



DELÅRSRAPPORT, 3. 2011

“3. kvartal bekræfter billedet af, at 2011 er et år med markedsmæssige udfordringer. Vi arbejder fokuseret på at få afsluttet igangværende produktkvalifikationer med nye og eksisterende kunder og øge salget. Samtidig har vi iværksat ambitiøse besparelsetiltag, som medfører besparelser i niveauet 10 mio. kr. i år, stigende til 20 mio. kr. i 2012”.

JØRGEN BØDKER

Konstitueret administrerende direktør

23-11-2011

NASDAQ OMX Copenhagen · Nikolaj Plads 6 · 1067 København K

FONDSBØRSMEDDELELSE NR. 18/11

TOPSIL



Bestyrelsen i Topsis Semiconductor Materials A/S har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for 3. kvartal 2011. Delårsrapporten, der er urevideret, har følgende hovedpunkter:

RESUMÉ

Salgs- og markedsmæssige forhold

Topsis nettoomsætning udgjorde 86,1 mio. kr. i 3. kvartal 2011 mod 115,6 mio. kr. i samme periode sidste år, svarende til en nedgang på 25,5%. I de første 3 kvartaler af 2011 udgjorde nettoomsætningen akkumuleret 281,7 mio. kr., mod 331,4 mio. kr. i 2010, svarende til en tilbagegang på 15,0% i forhold til samme periode sidste år.

Nedgangen skyldes væsentligst en markedsdrevet tilbagegang på NTD-området, samt at ordrer i niveauet 6 mio. kr., oprindeligt lagt til levering i 3. kvartal, blev udskudt af kunder til leverance i 4. kvartal 2011. Topsis arbejder fokuseret på at øge salget.

Trods en omsætning, der i 2011 vil være lavere end det foregående år, er det Topsis vurdering, at koncernen i et fortsat mere aggressivt marked opretholder sin markedsandel, og at det underliggende marked inden for stærkstrømsprodukter for både FZ og CZ-produkter på længere sigt igen vil følge tidligere mere gunstige vækstprognoser.

Råvarer

Topsis er fortsat præget af svingende kvalitet på råvarer til NTD-produktion fra den ene af de to leverandører, hvilket medfører lavere udnyttelsesgrad og længere produktionsforløb og dermed øgede produktionsomkostninger. Topsis forhandler fortsat med leverandøren og forventer en tilfredsstillende afklaring inden for nær fremtid.

Produktintroduktion og R&D

Topsis fortsætter den fokuserede indsats for at få igangværende kvalifikationer af PFZ og CZ-EPI tilendebragt til nye og eksisterende kunder. De nye PFZ-produkter testes pt. af 5-10 kunder med forventet bekræftelse af ordrer i 1. kvartal 2012. 2012 forventes positivt påvirket heraf.

Udvikling af en 8" krystal forløber planmæssigt, med henblik på kvalifikation og egentlig markedsintroduktion i 2012, dog forventes ikke egentlig omsætning i 2012.

Øvrige forhold

Ved udgangen af oktober 2011 fratrådte Keld Lindegaard Andersen stillingen som administrerende direktør. En rekrutteringsproces er sat i gang, og det forventes, at der inden for kortere tid kan sættes navn på en ny CEO. Topsis har i perioden foretaget et antal tilpasninger af medarbejderstaben og skærpet indsatsen for at opnå yderligere synergier mellem den danske og den polske lokation. Tilpasningerne medfører besparelser i niveauet 10 mio. kr. i 2011, stigende til 20 mio. kr. i 2012.

Aktivitetsnedgangen og forringet FZ-råvarekvalitet medfører, at koncernens driftsresultat (EBITDA) i 3. kvartal 2011 udgjorde 5,5 mio. kr. mod 26,4 mio. kr. samme periode 2010, svarende til en EBITDA-margin på 6,4% mod 22,9% i samme periode sidste år. I de første 3 kvartaler af 2011 udgjorde EBITDA 24,5 mio. kr. mod 70,0 mio. kr. sidste år.

