113	Tilgang tegningsrettigheder i datterselskaber
0	32.766	Gældskonvertering i Topsil Semiconductor Materials S.A.
0	(32.766)	Tidligere nedskrevne tilgodehavender
(40.000)	0	Nedskrivning af kapitalandele
<b>55.503</b>	<b>55.616</b>	<b>Kostpris 31. december</b>

Der er 3. december 2015 foretaget en konvertering af gæld til aktiekapital for 32,8 mio.kr. Konverteringen er sket med gæld i Topsil Semiconductor Materials S.A., hvor det tilsvarende tilgodehavende i moderselskabet blev nedskrevet i 2014.

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 10,9% (2014: 9,3%). Diskonteringsfaktoren er baseret på en risikofri rente på 3,1% (2014: 2,6%), 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 markedsendringer.

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 (2016-2020) samt terminalperiode. Den gennemsnitlige årlige omsætningsvækst i perioden er -1,2% (2014: 1,2%) og 1,5% (2014: 1,5%) i terminalperioden.

Pr. balancedagen overstiger den regnskabsmæssige værdi nutidsværdien af den pengestrømsfrembringende enhed, og der er derfor indikationer på nedskrivningsbehov af investeringen. Ledelsen har foretaget en vurdering af nettosalgsværdierne af aktiverne, og har vurderet, at der ikke er et nedskrivningsbehov, da nettosalgsværdierne forventes at kunne realisere værdier der minimum modsvarer de bogførte værdier af kapitalandele og tilgodehavender i dattervirksomheder.

Koncernens minoritetsinteresser vedrører datterselskabet Cemat'70 S.A. Selskabet udgør koncernens segment for ejendomsdrift (jf. note 3). Minoritetsinteresser udgør 22,34%, hvilket svarer til 1,1 mio.kr. af koncernens EBITDA (2014: 1,1 mio.kr.), 0,1 mio.kr. af koncernens resultat før skat (2014: 0,1 mio.kr.), 15,9 mio. kr. af koncernens aktiver (2014: 15,7 mio. kr.) og 2,4 mio. kr. af koncernens forpligtelser (2014: 2,6 mio. kr.).

## NOTER

### 15. KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER (fortsat)

Hjemsted	Ejerandel (%) 2015	Ejerandel (%) 2014	Andel af stemmeret-tigheder (%) 2015	Andel af stemmeret-tigheder (%) 2014	Aktivitet	
Topsil Semiconductor Materials S.A.	Polen	100,00	100,00	100,00	100,00	Produktion og salg af siliciumskiver til halvlederindustrien
Cemat 70 S.A.	Polen	77,66	77,66	77,66	77,66	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
W130 Sp. Z.O.O.	Polen	100,00	100,00	100,00	100,00	Besiddelse af rettigheder
Topsil Semiconductor Materials KK	Japan	100,00	100,00	100,00	100,00	Salg af siliciumskiver til halvlederindustrien

Topsil Semiconductor Materials S.A. besidder ejerandelen i Cemat 70 S.A., mens Cemat 70 S.A. besidder ejerandelene i W133 Sp. Z.O.O., W131 Sp. Z.O.O. og i W130 Sp. Z.O.O. Topsil Semiconductor Materials A/S besidder ejerandelen i Topsil Semiconductor Materials KK i Japan.

### 16. ANDRE LANGFRISTEDE TILGODEHAVENDER

Moderselskab			Koncern	
2014	2015	t.kr.	2015	2014
9.075	4.545	Forudbetaling af varer	4.545	9.075
<b>9.075</b>	<b>4.545</b>	<b>I alt</b>	<b>4.545</b>	<b>9.075</b>

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

### 17. VAREBEHOLDNINGER

Moderselskab			Koncern	
2014	2015	t.kr.	2015	2014
44.867	55.955	Råvarer og hjælpematerialer	72.228	61.064
37.979	30.780	Varer under fremstilling	67.954	72.570
925	66	Fremstillede varer og handelsvarer	23.202	22.471
<b>83.771</b>	<b>86.801</b>	<b>I alt</b>	<b>163.384</b>	<b>156.105</b>

I moderselskabet er der nedskrevet 0 t.kr. på lageret i 2015 (2014: 112 t.kr.). I koncernen er der i alt nedskrevet 15.867 t.kr. på lageret i 2015 (2014: 13.231 t.kr.).

