

TOPSIL SEMICONDUCTOR MATERIALS A/S  
Delårsrapport, 3. kvartal 2014  
1. juli – 30. september 2014

## KVARTAL MARKANT PRÆGET AF KUNDEREKLAMATION

” Vi forventer nu at være i den afsluttende fase af den tekniske udredning af kunderekklamationssagen og har påbegyndt den kommercielle udredning med kunde og underleverandør. Sagen har haft betydelig negativ indvirkning på kvartalets finansielle resultat for såvel omsætning som omkostninger. På trods heraf er den underliggende forretning præget af en positiv udvikling i produktionseffektivitet.”

Kalle Hvidt Nielsen, CEO

## HOVEDPUNKTER I KVARTALET

- Den tekniske udredning af kunderekklamationen vurderes at være i slutfasen. Topsil har modtaget foreløbigt erstatningskrav fra kunden og har rejst krav mod underleverandøren. Som følge af reklamationen er 3. kvartal negativt påvirket i niveauet 5 mio. kr., som forventes kompenseret i løbet af 4. kvartal, og som dermed ikke forventes at påvirke årets resultat.
- På en del af de genleverede skiver er der fortsat fejl, som betyder, at leverancerne er sat i bero. Fejkilden vurderes at være identificeret hos underleverandør. Kundens foreløbige erstatningskrav omfatter ikke fejlen på de genleverede skiver, og forventningerne til året indeholder ikke eventuelle omkostninger forbundet hermed.
- Topsils samlede omsætning udgjorde 65,8 mio. kr. i 3. kvartal 2014 mod 79,4 mio. kr. i samme periode sidste år. I omsætningen indgår nysalg til den berørte kunde med 4,7 mio. kr.
- Resultat af den primære drift før afskrivninger (EBITDA) blev et underskud på 3,8 mio. kr. i 3. kvartal 2014 mod et overskud på 4,0 mio. kr. i samme periode året før. Dækningsgraden udgjorde 46,2%, svarende til en stigning på 3,8%-point i forhold til tredje kvartal 2013. Resultatet indeholder omkostninger til foreløbigt erstatningskrav, udgifter forbundet med produktion på to produktionsfaciliteter i Danmark samt udgifter til ændring i salgsledelsen.
- Pengestrømme vedrørende drift udgjorde (2,1) mio. kr. i 3. kvartal 2014 mod 20,9 mio. kr. i den tilsvarende periode 2013. Arbejdskapitalen udgjorde 131,1 mio. kr. ultimo kvartalet, svarende til en reduktion på 10,9 mio. kr. i forhold til 3. kvartal 2013. Der blev investeret 3,6 mio. kr. i kvartalet.
- Michael Lisby Jensen er 1. september 2014 tiltrådt som ny salgsdirektør og har iværksat arbejdet med at styrke Topsils salgsindsats.
- Næste version af 150mm float zone siliciumskiver, bygget på 200mm teknologi, blev godkendt af den første kunde. Produkterne understøtter en mere effektiv produktionsproces hos kunden såvel som hos Topsil.
- Produktion på den tidligere produktionsfacilitet ophørte i oktober og fraflytning pågår. Endelig aflevering af lejermålet forventes gennemført ved årets udgang.

## FORVENTNINGER TIL ÅRET

Topsil præciserer forventningerne til at ligge i den lave ende af det tidligere udmeldte interval om en omsætning i niveauet 270-290 mio. kr. og et resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA) på 0-10 mio. kr. De opdaterede årsforventninger til omsætning og indtjening er på grund af reklamationssagen behæftet med væsentlig større usikkerhed end normalt, ligesom spørgsmål om kompensation endnu ikke er afklaret med kunde og underleverandør.



## KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL (UREVIDERET)

t.kr.	3. kvartal 2014	3. kvartal 2013	1.-3. kvartal 2014	1.-3. kvartal 2013	Jan.-Dec. 2013
<b>Resultatopgørelse:</b>					
Nettoomsætning	65.795	79.445	204.477	237.418	312.102
Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)	(3.754)	3.977	(5.526)	18.930	20.996
Resultat af primær drift (EBIT)	(10.864)	(3.070)	(27.329)	(802)	(6.395)
Resultat af finansielle poster, netto	(3.233)	1.471	(7.093)	(4.304)	(6.315)
<b>Periodens resultat efter skat</b>	<b>(13.684)</b>	<b>(688)</b>	<b>(31.305)</b>	<b>(5.202)</b>	<b>(9.790)</b>
Moderselskabets aktionærers andel heraf	(13.661)	(703)	(31.450)	(4.998)	(9.382)
<b>Pengestrømme:</b>					
Pengestrømme vedrørende drift	(2.055)	20.940	(5.196)	10.463	18.321
Pengestrømme vedrørende investeringer	(3.613)	(4.533)	(10.975)	(16.139)	(24.065)
<b>Balance:</b>					
Aktiekapital	132.029	132.029	132.029	132.029	132.029
Moderselskabets aktionærers andel af egenkapital	345.486	378.172	345.486	378.172	376.668
Minoritetsaktionærers andel af egenkapital	17.118	17.156	17.118	17.156	17.286
Koncernens egenkapital i alt	362.604	395.328	362.604	395.328	393.954
Balancesum	630.485	662.580	630.485	662.580	656.624
Investeret kapital	540.389	554.848	540.389	554.848	557.011
Nettorentebærende gæld	175.933	156.390	175.933	156.390	158.469
Nettoarbejdskapital (NWC)	131.088	141.970	131.088	141.970	140.106
<b>Nøgletal:</b>					
EBITDA margin (%)	(5,7)	5,0	(2,7)	8,0	6,7
EBIT-margin/overskudsgrad (%)	(16,5)	(3,9)	(13,4)	(0,3)	(2,0)
Afkast af investeret kapital (%)	(2,0)	(0,5)	(5,0)	(0,1)	(1,1)
Dækningsgrad (%)	46,2	42,4	45,9	46,8	46,3
Soliditetsgrad	58	60	58	60	60
Egenkapitalens forrentning (%)	(3,8)	(0,2)	(8,6)	(1,3)	(2,5)
Antal aktier, aktuelt (t. stk.)	528.114	528.114	528.114	528.114	528.114
Resultat pr. aktie (kr.)	(0,03)	0,00	(0,06)	(0,01)	(0,02)
Børskurs, DKK pr. aktie	0,49	0,68	0,49	0,68	0,71
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	367	353*	364	351*	352*

\*Beregningsmetode i den polske del af organisationen er ændret i august 2014.



## FINANSIEL UDVIKLING

### MARKEDSUDVIKLING

Markedspriserne var uændret under pres i årets tredje kvartal. SEMI, den globale paraplyorganisation for halvlederindustrien forventer nu en volumenvækst i omfanget 7% for antal solgte siliciumskiver for året som helhed. Analysebureauerne WSTS, Gartner og Cowan har senest opjusteret årsforventningerne til vækst i halvlederindustrien med samlede forventede vækstrater i niveauet 7-10%. Yole Development, der specifikt beskæftiger sig med powermarkedet, forventer uændret en samlet vækst på powermarkedet på 3-8% i 2014, målt på værdi.

### STRATEGI

Topsils strategi "Executing on Opportunities", lanceret i august 2012, bygger på nedenstående hovedelementer:

- 1. At øge fokus på de produkttyper, der forventes at udvise de højeste vækstrater de kommende år, særligt PFZ og næste generation siliciumskiver (200mm)**
- 2. At etablere en stærkere position på de strategisk vigtige markeder, Japan og Kina**
- 3. At nedbringe arbejdskapitalen og øge cash flow fra driften**
- 4. At øge kapaciteten og effektivisere produktionen**

De primære milepæle i perioden var:

- Michael Lisby Jensen er per 1. september 2014 tiltrådt som ny salgsdirektør og har iværksat arbejdet med at styrke Topsils salgsindsats.
- Næste version af 150mm float zone siliciumskiver blev godkendt af den første kunde og levering igangsat. Produkterne bygger videre på processer og teknologi udviklet i forbindelse med 200mm platformen og understøtter en væsentlig mere effektiv produktionsproces hos kunden såvel som hos Topsil samt har bedre tekniske specifikationer.
- De interne effektiviseringsaktiviteter forløb planmæssigt og forventes fremadrettet at

få positiv indvirkning på fremstillingsomkostningerne.

- Flytning til ny produktionsfacilitet pågår. Produktionen på den tidligere produktionsfacilitet ophørte i oktober, og de sidste float zone maskiner er efterfølgende overflyttet til ny fabrik. Den endelige aflevering af lejemålet forventes gennemført ved årets udgang.

### KUNDEREKLAMATION

Den tekniske udredning af kundereklamationen vurderes nu at være i slutfasen. Topsil har modtaget foreløbigt erstatningskrav fra kunden og har rejst krav mod underleverandøren. Som følge af reklamationen er 3. kvartal negativt påvirket i niveauet 5 mio. kr., som forventes kompenseret i løbet af 4. kvartal, og som dermed ikke forventes at påvirke årets resultat.