Forventninger til 2011

Topsis forventer en omsætning i niveauet 370 mio. kr. og et resultat af primær drift (EBITDA) i niveauet 35 mio. kr., svarende til forventningerne i seneste delårsrapport, fratrukket omkostninger på 5 mio. kr. i forbindelse med ledelsesmæssige ændringer i koncernen. I overensstemmelse med de tidligere vedtagne planer forventer Topsis at anvende cirka 120 mio. kr. i 2011 samt cirka 80 mio. kr. i 2012 i investeringsprogrammet, relateret til ny fabrik. Finansieringen er sikret inden for det finansielle beredskab.

Yderligere information

Eventuelle spørgsmål til fondsbørsmeddelelser kan rettes til:
Bestyrelsesformand Jens Borelli-Kjær, tlf. +45 40 16 14 82
Økonomidirektør Jens Faarup, tlf. +45 41 10 21 10



KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL (UREVIDERET)

t.kr.	3. kvartal 2011	3. kvartal 2010	1.-3.- kvartal 2011	1.-3. kvartal 2010	Hele 2010
Resultatopgørelse:					
Nettoomsætning	86.096	115.585	281.715	331.420	456.705
Resultat af primær drift før renter, skat, afskrivninger (EBITDA)	5.500	26.421	24.518	69.963	102.040
Resultat af primær drift (EBIT + FEO)	279	23.108	10.233	60.332	89.047
Resultat af finansielle poster	(4.571)	(5.694)	(7.807)	(6.899)	(7.211)
Periodens resultat efter skat	(4.305)	14.472	(509)	41.266	63.013
Moderselskabets aktionærers andel heraf	(4.413)	14.326	(661)	40.869	62.501
Pengestrømme:					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	14.108	30.994	9.105	68.672	92.659
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	25.892	8.449	65.324	30.498	52.669
Balance:					
Aktiekapital	132.029	129.863	132.029	129.863	130.022
Moderselskabets aktionærers andel af egenkapital	398.457	377.070	398.457	377.070	401.784
Minoritetsaktionærers andel af egenkapital	36.359	39.981	36.359	39.981	40.309
Koncernens egenkapital i alt	434.816	417.051	434.816	417.051	442.093
Balancesum	573.798	588.976	573.798	588.976	592.267
Nettorentebærende gæld (aktiv)	(24.026)	(81.924)	(24.026)	(81.924)	(92.637)
Investeret kapital	386.046	336.432	386.046	336.432	346.965
Nettoarbejdskapital	124.246	129.865	124.246	129.865	118.673
Nøgletal:					
EBITDA-margin (%)	6,4	22,9	8,7	21,1	22,3
EBIT-margin/overskudsgrad (%)	0,3	20,0	3,6	18,2	19,9
Dækningsgrad (%)	50,3	48,9	48,1	51,4	52,1
Nettoomsætning (rull. 12 mdr.) / Gns.investeret kapital	1,1	1,2	1,1	1,2	1,4
Soliditetsgrad	76	71	76	71	75
Gennemsnitligt antal aktier* (t.stk.)	526.108	477.760	526.108	477.760	520.090
Gennemsnitligt antal aktier, udvandet (t.stk.)	549.095	498.857	547.089	498.857	545.410
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte **	388	383	388	383	384

*Aktiekapitalen består pr. 30. september 2011 af 528.114.157 aktier á nom. 0,25 kr. Aktierne er ikke opdelt i klasser

**Ultimo 3. kvartal 2011 er cirka 9% af antal ansatte i opsagt stilling.



LEDELSESBERETNING

Topsils nettoomsætning udgjorde 86,1 mio. kr. i 3. kvartal 2011 mod 115,6 mio. kr. i samme periode sidste år, svarende til en nedgang på 25,5%. Nedgangen skyldes primært markedsdrevne ordrejusteringer hos NTD-kontraktkunder. Samtidig fortsatte omsætningen til nye kunder på det lavere niveau fra 2. kvartal 2011. Dermed udgjorde nettoomsætningen for de første 3 kvartaler af 2011 281,7 mio. kr., mod 331,4 mio. kr. i 2010, hvilket er 15,0 % lavere i forhold til samme periode sidste år.