## NOTER

### 18. TILGODEHAVENDER FRA SALG

Moderselskab			Koncern	
2014	2015	t.kr.	2015	2014
24.193	29.677	Tilgodehavender fra salg	37.753	35.454
(494)	0	Nedskrivninger indeholdt i ovenstående tilgodehavender indregnet under "andre eksterne omkostninger"	(1.195)	(1.558)
<b>23.699</b>	<b>29.677</b>	<b>I alt</b>	<b>36.558</b>	<b>33.896</b>

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

Forfaldne ikke nedskrevne tilgodehavender:

Moderselskab			Koncern	
2014	2015	t.kr.	2015	2014
2.175	4.872	Forfaldne med op til en måned	6.070	3.564
74	398	Forfaldne mellem en og tre måneder	1.132	901
0	0	Forfaldne mere end 3 måneder	316	804
<b>2.249</b>	<b>5.270</b>	<b>I alt</b>	<b>7.518</b>	<b>5.269</b>

Forfaldne ikke nedskrevne tilgodehavender fordelt på geografiske områder:

Moderselskab			Koncern	
2014	2015	t.kr.	2015	2014
2.008	4.306	Europa	5.742	3.877
241	796	USA	842	600
0	168	Asien	934	792
<b>2.249</b>	<b>5.270</b>	<b>I alt</b>	<b>7.518</b>	<b>5.269</b>

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

Tilgodehavendernes regnskabsmæssige værdi svarer til deres dagsværdi.

### 18. TILGODEHAVENDER FRA SALG (fortsat)

Hensættelseskonto for tilgodehavender:

Moderselskab			Koncern	
2014	2015	t.kr.	2015	2014
80	494	Hensættelseskonto pr. 1. januar	1.558	1.482
0	(494)	Årets konstaterede tab	(494)	0
0	0	Tilbageførte hensættelser	(790)	(629)
414	0	Årets hensættelse til dækning af tab	921	705
<b>494</b>	<b>0</b>	<b>Hensættelseskonto pr. 31. december</b>	<b>1.195</b>	<b>1.558</b>

### 19. LIKVIDE BEHOLDNINGER JF. PENGESTRØMSOPGØRELSEN

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

### 20. AKTIEKAPITAL

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

t.stk.	2015	2014
Antal aktier 1. januar	528.114	528.114
<b>Antal aktier 31. december</b>	<b>528.114</b>	<b>528.114</b>
t.kr.		
Stykstørrelse nom. værdi 0,25 kr.	132.029	132.029
<b>I alt</b>	<b>132.029</b>	<b>132.029</b>

## NOTER

### 21. ANDRE RESERVER

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

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

### 22. KREDITINSTITUTTER I ØVRIGT SAMT BANKGÆLD

Moderselskab			Koncern	
2014	2015	t.kr.	2015	2014
180.876	184.480	Gæld til kreditinstitutter	191.292	187.519
<b>180.876</b>	<b>184.480</b>	<b>I alt</b>	<b>191.292</b>	<b>187.519</b>
180.876	184.480	Gælden forfalder til betaling således:	184.480	187.519
0	0	Inden for 1 år	6.812	0
0	0	Mellem 1 og 2 år fra balancedagen	0	0
0	0	Mellem 2 og 3 år fra balancedagen	0	0
0	0	Mellem 3 og 4 år fra balancedagen	0	0
0	0	Mellem 4 og 5 år fra balancedagen	0	0
0	0	Efter 5 år fra balancedagen	0	0
<b>180.876</b>	<b>184.480</b>	<b>I alt</b>	<b>191.292</b>	<b>187.519</b>
180.876	184.480	Gæld til kreditinstitutter i øvrigt samt bankgæld er indregnet således i balancen:	184.480	187.519
0	0	Kortfristede forpligtelser	6.812	0
<b>180.876</b>	<b>184.480</b>	<b>I alt</b>	<b>191.292</b>	<b>187.519</b>

Aftale med hovedbankforbindelse er afsluttet i marts 2016 og gælden er derfor klassificeret som kortfristet.

