

Københavns Fondsbørs
Nikolaj Plads 6
1067 København K

Nr. 03/02

LIKVIDITETSSITUATIONEN

Selskabet har den 27. marts fået stillet kreditfaciliteter til rådighed, der dækker selskabets behov på kort sigt.

ÅRSREGNSKABSMEDDELELSE 2001

Bestyrelsen for Topsil Semiconductor Materials A/S har på et møde i dag godkendt årsregnskabet for 2001.

Hovedpunkter:

- Regnskabspraksis er ændret for indregning af leverancer og tilbagekøb fra outsourcing-partnere med virkning fra 2001 (jf. Fondsbørsmeddelelse 02/02 af 25. marts 2002). Sammenligningstal for 2000 er ligeledes opgjort efter den nye regnskabspraksis.
- Selskabets nettoomsætning blev 132 mio. kr. mod 97 mio. kr. i 2000; en stigning på 36% på et vigende marked.
- Resultat af primær drift blev et overskud på 1,3 mio. kr. mod et underskud på 14,6 mio. kr. i 2000.
- Årets resultat efter skat blev et underskud på 4,8 mio. kr. mod et underskud på 37,8 mio. kr. i 2000.
- Årsresultatet er utilfredsstillende, begrundet i den negative udvikling i 4. kvartal.
- Selskabet har modtaget ordrer og har leveret testmateriale til førende solcelleproducenter.
- Der udbetales ikke udbytte for regnskabsåret 2001.
- Ordrebeholdningen primo marts 2002 udgjorde ca. 33 mio. kr. mod 71 mio. kr. i 2001.
- Markedet for FZ og CZ forventes at stige i 2002 i forhold til 2001, med effekt for selskabet i 2. halvår. Sammenholdt med at leverancer af solcellematerialer påbegyndes i 2. kvartal 2002, forventes et negativt resultat i 1. kvartal 2002 på 5 mio. kr., men et positivt resultat for året som helhed i området 5-7 mio. kr.
- Den regnskabsmæssige vurdering af lageret af færdigbearbejdede skiver er ændret, hvilket påvirker resultatet negativt med ca. 2 mio. kr. i 2001.
- Incitamentsaflønningen, der blev indført for direktion og ledende medarbejdere i 2001, er videreført i 2002.

ÅRSREGNSKABSMEDDELELSE 2001

Side 1 af 12

Hovedtal m.v. fra regnskabet er anført nedenfor:

tkr. 2001 2000 1999 1998 1997

Hovedtal

Nettoomsætning	132.102	97.576	64.114	98.642	109.550
Afskrivning på anlægsaktiver	8.047	10.629	12.530	11.948	12.040
Resultat af primær drift	1.294	(14.556)	(25.782)	(18.803)	7.262
Resultat af ordinær drift	(6.754)	(20.225)	(35.493)	(27.784)	1.588
Ekstraordinære poster, netto	1.985	(17.540)	(2.128)	(1.000)	0
Årets resultat efter skat	(4.769)	(37.765)	(37.621)	(28.784)	1.588

Investeringer	10.710	1.820	9.396	13.413	24.780
Aktiver i alt	137.560	152.201	151.327	158.911	175.867
Egenkapital	19.250	22.897	11.584	40.762	70.019
Rentebærende gæld	75.851	78.957	110.952	88.555	78.996

Gennemsnit, antal ansatte	92	128	128	167	158
----------------------------------	----	-----	-----	-----	-----

Nøgletal

Overskudsgrad	0,1	(14,9)	(40,2)	(19,1)	6,6
Likviditetsgrad	81	127	86	105	163
Egenkapitalandel	14,0	15,0	7,7	25,7	39,8
Egenkapitalforrentning	(32,1)	(117,3)	(135,6)	(50,2)	2,5
Earnings Per Share (EPS) (Resultat pr. aktie), kr.	(0,12)	(0,35)	(117,6)	(107,0)	6,11
Indre værdi, ultimo	0,33	0,40	34	157	270
Børskurs, ultimo	1,63	*3,24	92,54	135	680
Udbytte pr. aktie, kr.	0	0	0	0	0
Kurs/Indre værdi (KI)	4,94	8,10	2,72	0,86	2,52

I år 2000 er datterselskabet Riotech Inc. solgt, hvilket indebærer, at alle nøgletal er for Topsil Semiconductor Materials A/S/moderselskabet.

* Selskabet har på den ekstraordinære generalforsamling den 10. august 2000 ændret stykstørrelsen på selskabets aktier fra nom. DKK 100 til nom. DKK 1,00.