Aktivitetsnedgangen var sammen med fortsat svingende kvalitet af råvarer til NTD-produktion fra den ene af de to leverandører, de væsentligste årsager til, at koncernens driftsindtjening i 3. kvartal faldt fra 26,4 mio. kr. sidste år til 5,5 mio. kr. i år. Topsil forhandler fortsat med leverandøren og forventer en tilfredsstillende afklaring inden for nær fremtid. Som i de foregående to kvartaler har Topsil fortsat fokus på omkostningstilpasninger og optimeringer. Tiltagene reducerer de faste omkostninger med i niveauet 10 mio. kr. i 2011, stigende til 20 mio. kr. i 2012.

Uændrede forventninger til langsigtet markedsperspektiv

Trods et aktivitetsniveau, der i 2011 vil være under det oprindeligt forventede, er det Topsil's vurdering, at selskabet i et fortsat mere aggressivt marked opretholder sin markedsandel, og at det underliggende marked inden for stærkstrømsprodukter for både FZ og CZ-produkter på længere sigt igen vil følge markedets gunstige vækstprognoser. Dette understreges blandt andet af den fortsatte interesse for Topsils nye 6" PFZ-produkt og for udviklingsaktiviteterne inden for 8" NTD og PFZ.

Tilbagegang på NTD-markedet

I forhold til årets oprindelige forventning modtog Topsil justeringer af eksisterende NTD-orde og nedgang i antal nye ordrer fra flere kunder ved overgangen mellem 2. og 3. kvartal. Som forventet fortsatte tendensen i 3. kvartal 2011, og ordrer i niveauet 6 mio. kr., oprindeligt lagt til levering i 3. kvartal, er således udskudt til levering i 4. kvartal 2011. Topsil arbejder fokuseret på at øge salget.

Mens NTD-salget inden for industrielle applikationer var uændret i 3. kvartal 2011 i forhold til forventningerne ved årets begyndelse, bekræftede 3. kvartal at transportområdet, hvor Topsil har en meget stor markedsandel, er uændret på volumen, men ændret i form af et produktmix, rettet mod lavere spændingsniveauer.

PFZ-produktintroduktion og R&D

Afsætningen af et nyt PFZ produkt med bedre tekniske egenskaber var som ventet begrænset også i 3. kvartal 2011, hvor indsatsen fortsat var koncentreret om kundernes kvalifikation af produktet. Enkelte yderligere kunder bekræftede kvalifikation i løbet af kvartalet, og de nye produkter testes nu af 5-10 kunder, med forventede bekræftede ordrer i 1. kvartal 2012. 2012 forventes positivt påvirket heraf.

Udviklingen af en 8" krystal forløber planmæssigt med henblik på kvalifikation og markedsintroduktion i 2012, dog forventes ikke egentlig omsætning i 2012.

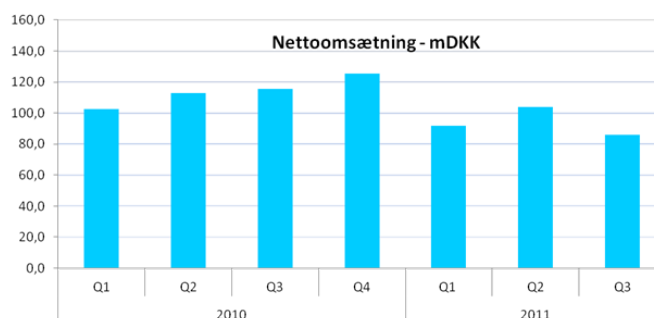
Lav CZ-omsætning som følge af produktomlægning

CZ-omsætningen var i 3. kvartal lavere end forventet og skyldtes primært forsinket CZ-EPI salg til eksisterende og nye kunder. Produktomlægningen fra CZ til CZ-EPI har været vanskeligere og mere langvarig end forventet på grund af tekniske udfordringer med kvalifikation og ramp-up af CZ-EPI produkter til nye kunder. Salget af CZ-EPI har derfor ikke kunnet kompensere for det mindre salg af CZ. Der er i 4. kvartal indgået kundeaftale, der medfører, at CZ-kapaciteten udnyttes fuldt ud i 2012.

Det forventes uændret, at Topsils produktmix af henholdsvis CZ og CZ-EPI vil være CZ: 30-40% og CZ-EPI i 60-70% i 2011, men på et lavere omsætningsniveau.

