



# DELÅRSRAPPORT, 1. 2012

---

“Topsils 1. kvartal udviklede sig som forventet, og de første ordrer på et nyt forbedret PFZ produkt til mellemspændingsområdet er nu bekræftet. Besparellesprogrammet, som blev iværksat i 2011, er fortsat ind i 2012, og den positive effekt i form af lavere omkostninger fortsætter. Opførelsen af den nye fabrik følger tidsplanen, og installation af nye maskiner og anlæg blev indledt planmæssigt.”

**KALLE HVIDT NIELSEN**

Administrerende direktør

---

23-05-2012

NASDAQ OMX Copenhagen · Nikolaj Plads 6 · 1067 København K

FONDSBØRSMEDDELELSE NR. 08/12

**TOPSIL**



Bestyrelsen i Topsil Semiconductor Materials A/S har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for 1. kvartal 2012. Delårsrapporten, der er urevideret, har følgende hovedpunkter:

## RESUMÉ

### Salgs- og markedsmæssige forhold

Topsils nettoomsætning udgjorde 78,5 mio. kr. i 1. kvartal 2012 mod 92,0 mio. kr. i samme periode sidste år, svarende til et fald på 15,0%. Faldet skyldes primært opbremsningen på powermarkedet medio 2011, samt et stadigt mere konkurrencepræget marked. Topsils ordrevisibilitet er i øjeblikket lavere, end virksomheden i en årrække har været vant til. Topsil arbejder fokuseret på at øge salget, blandt andet gennem lancering af en række nye produkter.

Aktivitetsnedgangen er den væsentligste årsag til, at koncernens driftsindtjening i 1. kvartal faldt fra 12,3 mio. kr. sidste år (svarende til en EBITDA margin på 13,4%) til 9,1 mio. kr. i år (svarende til en EBITDA margin på 11,5%).

### Produktintroduktion og R&D

De første kundekvalifikationer af det nye PFZ produkt til mellemspændingsområdet er nu afsluttet, og de første ordrer er modtaget. En række yderligere kundekvalifikationer pågår. Antallet af kundekvalifikationer for PFZ og CZ-EPI forventes øget hen over året, hvilket medfører en beskedent positiv effekt i 2012 og en større positiv effekt herefter.

Udviklingen af en 8" krystal fortsætter. Topsil forventer at påbegynde kundekvalifikationer af det nye produkt i slutningen af 2012, men forventer ikke omsætning fra produktet før i 2013.

### Ny fabrik

Opførelsen af Topsils nye fabrik i Frederikssund blev indledt i april 2011 og følger tidsplanen. Installation af nye maskiner og anlæg blev som planlagt igangsat i 1. kvartal 2012. Nyt produktionsudstyr installeres hen over året, og de første prøveleverancer til kundekvalifikation forventes i slutningen af året. Topsils lagerbinding vil for 2012 som helhed være større end normalt som følge af den begyndende overflytning.

### Balancesum og rentebærende gæld

Nettoarbejdskapitalen udgjorde på balancedagen 121,1 mio. kr., hvilket er et fald på 6,9 mio. kr. i forhold til samme tidspunkt sidste år. Nettoarbejdskapitalen faldt ligeledes med 17,8 mio. kr. fra udgangen af foregående kvartal, primært begrundet i faldende tilgodehavender og anden gæld, mens varelageret, som følge af fabriksflytning, samt leverandørgæld er steget.

### Øvrige forhold

For at tilpasse omkostningerne til det lavere aktivitetsniveau reducerede Topsil i 2011 medarbejderstaben og skærpede indsatsen for at opnå yderligere synergieffekt mellem virksomhedens to produktionssteder i Danmark og Polen. Besparelsesprogrammet fortsætter ind i 2012.

### Forventninger til 2012

Topsil fastholder forventningerne til 2012, idet det fortsat er ledelsens forventning, at det dæmpede marked så småt vil begynde at udvikle sig positivt mod slutningen af året. Herefter forventes en gradvis forbedring af markedsvilkårene hen imod en vækstrate på 5-10% pr. år.