På en del af de genleverede skiver er der fortsat fejl, som betyder, at leverancerne er sat i bero. Topsil har haft et tæt samarbejde med kunden og underleverandøren om at finde fejlen og er blevet bekræftet i, at fejlen er begået hos underleverandøren. Kundens foreløbige erstatningskrav omfatter ikke fejlen på de genleverede skiver, og forventningerne til året indeholder ikke eventuelle omkostninger forbundet hermed.

### NETTOOMSÆTNING

Den samlede omsætning i 3. kvartal 2014 udgjorde 65,8 mio. kr. mod 79,4 mio. kr. i samme periode 2013, svarende til et fald på 17,2%. Periodens omsætning var påvirket af kundereklamation fra en større kunde.

For første til tredje kvartal 2014 udgjorde omsætningen 204,5 mio. kr. mod 237,4 mio. kr. i samme periode 2013. For første til tredje kvartal udgjorde siliciumomsætningen 194,0 mio. kr. mod 227,1 mio. kr. i samme periode sidste år.

### OMKOSTNINGER

De direkte produktionsomkostninger udgjorde 39,5 mio. kr. mod 45,8 mio. kr. i 3. kvartal 2013. Dækningsgraden udgjorde 46,2% i 3. kvartal 2014 mod 42,4% i samme periode 2013. Dækningsgraden var positivt påvirket af det underliggende produktmix samt produktionsforbedringer.



Andre eksterne omkostninger og personaleomkostninger udgjorde 34,1 mio. kr. i 3. kvartal 2014 mod 29,7 mio. kr. i samme periode 2013.

De øgede omkostninger omfatter udgifter til kundereklamationssagen i niveauet 5 mio. kr.

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte steg med 14 i kvartalet, sammensat af en kombination af færre funktionærer og flere produktionsmedarbejdere til håndtering af højere produktionsvolumen. I kvartalet blev endvidere hensat til fratrædelsesgodtgørelse til fratrådt salgsdirektør. Øvrige eksterne omkostninger faldt som følge af besparelser.

3. kvartal 2014 inkluderede midlertidige omkostninger i niveauet 1 mio. kr. forbundet med overflytning og parallel produktion på to lokationer i Frederikssund.

## RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT

Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA) blev et underskud på 3,8 mio. kr. i 3. kvartal 2014 mod et overskud på 4,0 mio. kr. i samme kvartal 2013, svarende til en EBITDA-margin på (5,7)%.

For årets første tre kvartaler udgjorde EBITDA (5,5) mio. kr. mod 18,9 mio. kr. i den tilsvarende periode 2013.

Afskrivninger for 3. kvartal 2014 udgjorde 7,1 mio. kr., uændret fra samme periode sidste år. 200mm udviklingsprojektet blev afsluttet i 3. kvartal og reklassificeret til færdiggjorte udviklingsprojekter, og afskrivninger påbegyndtes, udgørende årligt i størrelsesordenen 1,1 mio. kr.

Finansielle poster blev (3,2) mio. kr. i 3. kvartal 2014 mod 1,5 mio. kr. samme periode sidste år. Sidste år var positivt påvirket af valutakurseffekter samt aktivering af renter på nyt produktionsudstyr.

## RESULTAT EFTER SKAT

Topsil realiserede samlet et underskud efter skat på 13,7 mio. kr. i 3. kvartal 2014 mod et underskud på 0,7 mio. kr. i 3. kvartal 2013. Akkumuleret for årets første tre kvartaler udgjorde resultatet (31,3) mio. kr. mod (5,2) mio. kr. i samme periode 2013.

## BALANCE

Koncernens langfristede aktiver androg 424,8 mio. kr. pr. 30. september 2014, svarende til en reduktion på 17,4 mio. kr. i forhold til begyndelsen af 2014. Faldet skyldtes lavere investeringer end afskrivninger, samt at deponeringer til garantistillelser over for leverandører blev nedskrevet i overensstemmelse med kontrakt.

Topsils nettoarbejdskapital udgjorde 131,1 mio. kr. pr. 30. september 2014 mod 142,0 mio. kr. pr. 30. september 2013. Tilgodehavender fra salg androg 32,5 mio. kr., hvilket var en reduktion på 23,2 mio. kr. i forhold til året før, væsentligst som følge af det lavere salg. Andre tilgodehavender androg 16,6 mio. kr. og består primært af tilgodehavende fra underleverandør som følge af kundereklamationen. Lagre androg 145,9 mio. kr. pr. 30. september 2014, hvilket var en reduktion på 1,2 mio. kr. i forhold til 3. kvartal 2013. Lagre må forventes at stige mod årets slutning som følge af indgåede råvareforpligtelser.