### 22. KREDITINSTITUTTER I ØVRIGT SAMT BANKGÆLD (fortsat)

2015						
Navn	Selskab	Valuta	Udløb	Fast eller variabel rente	Rentesats % p.a.	Dagsværdi t.kr.
Kassekredit	Polen	PLN	2017	Variabel	Wibor+2,1%	6.812
Pengemarkedsfacilitet	Moderselskab	DKK	2016	Variabel	Cibor+3,15%	19.480
Erhvervslån	Moderselskab	DKK	2016	Variabel	7,25%	15.000
Erhvervslån	Moderselskab	DKK	2016	Variabel	7,25%	50.000
Aftalelån	Moderselskab	DKK	2016	Variabel	Cibor+3,15%	100.000
<b>I alt</b>						<b>191.292</b>

2014						
Navn	Selskab	Valuta	Udløb	Fast eller variabel rente	Rentesats % p.a.	Dagsværdi t.kr.
Kassekredit	Polen	PLN	2015	Variabel	Wibor+2,1%	6.643
Pengemarkedsfacilitet	Moderselskab	DKK	2015	Variabel	Cibor+3,15%	10.876
Erhvervslån	Moderselskab	DKK	2015	Variabel	9,75%	70.000
Aftalelån	Moderselskab	DKK	2015	Variabel	Cibor+3,15%	100.000
<b>I alt</b>						<b>187.519</b>

## NOTER

### 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 leasingydelser. Leasingkontrakterne er opsigelige i den aftalte leasingperiode mod økonomisk kompensation. Koncernen har garanteret aktiveres restværdi ved leasingperiodens udløb og skal anvisse køber til aktiverne.

	Minimumsleasingydelser t.kr.		Nutidsværdi af minimumsleasingydelser t.kr.	
	2015	2014	2015	2014
De finansielle leasingforpligtelser forfalder således:				
Inden for 1 år fra balancedagen	232	207	232	207
Mellem 1 og 5 år fra balancedagen	419	674	419	674
Efter 5 år fra balancedagen	0	0	0	0
<b>Pr. 31. december</b>	<b>651</b>	<b>881</b>	<b>651</b>	<b>881</b>
Amortiseringstillæg til fremtidig omkostningsførsel	0	0	0	0

De indgåede finansielle leasingforpligtelser omfatter maskiner. Den regnskabsmæssige værdi svarer til forpligtelsernes dagsværdi.

2015	Udløb	Fast eller variabel rente	Nutidsværdi af minimumsleasingydelser t.kr.	
			Fast eller variabel rente	Dagsværdi t.kr.
Leasing forpligtelse	2018	Variabel	651	651
<b>I alt</b>			<b>651</b>	<b>651</b>

2014	Udløb	Fast eller variabel rente	Nutidsværdi af minimumsleasingydelser t.kr.	
			Fast eller variabel rente	Dagsværdi t.kr.
Leasing forpligtelse	2018	Variabel	881	881
<b>I alt</b>			<b>881</b>	<b>881</b>

### 24. LEVERANDØRER AF VARER OG TJENESTEYDELSE

Moderselskab			Koncern	
2014	2015	t.kr.	2015	2014
27.024	31.343	Gæld til leverandører for leverede varer og tjenesteydelser	50.160	48.740
<b>27.024</b>	<b>31.343</b>	<b>I alt</b>	<b>50.160</b>	<b>48.740</b>

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

### 25. HENSATTE FORPLIGTELSE

Moderselskab			Koncern	
2014	2015	t.kr.	2015	2014
266	0	Hensatte forpligtelser 1. januar	0	266
(266)	0	Anvendt i året	0	(266)
0	0	Hensat i året	0	0
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Hensatte forpligtelser 31. december</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 26. ANDEN GÆLD

Moderselskab			Koncern	
2014	2015	t.kr.	2015	2014
431	239	Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag, m.v.	865	1.294
7.323	6.145	Feriepengeforpligtelse o.l.	7.555	8.759
1.917	1.257	Skyldig moms og afgifter	1.257	1.917
17.684	4.045	Andre skyldige omkostninger	5.777	20.250
<b>27.355</b>	<b>11.686</b>	<b>I alt</b>	<b>15.454</b>	<b>32.220</b>