Kvartalets driftsresultat

Koncernens driftsresultat (EBITDA) udgjorde 5,5 mio. kr. i 3. kvartal 2011 mod 26,4 mio. kr. i 3. kvartal 2010. EBITDA marginen for kvartalet var dermed 6,4% mod 22,9% sidste år. Samlet for de første 3 kvartaler af 2011 blev EBITDA realiseret med 24,5 mio. kr., svarende til en EBITDA-margin på 8,7%,





mod 70,0 mio. kr. og en EBITDA-margin på 21,1% i samme periode i 2010. Bortset fra leverancer udskudt til 4. kvartal var kvartalets driftsresultat som forventet.

I 3. kvartal 2011 tilpassede Topsil igen organisationen og skærpede indsatsen for at opnå synergier mellem den danske og polske lokation, og en række yderligere besparelsetiltag blev iværksat. Topsils primære driftsresultat (EBIT) for 3. kvartal 2011 var 0,3 mio. kr. mod 23,1 mio. kr. i 3. kvartal 2010. I de første 3 kvartaler 2011 er EBIT realiseret med 10,2 mio. kr., svarende til en overskudsgrad på 3,6%, mod 60,3 mio. kr. og en overskudsgrad på 18,2% sidste år.

Finansielle poster, netto, udgjorde i 3. kvartal 2011 en omkostning på 4,6 mio. kr., og for de første 3 kvartaler en omkostning på 7,8 mio. kr. sammensat af nettorenteudgifter på 0,4 mio. kr. og et kurstab på 7,4 mio. kr.

Topsil realiserede i 3. kvartal 2011 et resultat før skat på -4,3 mio. kr. mod 17,4 mio. kr. i samme periode sidste år. For de første 3 kvartaler af 2011 var overskuddet før skat på 2,4 mio. kr. og efter skat på -0,5 mio. kr. mod et overskud før skat på 53,4 mio. kr. og efter skat på 41,3 mio. kr. i samme periode 2010.

Balancesum og rentebærende gæld

Topsils balancesum var 573,8 mio. kr. pr. 30. september 2011 mod 589,0 mio. kr. den 30. september 2010 og 592,3 mio. kr. ultimo 2010.

Nettoarbejdskapitalen udgjorde på balancedagen 124,2 mio. kr., hvilket er et fald på 5,6 mio. kr. i forhold til samme tidspunkt sidste år, primært begrundet i faldende tilgodehavender og anden gæld, mens varelager og leverandørgæld er steget.

Nettorentebærende gæld udgjorde pr. 30. september 2011 et aktiv på 24,0 mio. kr. mod et aktiv på 92,6 mio. kr. ved årets begyndelse og 81,9 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2010. Ændringen skyldes primært investeringer i materielle aktiver, som følge af opførelsen af ny fabrik i Frederikssund.

Pengestrømme fra driften

Pengestrømme fra primær drift udgjorde 20,3 mio. kr. efter 3. kvartal 2011 mod 77,1 mio. kr. i samme periode sidste år. Ændringen skyldes i al væsentlighed et fald i driftsresultatet fra 60,3 mio. kr. sidste år til 10,2 mio. kr. i år, mens en planlagt stigning i varelagre på 9,6 mio. kr. i forhold til samme tidspunkt sidste år var medvirkende til at øge kapitalbinding i nettoarbejdskapital.

Efter nettoinvesteringer på 65,3 mio. kr. i de første 3 kvartaler af 2011 blev koncernens samlede pengestrømme realiseret med (51,0) mio. kr. Den likvide beholdning udgjorde ultimo perioden 42,9 mio. kr.

Opførelse af ny fabrik følger tidsplan

Opførelsen af Topsils nye fabrik i Frederikssund blev indledt i april 2011 og fortsætter frem til juni 2012. Den 27. oktober 2011 blev som planlagt afholdt rejsegilde, og i slutningen af første halvår 2012 påbegyndes installation af nye maskiner, med efterfølgende overflytning af udstyr og medarbejdere.

Ledelsesmæssige ændringer

Ved udgangen af oktober 2011 fratrådte Keld Lindegaard Andersen stillingen som administrerende direktør. Rekruttering af ny direktør er igangsat, og det forventes at selskabet kan sætte navn på den nye CEO inden for kortere tid.