Topsil forventer et fald i omsætningen i niveauet 5-10% i 2012 i forhold til 2011. Forventningen bygger på en forudsætning om et fald i omsætningen på omkring 25% i første halvår i forhold til 2011, efterfulgt af en mindre vækst i andet halvår.

Resultatet af primær drift (EBITDA) forventes at udgøre i niveauet 40-50 mio. kr. mod 35 mio. kr. i 2011. De implementerede omkostningsbesparelser får helårseffekt i 2012, svagt modvirket af omkostninger til dobbelt drift på de to lokationer i Danmark.

### Yderligere information

Henvendelse vedrørende denne fondsårsmeddelelse til CEO og CFO gennem communications:  
Christina Fris Bjørning, tlf. +45 2152 1011



## KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL (UREVIDERET)

t.kr.	1. kvartal 2012	1. kvartal 2011	Jan.-dec. 2011
<b>Resultatopgørelse:</b>			
Nettoomsætning	78.503	91.956	367.439
Resultat af primær drift før renter, skat, afskrivninger (EBITDA)	9.062	12.344	35.106
Resultat af primær drift (EBIT)	2.798	7.931	6.027
Resultat af finansielle poster	2.733	(2.200)	(9.298)
Periodens resultat efter skat	4.348	2.710	(6.818)
<b>Pengestrømme:</b>			
Pengestrøm fra driftsaktivitet	25.354	901	16.324
Investeringer i materielle anlægsaktiver ekskl. investeringer under aktiver for salg	53.260	19.482	102.945
	<b>31.03.2012</b>	<b>31.03.2011</b>	<b>31.12.2011</b>
<b>Balance:</b>			
Aktiekapital	132.029	131.904	132.029
Koncernens egenkapital	428.957	449.500	429.106
Balancesum	646.382	593.238	601.495
Nettorentebærende gæld (aktiv)	53.831	(60.558)	4.301
Investeret kapital	426.660	377.390	388.351
Nettoarbejdskapital	121.111	128.024	138.905
<b>Nøgletal:</b>			
EBITDA-margin (%)	11,5	13,4	9,6
EBIT-margin (%)	3,6	8,6	1,6
Dækningsgrad (%)	52,6	52,7	49,0
Soliditetsgrad	66	76	71
Overskudsgrad	3,6	8,6	1,6
Antal aktier, aktuelt (t.stk.)	528.114	527.614	528.114
Børskurs, DKK pr. aktie	0,51	1,16	0,48
Gennemsnitlige antal fuldtidsansatte	364	384	383



## LEDELSESBERETNING

Topsils nettoomsætning udgjorde 78,5 mio. kr. i 1. kvartal 2012 mod 92,0 mio. kr. i samme periode sidste år, svarende til et fald på 15,0%. For første halvår forventer Topsil et fald i omsætningen i niveauet 25% i forhold til 2011, og derefter en mindre vækst i andet halvår.

Nedgangen skyldes primært, at efterspørgslen er aftaget i forhold til samme periode sidste år som følge af opbremsningen på powermarkedet medio 2011, samt at markedet udvikler sig stadig mere konkurrencepræget. Topsils ordrevisibilitet er i øjeblikket lavere, end virksomheden i en årrække har været vant til.

### **Dæmpede forventninger til markedsudviklingen for 2012, herefter forventning om gradvis forbedring af markedsvilkårene**

Topsil har dæmpede forventninger til 2012, idet det fortsat er ledelsens forventning, at markedet så småt vil begynde at udvikle sig positivt hen mod slutningen af året. Herefter forventes en gradvis forbedring af markedsvilkårene hen imod en vækstrate på 5-10% pr. år.

Kunderne udviser fortsat positiv interesse for Topsils nye 6" PFZ-produkt og for udviklingsaktiviteterne inden for 8" NTD og PFZ.

### **NTD-markedet fortsat afdæmpet**

Omsætningen i første kvartal 2012 bekræftede billedet af et fortsat afdæmpet NTD-marked. Tendensen er særligt tydelig i transportsektoren, hvor Topsil har en stor markedsandel.