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

## NOTER

### 27. ÆNDRING I NETTOARBEJDSKAPITAL

Mодerselskab			Koncern	
2014	2015	t.kr.	2015	2014
(3.875)	(3.030)	Ændring i varebeholdninger	(7.279)	(11.689)
(4.971)	5.630	Ændring i tilgodehavender	8.823	2.841
14.801	7.133	Ændring i leverandører og anden gæld	535	18.415
6.555	7.920	Ændring i mellemværender med datterselskaber før nedskrivning	0	0
<b>12.510</b>	<b>17.653</b>	<b>I alt</b>	<b>2.079</b>	<b>9.567</b>

### 28. OPERATIONELLE LEASINGFORPLIGTELSE

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

Mодerselskab			Koncern	
2014	2015	t.kr.	2015	2014
		Operationelle leasingydelser er som følger:		
876	694	0-1 år	1.458	1.279
954	1.007	1-5 år	2.828	1.218
0	0	Mere end 5 år	0	0
<b>1.830</b>	<b>1.701</b>	<b>I alt</b>	<b>4.286</b>	<b>2.497</b>

Der er i resultatopgørelsen for moderselskabet indregnet 1.030 t.kr. for året 2015 (2014: 1.164 t.kr.) vedrørende operationel leasing.

Der er i resultatopgørelsen for koncernen indregnet 1.560 t.kr. for året 2015 (2014: 1.785 t.kr.) vedrørende operationel leasing.

### 29. PANTSÆTNINGER

Til sikkerhed for mellemværende med koncernens hovedbankforbindelse, er der i Danmark udstedt et skadesløsbrev på 100,0 mio.kr., tinglyst sikkerhed i koncernens ejendom i Danmark på 100,0 mio.kr. og optaget sikkerhed i moderselskabets aktiebeholdning i Topsil Semiconductor Materials S.A. og i Topsil Semiconductor Materials S.A.'s aktiebeholdning i Cemate'70 S.A. samt optaget pant i aktiver i Topsil Semiconductor Materials S.A. på 50,0 mio. kr.

### 30. KAUTIONS- OG EVENTUALFORPLIGTELSE

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

### 31. KONTRAKTLIGE FORPLIGTELSE

#### Råvareleverandører

På balancedagen havde koncernen minimumsforpligtelser frem til 31. december 2017 overfor råvareleverandører på 164,1 mio.kr. (2014: 247,7 mio.kr.).

## NOTER

### 32. FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER

Moderselskab			Koncern	
2014	2015	t.kr.	2015	2014
23.699	29.677	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	36.558	33.896
11.063	10.939	Koncerntilgodehavender	0	0
14.213	5.712	Andre tilgodehavender, kortfristede	8.902	17.046
9.075	4.545	Andre tilgodehavender, langfristede	4.545	9.075
623	1.321	Likvide beholdninger	8.830	6.902
<b>58.673</b>	<b>52.194</b>	<b>Udlån og tilgodehavender</b>	<b>58.835</b>	<b>66.919</b>
180.876	184.480	Gæld til kreditinstitutter, kortfristede	184.480	187.519
0	0	Gæld til kreditinstitutter, langfristede	6.812	0
9.850	10.560	Gæld til dattervirksomheder	0	0
6.707	25.331	Modtagne forudbetalinger, kortfristede	25.331	6.707
1.440	0	Modtagne forudbetalinger, langfristede	0	1.440
0	0	Finansielle leasingforpligtelser, kortfristede	232	207
0	0	Finansielle leasingforpligtelser, langfristede	419	674
0	0	Andre langfristede forpligtelser	2.579	2.307
27.024	31.343	Leverandører af varer og tjenesteydelser	50.160	48.740
27.355	11.686	Anden gæld	15.454	32.220
<b>253.252</b>	<b>263.400</b>	<b>Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris</b>	<b>285.467</b>	<b>279.814</b>

#### Koncernens risikostyringspolitik

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

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

#### Valutarisici

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

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

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

Usikret netto-position pr. balancedagen:

#### KONCERN

2015	Likvider, deponerings-konti og værdipapirer t.kr.	Tilgodehavender t.kr.	Gældsforpligtelser t.kr.	Netto-position t.kr.	Heraf afdækket t.kr.	Usikret netto-position t.kr.
Valuta						
USD	1.719	12.486	(31.529)	(17.324)	0	(17.324)
EUR	8.321	23.349	(30.248)	1.422	0	1.422
JPY	537	227	(78)	686	0	686
PLN	5.441	6.427	(19.942)	(8.074)	0	(8.074)
DKK	9	92	(202.560)	(202.459)	0	(202.459)
Øvrige valutaer	0	227	(1.110)	(883)	0	(883)
<b>I alt</b>	<b>16.027</b>	<b>42.808</b>	<b>(285.467)</b>	<b>(226.632)</b>	<b>0</b>	<b>(226.632)</b>

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

t.kr.

2015 2014

#### Egenkapitalens følsomhed over for valutakursudsving

Indvirkning, hvis USD-kurs var 0,50 kr. lavere end den faktiske kurs  
Indvirkning, hvis PLN-kurs var 0,20 kr. lavere end den faktiske kurs

1.200 100  
900 1.700

#### Resultatets følsomhed over for valutakursudsving

Indvirkning, hvis USD-kurs var 0,50 kr. lavere end faktisk kurs  
Indvirkning, hvis PLN-kurs var 0,20 kr. lavere end den faktiske kurs

1.200 100  
900 1.700



## NOTER

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

#### MODERSELSKAB

2015	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	71	19.856	(21.018)	(1.091)	0	(1.091)
EUR	8.309	23.488	(28.175)	3.622	0	3.622
JPY	129	13	(3)	139	0	139
PLN	0	0	(10.560)	(10.560)	0	(10.560)
DKK	9	92	(202.560)	(202.459)	0	(202.459)
Øvrige valutaer	0	227	(1.084)	(857)	0	(857)
I alt	8.518	43.676	(263.400)	(211.206)	0	(211.206)

2014	Likvider, deponerings- konti og værdipapirer t.kr.	Tilgode- havender t.kr.	Gælds- forpligtelser t.kr.	Netto- position t.kr.	Heraf afdækket t.kr.	Usikret netto- position t.kr.
Valuta						
USD	330	24.275	(14.016)	10.589	0	10.589
EUR	9.344	19.690	(12.046)	16.988	0	16.988
JPY	10	521	0	531	0	531
PLN	0	0	(10.361)	(10.361)	0	(10.361)
DKK	14	4.212	(215.985)	(211.759)	0	(211.759)
Øvrige valutaer	0	277	(844)	(567)	0	(567)
I alt	9.698	48.975	(253.252)	(194.579)	0	(194.579)

t.kr.	2015	2014
<b>Egenkapitalens følsomhed over for valutakursudsving</b> Indvirkning, hvis USD-kurs var 0,50 kr. lavere end den faktiske kurs	100	(800)
<b>Resultatets følsomhed over for valutakursudsving</b> Indvirkning hvis USD-kurs var 0,50 kr. lavere end faktisk kurs	100	(800)
<b>Renterisici</b> Koncernens renteesponering kan primært henføres til rentebærende gæld.		

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

Moterselskab			Koncern	
2014	2015	t.kr.	2015	2014
+/- 1.800	+/- 1.800	<b>Egenkapitalens følsomhed over for renteændring</b> Indvirkning hvis den effektive rente +/- 1%	+/- 1.800	+/- 1.800
+/- 1.800	+/- 1.800	<b>Resultatets følsomhed over for renteændring</b> Indvirkning hvis den effektive rente +/- 1%	+/- 1.800	+/- 1.800

#### Kreditrisici

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

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

#### Kapitalstyring

Koncernen vurderer løbende sammensætningen af kapitalstrukturen. Det er ledelsens vurdering, at finansieringen af koncernens fremtidige drift kan gennemføres med det nye bankengagement med 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 2015 46,1% (2014: 54,4%) i koncernen. Den realiserede egenkapitalforrentning for koncernen i 2015 udgjorde (34,8%) (2014: (12,0%)).