Salgs- og marketingdirektør Jørgen Bødker er konstitueret administrerende direktør i perioden frem til en ny administrerende direktør er fundet og tiltrådt.



Forventninger til 2011

Topsil forventer en omsætning i niveauet 370 mio. kr. og et resultat af primær drift (EBITDA) i niveauet 35 mio. kr., svarende til forventningerne i seneste delårsrapport, fratrukket omkostninger i forbindelse med ledelsesmæssige ændringer i koncernen på 5 mio. kr.

I 2011 vil Topsil investere cirka 120 mio. kr. i materielle anlægsaktiver, heraf langt den overvejende del størstedelen til den nye fabrik. Yderligere cirka 80 mio. kr. vil blive anvendt i investeringsprogrammet i 2012. Finansieringen er sikret inden for det finansielle beredskab.

Forventningerne er baseret på en dollarkurs på DKK 525/USD 100 og en zlotykurs på DKK 190/PLN 100.



INVESTOROPLYSNINGER

Øversigt over fondsbørsmeddelelser 1. januar 2011 til dags dato:

Dato	Meddelelse
27.10.2011	Ændring i ledelsen
29.08.2011	Insiderhandel
25.08.2011	Insiderhandel
25.08.2011	Tegningsoptionsprogram til ledende medarbejdere
25.08.2011	Delårsrapport - 2. kvartal 2011
17.05.2011	Delårsrapport - 1. kvartal 2011
06.05.2011	Vedtægtsændringer
05.05.2011	Indberetning af insideres transaktioner
05.05.2011	Kapitalforhøjelse som følge af udnyttelse af warrants
20.04.2011	Vedtægtsændringer
15.04.2011	Referat af generalforsamling 2011
06.04.2011	Valg af medarbejderrepræsentanter
30.03.2011	Indberetning af insideres transaktioner
30.03.2011	Vedtægtsændringer
30.03.2011	Kapitalforhøjelse som følge af udnyttelse af warrants
22.03.2011	Indkaldelse til ordinær generalforsamling 2011
22.03.2011	Årsrapport 2010
26.01.2011	Topsil bygger ny fabrik

Yderligere oplysninger:

Yderligere oplysninger om Topsil A/S findes på 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 - 30. september 2011 for Topsis 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. 30. september 2011 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 1. til og med 3. kvartal 2011.

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. november 2011

Direktion:

Jørgen Bødker
Konstitueret administrerende direktør
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. Topsis er alene forpligtet til at opdatere og justere de anførte forventninger såfremt dette kræves af dansk lovgivning, herunder værdipapirhandelsloven m.v.



RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR – 30. SEPTEMBER

t.kr.	3. kvartal 2011	3. kvartal 2010	1.-3. kvartal 2011	1.-3. kvartal. 2010	Hele 2010
Nettoomsætning	86.096	115.585	281.715	331.420	456.705
Direkte produktionsomkostninger	(42.791)	(59.032)	(146.101)	(161.045)	(218.701)
Andre eksterne omkostninger & Personaleomkostninger	(37.805)	(30.132)	(111.096)	(100.412)	(135.964)
Resultat af primær drift før renter, skat, afskrivninger og amortiseringer (EBITDA)	5.500	26.421	24.518	69.963	102.040
Afskrivninger og nedskrivninger	(5.221)	(3.313)	(14.285)	(9.631)	(12.993)
Resultat af primær drift (EBIT)	279	23.108	10.233	60.332	89.047
Finansielle poster, netto	(4.571)	(5.694)	(7.807)	(6.899)	(7.211)
Resultat før skat	(4.292)	17.414	2.426	53.433	81.836
Skat af periodens resultat	(13)	(2.942)	(2.935)	(12.167)	(18.823)
Periodens resultat	(4.305)	14.472	(509)	41.266	63.013
Fordeling af periodens resultat:					
Moderselskabets aktionærer	(4.413)	14.326	(661)	40.869	62.501
Minoritetsinteresser	108	146	152	397	512
	(4.305)	14.472	(509)	41.266	63.013
Resultat pr. aktie (kr.)	(0,01)	0,03	(0,00)	0,09	0,12
Resultat pr. aktie, udvandet (kr.)	(0,01)	0,03	(0,00)	0,08	0,11



TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

	3. kvartal 2011	3. kvartal 2010	1.-3. Kvartal 2011	1.-3. kvartal 2010	Hele 2010
t.kr.					
Periodens resultat	(4.305)	14.472	(509)	41.266	63.013
Valutakursregulering vedrørende udenlandske virksomheder	(13.866)	7.739	(14.740)	7.033	8.055
Totalindkomst for perioden	(18.171)	22.211	(15.249)	48.299	71.068
Moderselskabets aktionærer	(14.410)	19.410	(11.299)	45.534	67.828
Minoritetsinteresser	(3.761)	2.801	(3.950)	2.765	3.240
	(18.171)	22.211	(15.249)	48.299	71.068



BALANCE

	30. sept. 2011	30. sept. 2010	31.12.2010
Færdiggjorte udviklingsprojekter	12.206	9.240	8.622
Goodwill	16.697	18.483	18.582
Øvrige immaterielle aktiver	752	950	925
Igangværende udviklingsprojekter	8.069	4.681	6.341
Immaterielle aktiver	37.724	33.354	34.470
Grunde og bygninger	5.549	0	0
Produktionsanlæg og maskiner	95.547	74.182	92.729
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5.362	6.562	7.753
Materielle aktiver under opførelse	61.247	32.446	30.345
Materielle aktiver	167.705	113.190	130.827
Andre langfristede tilgodehavender	28.860	31.848	32.452
Finansielle aktiver	28.860	31.848	32.452
Udskudt Skatteaktiv	8.531	0	3.706
Langfristede aktiver	242.820	178.392	201.455
Varebeholdninger	128.679	119.029	112.973
Tilgodehavender	59.195	74.943	68.138
Andre tilgodehavender	4.617	16.699	7.055
Forudbetalt skat	0	0	1.886
Periodeafgrænsningsposter	672	574	543
Tilgodehavender	64.484	92.216	77.622
Likvide beholdninger	45.169	101.480	100.194
Aktiver bestemt for salg	92.646	97.859	100.023
Kortfristede aktiver	330.978	410.584	390.812
Aktiver	573.798	588.976	592.267



BALANCE

Passiver

	30. sept. 2011	30. sept. 2010	31.12.2010
Aktiekapital	132.029	129.863	130.022
Reserve for valutakursregulering	(23.063)	(13.089)	(12.425)
Reserve for aktiebaseret vederlæggelse	6.115	8.160	6.118
Overført resultat	283.376	252.136	278.069
Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer	398.457	377.070	401.784
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser	36.359	39.981	40.309
Egenkapital	434.816	417.051	442.093
Finansielle leasingforpligtelser	8.583	29	10.937
Modtagne forudbetalinger fra kunder	24.043	26.347	24.916
Øvrige langfristede forpligtelser	1.095	731	1.085
Udsudte skatteforpligtelser	7.374	2.967	7.374
Langfristede forpligtelser	41.095	30.074	44.312
Gæld til kreditinstitutter	10.158	17.806	17.281
Finansielle leasingforpligtelser	2.813	153	2.802
Leverandører af varer og tjenesteydelser	56.611	46.327	48.455
Modtagne forudbetalinger fra kunder	114	901	983
Skyldig selskabsskat	2.943	26.729	0
Hensatte forpligtelser	1.163	2.569	2.018
Anden gæld	11.177	33.486	19.638
Kortfristede forpligtelser	84.979	127.971	91.177
Forpligtelser tilknyttet aktiver bestemt for salg	12.908	13.880	14.685
Forpligtelser i alt	138.982	171.925	150.174
Passiver	573.798	588.976	592.267