## PENGESTRØMME FRA DRIFTEN

Pengestrømme fra driften blev (2,1) mio. kr. i 3. kvartal 2014 mod 20,9 mio. kr. sidste år.

De samlede investeringer udgjorde 3,6 mio. kr. i 3. kvartal 2014, bestående af investeringer i produktionsfaciliteter med 3,3 mio. kr. og udviklingsprojekter med 0,3 mio. kr. For den tilsvarende periode 2013 udgjorde investeringer 4,5 mio. kr.

## RENTEBÆRENDE GÆLD

Koncernens nettorentebærende gæld udgjorde 175,9 mio. kr. pr. 30. september 2014, hvilket var en stigning på 19,5 mio. kr. i forhold til samme periode året før og en stigning på 4,8 mio. kr. i forhold udgangen af 2. kvartal 2014.

## EGENKAPITAL

Koncernens egenkapital udgjorde 362,6 mio. kr. den 30. september 2014, hvoraf 345,5 mio. kr. henføres til aktionærer i Topsil Semiconductor Materials A/S og 17,1 mio. kr. til minoritetsinteresser i Cemat'70 S.A. Udviklingen i egenkapitalen før minoritetsinteresser skyldtes primært udviklingen i periodens resultat.

Soliditetsgraden udgjorde ultimo kvartalet 58% mod 60% pr. 30. september 2013.



### FORVENTNINGER TIL 2014

Topsil præciserer forventningerne til at ligge i den lave ende af det tidligere udmeldte interval om en omsætning i niveauet 270-290 mio. kr. og et resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA) på 0-10 mio. kr.

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

De opdaterede årsforventninger til omsætning og indtjening er på grund af reklamationsagen behæftet med væsentlig større usikkerhed end

normalt, ligesom spørgsmål om kompensation endnu ikke er afklaret med kunde og underleverandør.

Forventningerne er baseret på en dollarkurs på DKK 575/USD 100 og en zlotykurs på DKK 180/PLN 100.

---

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.



## IR-KOMMUNIKATION

Kalle Hvidt Nielsen, CEO, og Jesper Bodeholt, CFO, fremlægger regnskabet ved et investormøde onsdag 27. november kl. 12.00 (dansk tid) hos Jyske Bank, Erhvervscenter København.

Yderligere information vedrørende denne selskabsmeddelelse fra CEO og CFO via Communications Manager, Christina Fris Bjørling, tlf. +45 2152 1011, [cfb@topsil.com](mailto:cfb@topsil.com).

Denne meddelelse er udarbejdet på dansk og engelsk. I tvivlstilfælde er det den danske udgave, som er gældende.

### AKTIONÆRPORTAL

Aktionærer kan få adgang til en række investorinformationer via Topsils aktionærportal på [www.topsil.com](http://www.topsil.com). Portalen giver blandt andet adgang til aktiebeholdning, samt aktuel aktionærinformation via e-mail liste.

### E-MAILSERVICE

På Topsils hjemmeside under fanebladet "kontakt" er der mulighed for alle at til- og framelde sig Topsils elektroniske service for modtagelse af årsrapporter, kvartalsrapporter og øvrige selskabsmeddelelser.

## SELSKABSMEDDELELSER FOR ÅRET

15	15.09	Ændring af ledelsen i Topsil
14	09.09	Indberetning af insideres transaktioner
13	04.09	Storaktionærmeddelelse
12	26.08	Delårsrapport, 2. kvartal 2014
11	21.08	Ændring i ledelsen
10	03.07	Nedjustering af resultatforventninger
9	27.05	Delårsrapport, 1. kvartal 2014
8	07.05	Warrantprogram – ændrede vedtægter
7	29.04	Topsil etablerer warrantordning til direktion og ledende medarbejdere
6	29.04	Opdaterede vedtægter
5	28.04	Referat af Ordinær Generalforsamling 2014
4	25.04	Topsil indgår rammeaftaler med kinesiske kunder
3	02.04	Indkaldelse til ordinær generalforsamling
2	25.03	Årsrapport 2013
1	30.01	Topsil udvider engagement i Japan



## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. juli - 30. september 2014 for Topsil Semiconductor Materials A/S.