### **PFZ-produktintroduktion og R&D**

De første kundekvalifikationer af det nye PFZ produkt til mellemspændingsområdet er nu afsluttet, og de første ordrer er modtaget. En række yderligere kundekvalifikationer pågår. 2012 forventes svagt positivt påvirket af afsætning af det nye PFZ produkt, og en større effekt forventes herefter.

Udviklingen af en 8" krystal fortsætter. Topsil forventer at påbegynde kundekvalifikationer af det nye produkt i slutningen af 2012, men forventer ikke egentlig omsætning før i 2013.

### **Fortsat fokus på produktomlægning fra CZ til CZ-EPI**

Topsil har fortsat fokus på produktomlægning fra CZ til CZ-EPI, og en række CZ-EPI kundekvalifikationer pågår. Omsætningen for 2012 forventes svagt positivt påvirket af øget CZ-EPI salg med en større effekt herefter. Der er for året indgået kundefaletter, der medfører, at kapaciteten udnyttes fuldt ud i 2012.

### **Opførelse af ny fabrik følger tidsplan**

Opførelsen af Topsils nye fabrik i Frederikssund blev indledt i april 2011 og følger tidsplanen. Installationen af nye maskiner og anlæg blev som planlagt igangsat i 1. kvartal 2012. Nyt produktionsudstyr installeres hen over året og de første prøveleverancer til kundekvalifikation forventes i slutningen af året.

Topsils lagerbinding vil for 2012 som helhed være større end normalt som følge af den begyndende overflytning. Omkostningerne til drift på to lokationer i Danmark forventes at udgøre et mindre encifret millionbeløb, som indgår i forventningerne.

### **Omkostningsreduktioner**

For at tilpasse omkostningerne til det lavere aktivitetsniveau reducerede Topsil i 2011 medarbejderstaben og skærpede indsatsen for at opnå yderligere synergieffekt mellem virksomhedens to produktionssteder i Danmark og Polen. Besparelsesprogrammet fortsætter ind i 2012.

### **Kvartalets driftsresultat**

Koncernens driftsresultat (EBITDA) udgjorde 9,1 mio. kr. i 1. kvartal 2012 mod 12,3 mio. kr. i 1. kvartal 2011. EBITDA marginen for kvartalet var dermed 11,5% mod 13,4% for samme periode sidste år. Kvartalets driftsresultat var som forventet.

De besparelsesprogrammer, som blev implementeret på begge produktionssteder i 2011, samt den opnåede synergi giver nu positive resultater. Topsils primære driftsresultat (EBIT) for 1. kvartal 2012 var 2,8 mio. kr. mod 7,9 mio. kr. i 1. kvartal 2011. Faldet skyldtes dels et omsætningsfald og dels større afskrivninger, herunder på investeringen i Cemat'70. Faldet kompenseres delvist af effekten af besparelsesiltagene.



Finansielle poster, netto, udgjorde i 1. kvartal 2012 en indtægt på 2,7 mio. kr., og er sammensat af net-torenteudgifter på 4,4 mio. kr. og en kursgevinst på 7,1 mio. kr.

Topsil realiserede i 1. kvartal 2012 et resultat før skat på 5,5 mio. kr. mod 5,7 mio. kr. i samme periode sidste år.

### **Balancesum og rentebærende gæld**

Topsils balancesum var 646,3 mio. kr. pr. 31. marts 2012 mod 593,2 mio. kr. den 31. marts 2011.

Nettoarbejdskapitalen udgjorde på balancedagen 121,1 mio. kr., hvilket er et fald på 6,9 mio. kr. i forhold til samme tidspunkt sidste år. Nettoarbejdskapitalen faldt ligeledes med 17,8 mio. kr. fra udgangen af foregående kvartal, primært begrundet i faldende tilgodehavender og anden gæld, mens varelageret, som følge af fabriksflytning, samt leverandørgæld er steget.

Pr. 31. marts 2012 udgjorde nettorentebærende gæld 53,8 mio. kr. mod 4,3 mio. kr. ved årets begyndelse og et nettoindestående på (60,6) mio. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2011. Ændringen skyldes primært investeringer i materielle aktiver, som følge af opførelsen af ny fabrik i Frederikssund.