EGENKAPITALOPGØRELSE

t.kr.	Aktie- kapital	Reserve for valutakurs- regulering	Reserve for aktiebaseret vederlæggelse	Overført resultat	Egenkapital tilhørende moder- selskabets aktionærer	Egenkapital tilhørende minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Egenkapital 01.01.2010	101.990	(17.754)	4.880	146.923	236.039	64.577	300.617
Periodens totalindkomst	0	4.665	0	40.869	45.534	2.765	48.298
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	3.280	0	3.280	0	3.280
Aktieemission i maj 2010	25.973	0	0	67.529	93.502	0	93.502
Omkostninger i forbindelse med aktieemission	0	0	0	(7.441)	(7.441)	0	(7.441)
Indbetalt ved udnyttelse af aktieoptioner	1.900	0	0	4.256	6.156	0	6.156
Udloddet udbytte	0	0	0	0	0	(27.361)	(27.361)
Egenkapital 30.09.2010	129.863	(13.089)	8.160	252.136	377.070	39.981	417.051
Egenkapital 01.01.2011	130.022	(12.425)	6.118	278.069	401.784	40.309	442.093
Periodens totalindkomst	0	(10.638)	0	(661)	(11.299)	(3.950)	(15.249)
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	2.125	0	2.125	0	2.125
Kontant kapitalforhøjelse	2.007	0	0	3.840	5.847	0	5.847
Aktiebaseret vederlæggelse, udnyttede aktieoptioner.	0	0	(2.128)	2.128	0	0	0
Egenkapital 30.09.2011	132.029	(23.063)	6.115	283.376	398.457	36.359	434.816



PENGESTRØMSOPGØRELSE

t.kr.	3. kvartal 2011	3. kvartal 2010	1.-3. kvartal 2011	1.-3. kvartal 2010	2010
Resultat af primær drift (EBIT)	279	23.108	10.233	60.332	89.047
Af- og nedskrivninger	5.221	3.313	14.285	9.631	12.993
Kursregulering resultat udenlandske selskaber	1.593	(920)	1.660	(9)	0
Resultatført aktiebaseret vederlæggelse	660	889	2.125	3.280	4.644
Ændring i nettoarbejdskapital	10.926	9.469	(7.989)	3.869	29.134
Betalt a conto skat	0	0	(3.402)	(1.533)	(35.998)
Modtagne finansielle indtægter	133	112	391	1.611	1.746
Betalte finansielle omkostninger	(4.704)	(5.805)	(8.198)	(8.508)	(8.907)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	14.108	30.994	9.105	68.672	92.659
Køb m.m. af immaterielle aktiver	(977)	(429)	(8.224)	(3.149)	(4.809)
Køb m.m. af materielle aktiver	(24.915)	(8.020)	(57.100)	(27.349)	(47.860)
Pengestrømme vedrørende investeringer	(25.892)	(8.449)	(65.324)	(30.498)	(52.669)
Afdrag på gældsforpligtigelser	0	(120.733)	0	(120.733)	(139.634)
Provenu ved forhøjelse af aktiekapital, emission	0	0	0	86.060	87.114
Provenu ved forhøjelse af aktiekapital, udnyttelse af warrants	0	0	5.846	6.156	6.156
Ændring i deposits vedr. kunde og leverandørkontrakter	2.401	64.628	(873)	64.628	63.197
Udlodning af udbytte til minoritetsinteressenter	0	(1.081)	0	(27.362)	(27.508)
Øvrige reguleringer	206	0	263	0	0
Pengestrømme vedrørende finansiering	2.607	(57.186)	5.236	8.749	(10.675)
Ændring i likvider	(9.177)	(34.641)	(50.983)	46.925	29.315
Likvider, primo	48.633	140.626	90.387	59.350	59.351
Kursregulering, likvide beholdninger	3.404	1.686	3.456	1.396	1.721
Likvider, ultimo	42.860	107.671	42.860	107.671	90.387

Pengestrømsopgørelsen er opgjort inklusiv "aktiver og passiver bestemt for salg"



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 Copenhagen's regelsæt.

Der er ikke foretaget revision eller review af delårsrapporten. Regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2010, 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.

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 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. +/- 0,3 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.

Begivenheder efter periodens udløb

Keld Lindegaard Andersen fratrådte sin stilling som administrerende direktør ved udgangen af oktober 2011. Salgs- og marketingdirektør Jørgen Bødker er konstitueret administrerende direktør i perioden frem til en ny administrerende direktør er fundet og ansat.



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
www.topsilsil.com

CVR no.: 24 93 28 18

TOPSIL