Den finansielle gearing kan pr. balancedagen opgøres således:

Moterselskab			Koncern	
2014	2015	t.kr.	2015	2014
180.876	184.480	Kreditinstitutter/bankgæld	191.292	187.519
(623)	(1.321)	Likvide beholdninger	(8.830)	(6.902)
<b>180.253</b>	<b>183.159</b>	<b>Nettorentebærende gæld</b>	<b>182.462</b>	<b>180.617</b>
<b>204.109</b>	<b>185.590</b>	<b>Egenkapital</b>	<b>260.694</b>	<b>344.344</b>
<b>0,88</b>	<b>0,99</b>	<b>Finansiell gearing</b>	<b>0,70</b>	<b>0,52</b>

## NOTER

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

#### Likviditet og kapitalberedskab

På koncernniveau var der pr. 31. december 2015 en fri likviditet på 8,8 mio. kr., hvoraf 5,1 mio. kr. tilhører Cematec 70 S.A. Der er pr. 31. december 2015 udnyttede driftskreditter på 14,7 mio. kr.

I marts 2016 har Topsil fornyet aftalen med koncernens hovedbankforbindelse, som indebærer forlængelse af faciliteter indtil 1. marts 2017. Aftalen er etableret som banklån med et tilsagn på driftsfaciliteter på 233 mio.kr. Dette kan sammenlignes med den tidligere ramme, som totalt var på 250 mio. kr. fordelt på banklån og garantier.

På de etablerede banklån er tilknyttet covenants, som relaterer sig til koncernens fremtidige drifts- og balancebudget. Med baggrund i de udarbejdede forventninger til 2016 er det ledelsens vurdering, at det eksisterende kapitalberedskab og de forventede pengestrømme vil kunne opretholde driften og samtidigt finansiere de planlagte tiltag. Likviditeten forventes at blive stram, og likviditetsforecastet indeholder kun i begrænset omfang en stødpude i forhold til eventuelle negative afvigelser.

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

Af finansielle forpligtelser pr. 31. december 2015 forfalder der 18,8 mio. kr. til betaling mellem 6-12 måneder (2014: 6,8 mio. kr.). Af langfristede forpligtelser forfalder 9,8 mio. kr. til betaling mellem 1-5 år (2014: 4,4 mio. kr.). Øvrige forpligtelser forfalder til betaling indenfor 6 måneder.

### 33. HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGT REVISION

Moderselskab			Koncern	
2014	2015	t.kr.	2015	2014
390	375	Revision årsrapport	580	595
15	62	Skatterådgivning	138	41
0	0	Andre erklæringer med sikkerhed	0	0
151	255	Andre ydelser end revision	435	151
<b>556</b>	<b>692</b>	<b>I alt</b>	<b>1.153</b>	<b>787</b>

### 34. NÆRTSTÅENDE PARTER

Koncernen har ingen nærtstående parter med kontrol.

Koncernen har følgende nærtstående parter:

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

Koncernen har ikke haft transaktioner med nærtstående parter i 2015.

Moderselskabet har følgende nærtstående parter:

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

Moderselskabet har haft transaktioner med følgende nærtstående parter i 2014 og 2015:

- Topsil Semiconductor Materials S.A., datterselskab i Polen
- Cematec 70 S.A., datterselskab i Polen
- Topsil Semiconductor Materials KK, datterselskab i Japan

## NOTER

### 35. TRANSAKTIONER MED NÆRTSTÅENDE PARTER

Moterselskab			Koncern	
2014	2015	t.kr.	2015	2014
70.217	68.223	Dattervirksomheder, salg af varer	0	0
99.682	125.159	Dattervirksomheder, køb af varer	0	0
527	744	Dattervirksomheder, renteindtægter	0	0
310	540	Dattervirksomheder, renteomkostninger	0	0
<b>170.736</b>	<b>194.666</b>	<b>Transaktioner i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

Moterselskab			Koncern	
2014	2015	t.kr.	2015	2014
(754)	0	Fraflytningsforpligtelse mm., Ejendomsaktieselskabet Bangs Gård	0	(754)
8.688	16.132	Dattervirksomheder, debitor tilgodehavende	0	0
26.258	29.297	Dattervirksomheder, udlån	0	0
(23.883)	(34.490)	Dattervirksomheder, kreditorudstående	0	0
(9.850)	(10.560)	Dattervirksomheder, lån	0	0
<b>459</b>	<b>379</b>	<b>Mellemværender i alt</b>	<b>0</b>	<b>(754)</b>