### **Pengestrømme**

Pengestrømme fra primær drift udgjorde 25,3 mio. kr. efter 1. kvartal 2012 mod 0,9 mio. kr. i samme periode sidste år. Ændringen skyldes i al væsentlighed en forbedring af nettoarbejdskapitalen som følge af et fald i tilgodehavender, en lille stigning i varebeholdninger og en stigning i leverandørgæld.

Efter nettoinvesteringer på 55,6 mio. kr. i første kvartal af 2012 blev koncernens samlede pengestrømme realiseret med (44,5) mio. kr. Nettolikvidbeholdningen (træk på kreditter modregnet likvide beholdninger) udgjorde ultimo perioden (56,1) mio. kr.

Der er i kvartalet investeret 11,2 mio. kr. i forbindelse med opkøb af yderligere aktier i Cemat'70. Målet med opkøbet er fortsat at afhænde den samlede aktiepost i ejendomsselskabet.

### **Forventninger til 2012**

Topsil fastholder forventningerne til 2012, idet det fortsat er ledelsens forventning, at det dæmpede marked så småt vil begynde at udvikle sig positivt mod slutningen af året. Herefter forventes en gradvis forbedring af markedsvilkårene hen imod en vækstrate på 5-10% pr. år.

Topsil forventer et fald i omsætningen i niveauet 5-10% i 2012 i forhold til 2011. Forventningen bygger på en forudsætning om et fald i omsætningen på omkring 25% i første halvår i forhold til 2011, efterfulgt af en mindre vækst i andet halvår.

Resultatet af primær drift (EBITDA) forventes fortsat at udgøre i niveauet 40-50 mio. kr. mod 35 mio. kr. i 2011. De implementerede omkostningsbesparelser får helårseffekt i 2012, svagt modvirket af omkostninger til dobbelt drift på de lokationer i Danmark.

Forventningerne er baseret på en dollarkurs på DKK 550/USD 100 og en zlotykurs på DKK 185/PLN 100.



## INVESTOROPLYSNINGER

### Øversigt over fondsbørsmeddelelser 1. januar 2012 til dags dato:

Dato	Meddelelse
09.05.2012 nr. 07/12:	Warrantprogram – ændrede vedtægter
08.05.2012 nr. 06/12:	Opdaterede vedtægter
26.04.2012 nr. 05/12:	Topsil etablerer warrantprogram til direktion og ledende medarbejdere
26.04.2012 nr. 04/12:	Referat af ordinær generalforsamling 2012
02.04.2012 nr. 03/12:	Indkaldelse til ordinær generalforsamling
28.03.2012 nr. 02/12:	Årsrapport 2011
27.01.2012 nr. 01/12:	Opkøb af minoritetspost i Cemmat70

### Yderligere oplysninger:

Yderligere oplysninger om Topsil A/S findes på [www.topsil.com](http://www.topsil.com)

Denne kvartalsmeddelelse er udarbejdet på dansk og oversat til engelsk. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske og den engelske oversættelse, er den danske kvartalsmeddelelse gældende.



## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 31. marts 2012 for Topsil Semiconductor Materials A/S.

Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med IAS 34, *Præsentation af delårsregnskaber*, som godkendt af EU og danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2012 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 1. kvartal 2012.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultater og den finansielle stilling som helhed for de virksomheder, der er omfattet af koncernregnskabet, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerheder, som koncernen står overfor.

Frederikssund, den 23. maj 2012

Direktion:

Kalle Hvidt Nielsen  
Administrerende direktør

Jørgen Bødker  
EVP, Logistik, Salgs- og Marketingdirektør

Bestyrelse:

Jens Borelli-Kjær  
Formand

Eivind Dam Jensen  
Næstformand

Jørgen Frost  
Bestyrelsesmedlem

Michael Hedegaard Lyng  
Bestyrelsesmedlem

Jens Balslev Olesen  
Medarbejdervalgt

Jesper Leed Thomsen  
Medarbejdervalgt

### **Disclaimer:**

*Udsagnene om fremtiden i denne delårsrapport 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 bl.a., men ikke begrænset til udviklingen i konjunkturerne og de finansielle markeder, ændringer i siliciummarkedet, markedets accept af nye produkter samt lancering af konkurrerende produkter. Topsil er alene forpligtet til at opdatere og justere de anførte forventninger såfremt dette kræves af dansk lovgivning, herunder værdipapirhandelsloven m.v.*



## RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR – 31. MARTS

t.kr.	1. kvartal 2012	1. kvartal 2011	Jan.-dec. 2011
Nettoomsætning	78.503	91.956	367.439
Direkte produktionsomkostninger	(37.239)	(43.534)	(187.454)
Andre eksterne omkostninger & Personaleomkostninger	(32.202)	(36.078)	(144.879)
<b>Resultat af primær drift før renter, skat, afskrivninger og amortiseringer (EBITDA)</b>	<b>9.062</b>	<b>12.344</b>	<b>35.106</b>
Afskrivninger og nedskrivninger	(6.264)	(4.413)	(29.079)
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>2.798</b>	<b>7.931</b>	<b>6.027</b>
Finansielle poster, netto	2.733	(2.200)	(9.298)
<b>Resultat før skat</b>	<b>5.531</b>	<b>5.731</b>	<b>(3.271)</b>
Skat af periodens resultat	(1.183)	(3.021)	(3.547)
<b>Periodens resultat</b>	<b>4.348</b>	<b>2.710</b>	<b>(6.818)</b>

### Fordeling af periodens resultat:

Moderselskabets aktionærer	4.340	2.705	(5.750)
Minoritetsinteressers	8	5	(1.068)
	<b>4.348</b>	<b>2.710</b>	<b>(6.818)</b>

### Resultat pr. aktie:

	1. kvartal 2012	1. kvartal 2011	Jan.-dec. 2011
Resultat til koncernens aktionærer (t.kr.)	4.340	2.705	(5.750)
Gennemsnitligt antal aktier (t.stk.)	527.992	526.996	527.992
Gennemsnitligt antal aktier, udvandet (t.stk.)	548.973	544.792	548.973
Resultat pr. aktie (kr.)	0,01	0,01	(0,01)
Resultat pr. aktie, udvandet (kr.)	0,01	0,00	(0,01)

## TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Periodens resultat	4.348	2.710	(6.818)
Valutakursregulering vedrørende udenlandske virksomheder	7.054	(1.766)	(14.737)
<b>Totalindkomst for perioden</b>	<b>11.402</b>	<b>944</b>	<b>(21.555)</b>

Moderselskabets aktionærer	9.132	1.388	(16.342)
Minoritetsinteressers	2.270	(444)	(5.213)
	<b>11.402</b>	<b>944</b>	<b>(21.555)</b>





## BALANCE

### Aktiver

	31.03.2012	31.03.2011	31.12.2011
Færdiggjorte udviklingsprojekter	11.912	12.374	11.715
Goodwill	17.709	18.375	16.636
Øvrige immaterielle aktiver	15.587	886	14.714
Igangværende udviklingsprojekter	9.976	7.288	8.568
<b>Immaterielle aktiver</b>	<b>55.184</b>	<b>38.923</b>	<b>51.633</b>
Grunde og bygninger	58.805	5.549	56.462
Produktionsanlæg og maskiner	105.751	93.063	102.801
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4.053	6.885	4.903
Materielle aktiver under opførelse	150.329	39.695	99.075
<b>Materielle aktiver</b>	<b>318.938</b>	<b>145.192</b>	<b>263.241</b>
Andre langfristede tilgodehavender	25.376	31.322	26.818
<b>Finansielle aktiver</b>	<b>25.376</b>	<b>31.322</b>	<b>26.818</b>
<b>Udskudt Skatteaktiv</b>	<b>10.639</b>	<b>3.912</b>	<b>10.497</b>
<b>Langfristede aktiver</b>	<b>410.137</b>	<b>219.349</b>	<b>352.189</b>
<b>Varebeholdninger</b>	<b>149.038</b>	<b>121.038</b>	<b>146.338</b>
Tilgodehavender	51.109	65.354	70.670
Andre tilgodehavender	1.656	10.990	7.692
Forudbetalt skat	0	1.886	0
Periodeafgrænsningsposter	10.239	1.876	1.124
<b>Tilgodehavender</b>	<b>63.004</b>	<b>80.106</b>	<b>79.486</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>24.203</b>	<b>72.787</b>	<b>23.482</b>
Aktiver bestemt for salg	0	99.958	0
<b>Kortfristede aktiver</b>	<b>236.245</b>	<b>373.889</b>	<b>249.306</b>
<b>Aktiver</b>	<b>646.382</b>	<b>593.238</b>	<b>601.495</b>