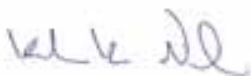
Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med IAS 34, præsentation af delårsregnskaber, som godkendt af EU og danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2014 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 3. kvartal 2014.

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 25. november 2014

### DIREKTION:



Kalle Hvidt Nielsen  
CEO



Jesper Bodeholt  
CFO



Michael Lisby Jensen  
CSO

### BESTYRELSE:



Jens Borelli-Kjær  
Formand



Eivind Dam Jensen  
Næstformand



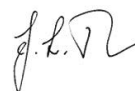
Jørgen Frost  
Bestyrelsesmedlem



Michael Hedegaard Lyng  
Bestyrelsesmedlem



Jens Balslev Olesen  
Medarbejdervalgt



Jesper Leed Thomsen  
Medarbejdervalgt





## RESULTATOPGØRELSE

t.kr.	3. kvartal 2014	3. kvartal 2013	1.-3. kvartal 2014	1.-3. kvartal 2013	Jan.-Dec. 2013
Nettoomsætning	65.795	79.445	204.477	237.418	312.102
Direkte produktionsomkostninger	(35.411)	(45.774)	(110.682)	(126.189)	(167.633)
Andre eksterne omkostninger og personaleomkostninger	(34.138)	(29.694)	(99.321)	(92.299)	(123.473)
<b>Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)</b>	<b>( 3.754)</b>	<b>3.977</b>	<b>(5.526)</b>	<b>18.930</b>	<b>20.996</b>
Afskrivninger og nedskrivninger	(7.110)	(7.047)	(21.803)	(19.732)	(27.391)
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>(10.864)</b>	<b>(3.070)</b>	<b>(27.329)</b>	<b>(802)</b>	<b>(6.395)</b>
Finansielle poster, netto	(3.233)	1.471	(7.093)	(4.304)	(6.315)
<b>Resultat før skat</b>	<b>(14.097)</b>	<b>(1.599)</b>	<b>(34.422)</b>	<b>(5.106)</b>	<b>(12.710)</b>
Skat af periodens resultat	413	911	3.117	(96)	2.920
<b>Periodens resultat</b>	<b>(13.684)</b>	<b>(688)</b>	<b>(31.305)</b>	<b>(5.202)</b>	<b>(9.790)</b>
<b>Fordeling af periodens resultat:</b>					
Moderselskabets aktionærer	(13.661)	(703)	(31.450)	(4.998)	(9.382)
Minoritetsinteresser	(23)	15	145	(204)	(408)
	<b>(13.684)</b>	<b>(688)</b>	<b>(31.305)</b>	<b>(5.202)</b>	<b>(9.790)</b>
<b>Resultat pr. aktie:</b>					
Resultat pr. aktie (kr.)	(0,03)	0,00	(0,06)	(0,01)	(0,02)
Resultat pr. aktie, udvandet (kr.)	(0,02)	0,00	(0,06)	(0,01)	(0,02)

## TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

t.kr.	3. kvartal 2014	3. kvartal 2013	1.-3. kvartal 2014	1.-3. kvartal 2013	Jan.-Dec. 2013
Periodens resultat	(13.684)	(688)	(31.305)	(5.202)	(9.790)
Valutakursregulering vedrørende udenlandske virksomheder	(998)	3.429	(1.190)	(6.024)	(3.105)
<b>Totalindkomst for perioden</b>	<b>(14.682)</b>	<b>2.741</b>	<b>(32.495)</b>	<b>(11.226)</b>	<b>(12.895)</b>
Moderselskabets aktionærer	(14.544)	2.299	(32.327)	(10.404)	(12.203)
Minoritetsinteresser	(138)	442	(168)	(822)	(692)
	<b>(14.682)</b>	<b>2.741</b>	<b>(32.495)</b>	<b>(11.226)</b>	<b>(12.895)</b>