### 36. AKTIONÆRFORHOLD

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

Aktionærsammensætning	Antal aktier	Kapital kr.	Kapital %
EDJ-Gruppen, Bangs Gård, Kongensgade 34, 4., 6700 Esbjerg, Denmark	76.000.000	19.000.000	14,4
SmallCap Danmark A/S Dronningens Tværgade 41, 1. sal 1302 København K	39.736.681	9.934.170	7,5
Advice Invest Olfert Fischers Gade 8 1311 København K	28.081.342	7.020.335	5,3

## NOTER

### 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.	
	2015	2014
Bestyrelsesformand Jens Borelli-Kjær	173	173
Næstformand Eivind Dam Jensen (EDJ-Gruppen)	19.000	19.000
Bestyrelsesmedlem Jørgen Frost	41	41
Bestyrelsesmedlem Michael Hedegaard Lyng	123	123
Bestyrelsesmedlem Sune Bro Duun	3	0
Adm. direktør Kalle Hvidt Nielsen	105	105
<b>I alt</b>	<b>19.445</b>	<b>19.442</b>

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

### 38. BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

I marts 2016 fornyede Topsil bankaftalen med koncernens hovedbankforbindelse indtil 1. marts 2017.

Efter balancedagen er eksisterende langtidskontrakt med råvareleverandør forlænget til og med 2020.

### 39. GODKENDELSE AF ÅRSRAPPORT TIL OFFENTLIGGØRELSE

Bestyrelsen har på bestyrelsesmødet den 31. marts 2016 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse. Årsrapporten forelægges moderselskabets aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 25. april 2016.

# ORDLISTE

ORD	FORKLARING
<b>CZ-EPI</b>	CZ-EPI er CZ baseret silicium, der har fået tilført væsentligt forbedrede strømførende egenskaber i form af et ekstra strømførende lag. EPI-laget kan have forskellig tykkelse alt efter anvendelsen. EPI-silicium bruges i særlig grad til lidt mere krævende forbrugerelektronik.
<b>Czochralski (CZ) teknologi</b>	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.
<b>Dotering</b>	Fosfor eller bor tilsættes siliciummaterialet for at kontrollere de elektriske egenskaber. Fosfor eller bor tilsættes silicium ved hjælp af processer som diffusion eller ionimplantering.
<b>Elektrisk komponent</b>	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.
<b>Float-Zone (FZ) teknologi</b>	Float Zone (FZ) er avanceret højteknologi, der bruges til at omsmelte en siliciumråvare fra stangform til ultrarent silicium. Omsmeltningen 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.
<b>FZ-HPS</b>	FZ-HPS er betegnelsen for ultrarent silicium baseret på Float Zone teknologien. Anvendes fortrinsvist til højspændingsprodukter som sensorer og detektorer.

ORD	FORKLARING
<b>FZ-NTD</b>	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.
<b>FZ-PFZ</b>	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.
<b>Halvlederindustrien</b>	Halvlederindustrien er en betegnelse for den samlede industri, som fremstiller elektriske komponenter. Industrien består fortrinsvist af store verdensomspændende virksomheder.
<b>Kundekvalifikation</b>	Betegner kundens afprøvning af silicium i egen produktion for at vurdere, om silicium lever op til de stillede krav. En kvalifikationsproces er ressourcetrækkende og varer typisk et år eller længere.
<b>MAT</b>	Moving Annual Total. Variabel, der udtrykker en værdi over en periode på 12 måneder. Denne variabel kan være en omsætning, produktion, efterspørgsel, osv. Hver måned tilføjes tallet for den nye måned, samtidig med at tallet for den første måned i de forudgående 12 måneder fratrækkes.
<b>Powermarkedet</b>	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.
<b>Wafer</b>	Den engelske betegnelse for en siliciumskive.

**TOPSIL SEMICONDUCTOR MATERIALS A/S**

Siliciumvej 1

DK-3600 Frederikssund

Telefon: 47 36 56 00

Fax: 47 36 56 01

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

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

CVR nr: 24 93 28 18