## BALANCE

### Passiver

	31.03.2012	31.03.2011	31.12.2011
Aktiekapital	132.029	131.904	132.029
Reserve for valutakursregulering	(18.225)	(13.743)	(23.017)
Reserve for aktiebaseret vederlæggelse	6.548	5.094	5.970
Overført resultat	290.902	286.380	279.028
<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer</b>	<b>411.254</b>	<b>409.635</b>	<b>394.010</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>	<b>17.703</b>	<b>39.865</b>	<b>35.096</b>
<b>Egenkapital</b>	<b>428.957</b>	<b>449.500</b>	<b>429.106</b>
Gæld til kreditinstitutter	0	0	0
Finansielle leasingforpligtelser	7.520	10.013	8.236
Modtagne forudbetalinger fra kunder	19.187	21.642	24.043
Øvrige langfristede forpligtelser	1.081	1.082	1.003
Udskudte skatteforpligtelser	15.737	7.374	16.798
<b>Langfristede forpligtelser</b>	<b>43.525</b>	<b>40.111</b>	<b>50.080</b>
Gæld til kreditinstitutter	80.283	13.776	30.033
Finansielle leasingforpligtelser	2.687	2.813	2.688
Leverandører af varer og tjenesteydelser	68.359	51.848	65.987
Modtagne forudbetalinger fra kunder	212	104	278
Skyldig selskabsskat	0	0	2.668
Hensatte forpligtelser	2.453	500	3.198
Anden gæld	19.906	20.187	17.457
<b>Kortfristede forpligtelser</b>	<b>173.900</b>	<b>89.228</b>	<b>122.309</b>
Forpligtelser tilknyttet aktiver bestemt for salg	0	14.399	0
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>217.425</b>	<b>143.738</b>	<b>172.389</b>
<b>Passiver</b>	<b>646.382</b>	<b>593.238</b>	<b>601.495</b>



## EGENKAPITALOPGØRELSE

t.kr.	Aktie- kapital	Reserve for valutakurs- regulering	Reserve for aktie- baseret vederlæg- gelse	Overført resultat	Egenkapita l tilhørende moder- selskabets aktionærer	Egenkapit al tilhørende minoritets- interesser	Egenkapital i alt
<b>Egenkapital 01.01.2011</b>	<b>130.022</b>	<b>(12.425)</b>	<b>6.118</b>	<b>278.069</b>	<b>401.784</b>	<b>40.309</b>	<b>442.093</b>
Periodens totalindkomst	0	(1.318)	0	2.705	<b>1.387</b>	(444)	<b>943</b>
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	972	0	<b>972</b>	0	<b>972</b>
Kontant kapitalforhøjelse	1.882	0	0	3.610	<b>5.492</b>	0	<b>5.492</b>
Aktiebaseret vederlæggelse, udnyttede aktieoptioner.	0	0	(1.996)	1.996	<b>0</b>	0	<b>0</b>
<b>Egenkapital 31.03.2011</b>	<b>131.904</b>	<b>(13.743)</b>	<b>5.094</b>	<b>286.380</b>	<b>409.635</b>	<b>39.865</b>	<b>449.500</b>
<b>Egenkapital 01.01.2012</b>	<b>132.029</b>	<b>(23.017)</b>	<b>5.970</b>	<b>279.028</b>	<b>394.010</b>	<b>35.096</b>	<b>429.106</b>
Periodens totalindkomst	0	4.792	0	4.340	<b>9.132</b>	2.270	<b>11.402</b>
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	578	0	<b>578</b>	0	<b>578</b>
Opkøb minoritetsinteresser	0	0	0	7.534	<b>7.534</b>	(19.663)	<b>(12.129)</b>
Kontant kapitalforhøjelse	0	0	0		<b>0</b>	0	<b>0</b>
Aktiebaseret vederlæggelse, udnyttede aktieoptioner.	0	0		0	<b>0</b>	0	<b>0</b>
<b>Egenkapital 31.03.2012</b>	<b>132.029</b>	<b>(18.225)</b>	<b>6.548</b>	<b>290.902</b>	<b>411.254</b>	<b>17.703</b>	<b>428.957</b>