## PENGESTRØMSOPGØRELSE

t.kr.	3. kvartal 2014	3. kvartal 2013	1.-3. kvartal 2014	1.-3. kvartal 2013	Jan.-Dec. 2013
Resultat af primær drift (EBIT)	(10.864)	(3.070)	(27.329)	(802)	(6.395)
Af- og nedskrivninger	7.110	7.047	21.803	19.732	27.391
Resultatført aktiebaseret vederlæggelse	425	449	1.145	749	1.043
Ændring i nettoarbejdskapital	(3.470)	15.347	4.746	(4.608)	1.737
Betalt/modtaget skat	(116)	(291)	(243)	(291)	1.150
Modtagne finansielle indtægter	6	51	62	380	189
Betalte finansielle omkostninger	(2.086)	1.407	(5.380)	(4.697)	(6.794)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>	<b>(2.055)</b>	<b>20.940</b>	<b>(5.196)</b>	<b>10.463</b>	<b>18.321</b>
Køb m.v. af immaterielle aktiver	(325)	(1.831)	(2.671)	(4.978)	(8.505)
Køb m.v. af materielle aktiver	(3.338)	(2.702)	(8.443)	(11.161)	(15.594)
Salg af materielle aktiver	50	0	139	0	34
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>	<b>(3.613)</b>	<b>(4.533)</b>	<b>(10.975)</b>	<b>(16.139)</b>	<b>(24.065)</b>
Optagelse af lån og kreditter	4.359	(16.530)	11.104	2.886	7.594
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>	<b>4.359</b>	<b>(16.530)</b>	<b>11.104</b>	<b>2.886</b>	<b>7.594</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>(1.309)</b>	<b>(123)</b>	<b>(5.067)</b>	<b>(2.790)</b>	<b>1.850</b>
Likvider, primo	8.093	11.073	12.349	10.905	10.905
Kursregulering, likvide beholdninger	857	(1.106)	359	1.729	(406)
<b>Likvider, ultimo</b>	<b>7.641</b>	<b>9.844</b>	<b>7.641</b>	<b>9.844</b>	<b>12.349</b>



## BALANCE, AKTIVER

t.kr.	3. kvartal 2014	3. kvartal 2013	Jan.-Dec. 2013
Goodwill	17.609	17.431	17.772
Færdiggjorte udviklingsprojekter	28.447	7.911	7.767
Igangværende udviklingsprojekter	2.204	19.578	22.191
Brugsrettigheder	14.286	14.330	14.562
Øvrige immaterielle aktiver	457	563	546
<b>Immaterielle aktiver</b>	<b>63.003</b>	<b>59.813</b>	<b>62.838</b>
Grunde og bygninger	169.566	173.177	173.307
Produktionsanlæg og maskiner	169.115	175.445	173.697
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.998	2.760	2.537
Materielle aktiver under opførelse	10.333	11.785	13.988
<b>Materielle aktiver</b>	<b>351.012</b>	<b>363.167</b>	<b>363.529</b>
Andre langfristede tilgodehavender	10.817	18.754	15.875
<b>Finansielle aktiver</b>	<b>10.817</b>	<b>18.754</b>	<b>15.875</b>
<b>Langfristede aktiver</b>	<b>424.832</b>	<b>441.734</b>	<b>442.242</b>
<b>Varebeholdninger</b>	<b>145.860</b>	<b>147.067</b>	<b>144.416</b>
Tilgodehavender fra salg	32.450	55.634	46.422
Andre tilgodehavender	16.640	5.869	7.666
Tilgodehavende selskabsskat	1.250	500	1.483
Periodeafgrænsningsposter	1.812	1.932	2.046
<b>Tilgodehavender</b>	<b>52.152</b>	<b>63.935</b>	<b>57.617</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>7.641</b>	<b>9.844</b>	<b>12.349</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>	<b>205.653</b>	<b>220.846</b>	<b>214.382</b>
<b>Aktiver</b>	<b>630.485</b>	<b>662.580</b>	<b>656.624</b>



## BALANCE, PASSIVER

t.kr.	3. kvartal 2014	3. kvartal 2013	Jan.-Dec. 2013
Aktiekapital	132.029	132.029	132.029
Reserve for valutakursregulering	(17.125)	(18.833)	(16.248)
Reserve for aktiebaseret vederlæggelse	2.665	1.225	1.520
Overført resultat	227.917	263.751	259.367
<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer</b>	<b>345.486</b>	<b>378.172</b>	<b>376.668</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>	<b>17.118</b>	<b>17.156</b>	<b>17.286</b>
<b>Egenkapital</b>	<b>362.604</b>	<b>395.328</b>	<b>393.954</b>
Gæld til kreditinstitutter	-	-	162.456
Finansielle leasingforpligtelser	915	2.398	923
Modtagne forudbetalinger fra kunder	4.714	10.100	9.463
Øvrige langfristede forpligtelser	1.889	2.431	1.816
Udsudte skatteforpligtelser	8.062	13.483	11.815
<b>Langfristede forpligtelser</b>	<b>15.580</b>	<b>28.412</b>	<b>186.473</b>
Gæld til kreditinstitutter	184.171	168.484	10.611
Finansielle leasingforpligtelser	2.320	3.073	5.149
Leverandører af varer og tjenesteydelser	34.594	41.664	36.486
Modtagne forudbetalinger fra kunder	3.227	5.088	5.678
Hensatte forpligtelser	-	1.625	266
Anden gæld	23.905	18.906	15.624
Periodeafgrænsningsposter	4.084	-	2.383
<b>Kortfristede forpligtelser</b>	<b>252.301</b>	<b>238.840</b>	<b>76.197</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>267.881</b>	<b>267.252</b>	<b>262.670</b>
<b>Passiver</b>	<b>630.485</b>	<b>662.580</b>	<b>656.624</b>