## PENGESTRØMSOPGØRELSE

t.kr.	1. kvartal 2012	1. kvartal 2011	Jan.-dec. 2011
Resultat af primær drift (EBIT)	2.798	7.931	6.027
Af- og nedskrivninger	6.264	4.407	29.079
Ændring i nettoarbejdskapital	20.500	(9.206)	(21.503)
Øvrige	(4.208)	(2.230)	2.721
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>	<b>25.354</b>	<b>901</b>	<b>16.324</b>
Betalt a conto skat	(4.861)	(3.402)	(7.435)
Finansielle poster, netto	2.733	(2.200)	(9.165)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>	<b>23.226</b>	<b>(4.701)</b>	<b>(276)</b>
Køb af immaterielle aktiver	(2.356)	(5.586)	(4.807)
Køb af materielle aktiver	(53.260)	(19.482)	(102.945)
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>	<b>(55.616)</b>	<b>(25.068)</b>	<b>(107.752)</b>
Opkøb minoritetsinteresser	(12.129)	30	0
Provenu ved aktieudstedelse, netto	0	5.493	5.847
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>	<b>(12.129)</b>	<b>5.523</b>	<b>5.847</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>(44.519)</b>	<b>(24.246)</b>	<b>(102.181)</b>
Likvider, primo	(6.551)	90.387	90.387
Kursregulering, likvide beholdninger	(5.010)	299	5.243
<b>Likvider, ultimo</b>	<b>(56.080)</b>	<b>66.440</b>	<b>(6.551)</b>



## NOTER

### Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med gældende indregnings- og målingsbestemmelser i International Financial Reporting Standards, som godkendt af EU, og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber, jf. IFRS 34 "Præsentation af delårsrapporter", udstedt i henhold til årsregnskabsloven samt NASDAQ OMX Copenhagens regelsæt.

Der er ikke foretaget revision eller review af delårsrapporten. Regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2011, hvor den fulde beskrivelse af anvendt praksis er beskrevet.

### Skøn og estimater

Udarbejdelsen af delårsrapporter kræver, at ledelsen foretager regnskabsmæssige skøn og estimater, som påvirker anvendelsen af regnskabspraksis og indregnede aktiver, forpligtelser, indtægter og omkostninger. Faktiske resultater kan afvige fra disse skøn. De væsentligste skøn, som ledelsen foretager ved anvendelse af koncernens regnskabspraksis, og den væsentligste skønsmæssige usikkerhed forbundet hermed, er de samme som ved udarbejdelse af årsrapporten pr. 31. december 2011.

### Væsentlige finansielle risici

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 typisk indkøbes 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. Et udsving i USD/DKK kursen på +/- 0,50 kr. vil betyde en valutarisiko for koncernen på ca. +/- 0,1 mio. kr. beregnet på basis af balancedagens poster i USD. Tilsvarende vil et udsving i PLN/DKK på +/- 0,20 kr. betyde en valutarisiko for koncernen på +/- 0,1 mio. kr. på basis af balancedagens poster i PLN. Koncernens valutarisiko ved udsving i EUR/DKK kursen vurderes til at være uvæsentlig.



**TOPSIL SEMICONDUCTOR MATERIALS A/S**

Linderupvej 4  
DK-3600 Frederikssund  
Denmark Tel. +45 47 36 56 00  
Fax +45 47 36 56 01  
E-mail: [topsilsil@topsilsil.com](mailto:topsilsil@topsilsil.com)  
[www.topsilsil.com](http://www.topsilsil.com)

CVR no.: 24 93 28 18

**TOPSIL**