## EGENKAPITALOPGØRELSE

t.kr.	Aktie- kapital	Reserve for valuta- kurs- regulering	Reserve for aktie- baseret veder- læggelse	Overført resultat	Egen- kapital tilhørende moder- selskabets aktionærer	Egen- kapital tilhørende minoritets- interesser	Egen- kapital i alt
<b>Egenkapital 01.01.2013</b>	<b>132.029</b>	<b>(13.427)</b>	<b>477</b>	<b>268.749</b>	<b>387.828</b>	<b>17.978</b>	<b>405.806</b>
Årets resultat	0	0	0	(4.998)	(4.998)	(204)	(5.202)
Anden totalindkomst	0	(5.406)	0	0	(5.406)	(618)	(6.024)
Totalindkomst	132.029	(18.833)	477	263.751	377.424	17.156	394.580
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	748	0	748	0	748
<b>Egenkapital 30.09.2013</b>	<b>132.029</b>	<b>(18.833)</b>	<b>1.225</b>	<b>263.751</b>	<b>378.172</b>	<b>17.156</b>	<b>395.328</b>
<b>Egenkapital 01.01.2014</b>	<b>132.029</b>	<b>(16.248)</b>	<b>1.520</b>	<b>259.367</b>	<b>376.668</b>	<b>17.286</b>	<b>393.954</b>
Årets resultat	0	0	0	(31.450)	(31.450)	145	(31.305)
Anden totalindkomst	0	(877)	0	0	(877)	(313)	(1.190)
Totalindkomst	132.029	(17.125)	1.520	227.917	344.341	17.118	361.459
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	1.145	0	1.145	0	1.145
<b>Egenkapital 30.09.2014</b>	<b>132.029</b>	<b>(17.125)</b>	<b>2.665</b>	<b>227.917</b>	<b>345.486</b>	<b>17.118</b>	<b>362.604</b>



## NOTER TIL REGNSKAB

### 1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS, REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG RISICI M.V.

Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter", som er godkendt af EU, samt yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber. Der er ikke foretaget revision eller review af delårsrapporten. Regnskabspraksis er uændret i forhold til Årsrapport 2013, hvor den fulde beskrivelse af anvendt praksis er beskrevet.

Vedrørende regnskabsmæssige skøn og estimater henvises til Årsrapporten 2013, note 2, side 42. For så vidt angår risici henvises til Årsrapport 2013, note 32, side 66-70, samt afsnittet om særlige risici, side 18-19. Det skal særligt bemærkes, at de præciserede årsforventninger er behæftet med større usikkerhed end normalt, jævnfør børsmeddelelse af 3. juli 2014 samt kommentarer under Forventninger til 2014 på side 5 i denne meddelelse.

I henhold til regnskabsreguleringen skal ledelsen tage stilling til, om kvartalsmeddelelsen kan aflægges som "Going Concern", det vil sige under forudsætning af fortsat drift. Topsils ledelse har, ud fra skønnede fremtidsudsigter, herunder gennemgang af seneste ordreforecast og forventninger om fremtidigt cash flow m.v. vurderet, at det eksisterende kapitalberedskab og de forventede fremtidige pengestrømme er tilstrækkelig til at opretholde driften og finansiere de planlagte tiltag.

### 2 SEGMENTOPLYSNINGER

Topsil har to segmenter "Salg af siliciumstænger og -skiver" samt "Ejendomsdrift", se nedenfor:

t.kr. omsætning	3. kvartal 2014	3. kvartal 2013	1.-3. kvartal 2014	1.-3. kvartal 2013	Jan.-Dec. 2013
Salg af siliciumstænger og -skiver	62.267	76.274	193.979	227.077	298.291
Ejendomsdrift	3.528	3.171	10.498	10.341	13.811
<b>I alt</b>	<b>65.795</b>	<b>79.445</b>	<b>204.477</b>	<b>237.418</b>	<b>312.102</b>

t.kr. Salg af siliciumstænger og -skiver	3. kvartal 2014	3. kvartal 2013	1.-3. kvartal 2014	1.-3. kvartal 2013	Jan.-Dec. 2013
Nettoomsætning	62.267	76.274	193.979	227.077	298.291
Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)	(4.905)	3.775	(9.876)	17.002	16.067
Af- og nedskrivninger	(5.937)	(6.863)	(18.253)	(17.909)	(22.575)
Resultat af primær drift (EBIT)	(10.842)	(3.088)	(28.129)	(907)	(6.508)
Finansielle poster, netto	(3.227)	1.477	(7.212)	(4.509)	(6.543)
Resultat før skat	(14.069)	(1.611)	(35.341)	(5.416)	(13.051)
Aktiver	539.855	578.001	539.855	578.001	577.121
Heraf tilgang af materielle aktiver	2.295	2.074	7.073	9.972	13.717
Forpligtelser i alt	254.683	268.550	254.683	268.550	263.121



## 2 SEGMENTOPLYSNINGER - FORTSAT

t.kr. Ejendomsdrift	3. kvartal 2014	3. kvartal 2013	1.-3. kvartal 2014	1.-3. kvartal 2013	Jan.-Dec. 2013
Nettoomsætning	3.528	3.171	10.498	10.341	13.811
Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)	1.153	202	4.352	1.928	4.929
Af- og nedskrivninger	(1.173)	(184)	(3.550)	(1.823)	(4.816)
Resultat af primær drift (EBIT)	(20)	18	802	105	113
Finansielle poster, netto	(6)	(6)	119	205	228
Resultat før skat	(26)	12	921	310	341
Aktiver	90.630	89.308	90.630	89.308	90.330
Heraf tilgang af materielle aktiver	1.043	680	1.370	1.241	1.877
Forpligtelser i alt	13.198	3.431	13.198	3.431	12.709

Det er fortsat Topsils ønske at få afhændet Cemmat'70 S.A.

## 3 BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

Der har ikke været væsentlige begivenheder efter balancedagen.

## 4 HOVED- OG NØGLETAL

Hoved- og nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings nøgletalsvejledning 2010. De enkelte beregningsformler fremgår af Årsrapport 2013, note 1, side 41.

## Topsil kort fortalt

Topsil fremstiller ultrarent silicium i form af skiver, som bidrager til energieffektiv styring af strøm i avancerede elektriske komponenter. Her indgår det i forskellige slutbrugerapplikationer, fx eldistributionsnet, produktionsmaskiner, vindmøller, el- og hybridbiler og elektriske tog. Renheden i silicium er så høj, at det globalt set kun er en håndfuld virksomheder, der har den nødvendige viden og evne til at producere den. Kunderne er især store multinationale virksomheder i halvlederindustrien og i marginalt omfang universiteter og andre forskningsinstitutioner verden over.

Topsil adresserer primært de højeste spændingsniveauer på powermarkedet, som udgør cirka 10% af det samlede siliciummarked, svarende til 5,1 mia. kr. i 2013. Markedet drives fremad af faktorer som befolkningstilvækst og øget velstand. Flere mennesker – og en større middelklasse – vil medføre øget efterspørgsel efter energi og en funktionel energiinfrastruktur, investeringer i transport, grøn energi og energieffektivitet.

Topsils strategi "Executing on Opportunities" sigter mod at udnytte det langsigtede markedspotentiale til vækst, herunder at øge salget af de typer silicium, der forventes at udvise de højeste vækstrater de kommende år og forbedre markedspositionen på to strategisk vigtige markeder, Japan og Kina. Samtidigt skal cashflow fra driften øges og skiveproduktionen effektiviseres. Strategien bygger på tidligere foretagne investeringer i kapacitet i form af bygninger, teknologi og udstyr.

Topsil har produktion og hovedkontor i Copenhagen Cleantech Park, Frederikssund, og produktion i Warszawa, Polen. Topsil blev grundlagt i 1959 og havde gennemsnitligt 344 medarbejdere i 2013. Læs mere på [www.topsil.com](http://www.topsil.com)

### Topsil Semiconductor Materials A/S

Siliciumvej 1  
DK-3600 Frederikssund  
Denmark  
Tel.: +45 47 36 56 00  
Fax: +45 47 36 56 01  
E-mail: [topsil@topsil.com](mailto:topsil@topsil.com)

Internet: [www.topsil.com](http://www.topsil.com)  
CVR no.: 24 93 28 18