I overensstemmelse med principperne bag den nye regnskabslov er regnskabspraksis ændret for indregning af leverancer og tilbagekøb fra outsourcing-partnere med virkning fra 2001. Resultatet af ændringen er, at nettoomsætningen for 2001 reduceres med 40 mio. kr. (2000: 20 mio. kr.) Årets resultat er uændret, mens egenkapitalen reduceres med ca. 5 mio. kr.

Regnskabspraksis er i øvrigt uændret.

ÅRSREGNSKABSMEDDELELSE 2001

Side 2 af 12

Ledelsens årsberetning 2001

Selskabets nettoomsætning i 2001 blev 132 mio. kr., hvilket er ca. 36% højere end i 2000, hvor omsætningen blev 97 mio. kr. Stigningen, der er opnået på trods af en generel afmatning i siliciumindustrien, skyldes den positive udvikling i siliciummarkedet i starten af 2001, sammenholdt med at selskabet har vundet markedsandele.

Salget af CZ-produkter, der er agenturprodukter, har udviklet sig positivt i forhold til 2000, men væsentligt under forventningerne. Endvidere er kundeporteføljen vokset som følge af fortsat fokus på service og kvalitet.

Årets resultat af primær drift blev et overskud på 1,3 mio. kr. mod et underskud i 2000 på 14,6 mio. kr.

Årets resultat efter skat blev et underskud på 4,8 mio. kr. mod et underskud på 37,8 mio. kr. i 2000, hvilket er i overensstemmelse med de forventninger for året, der blev udsendt i fondsbørsmeddelelsen af 9. november 2001.

Bestyrelse og direktion finder årsresultatet utilfredsstillende, begrundet i den negative udvikling i 4. kvartal 2001.

Selskabets resultat er påvirket af en positiv omsætningsudvikling på et vigende marked, generelle produktivitetsforbedrende projekter, samt helårseffekten af de effektivitetsforbedringer, der blev gennemført i forbindelse med den finansielle og organisatoriske rekonstruktion af selskabet i midten af år 2000.

Selskabet har i 2001 fokuseret på udvikling og produktmodning af solcellematerialer, der har resulteret i en ordre fra en førende solcelleproducent i USA, ligesom test af solcellemateriale er gennemført i samarbejde med en større europæisk solcelleproducent. Selskabet har som medlem af et konsortium fået bevilliget EU-midler til forskning og udvikling af materialer til solceller. Projektets mål er at udvikle en monokrystallinsk solcelle med en udnyttelse af solenergien på minimum 20%, til en fremstillingspris der er 30% lavere end nuværende omkostninger. Her er FZ-silicium et konkurrencedygtigt materiale.

Der blev i 2001 indført incitamentsaflønnning for direktion og ledende medarbejdere. Incitamentsaflønnningen er baseret på en bonusordning, hvor der måles på resultat før skat. Ordningen vil blive videreført i 2002.

Der er i 2002 påbegyndt medarbejdersamtaler med alle medarbejdere, der afdækker kompetencer, samarbejdsrelationer og uddannelsesbehov i relation til selskabets mål. Endvidere er der gennemført uddannelse indenfor teambuilding, kommunikation og førstehjælp.

Varelagre

Det samlede varelager udgjorde 56,1 mio. kr. ultimo 2001, hvilket er ca. 6 mio. kr. højere end i 2000. Som konsekvens af stigningen har selskabet ændret det regnskabsmæssige skøn for nedskrivning på lageret af færdigbearbejdede skiver, hvor mindre hurtigt omsættelige skiver nedskrives over en femårig periode med hhv. 0 – 25 – 50 – 75 og 100 %. Konsekvensen af det ændrede skøn påvirker resultatet negativt med ca. 2 mio. kr. i 2001.

ÅRSREGNSKABSMEDDELELSE 2001

Side 3 af 12

Fremtiden

Markedet

Verdensmarkedet for kerneområdet FZ-silicium har sammen med CZ-silicium været påvirket af den økonomiske afmatning i det meste af 2001. Starten på 2002 har været positiv på det amerikanske marked og i Fjernøsten, hvorimod stigningen endnu ikke er slået igennem i Europa. Det samlede marked for FZ- og CZ-silicium forventes at stige i 2002 i forhold til 2001. Ifølge brancheorganisationen SEMI forventes markedet for silicium at stige med ca. 10%.

Resultaterne af udvikling og produktmodning af solcellematerialer forventes at påvirke omsætning og resultat positivt fra 2. kvartal 2002. Solcellemarkedet, der i 2001 repræsenterede en værdi af 2,0 mia. kr., forventes at få en årlig vækst på 20–30%.

Likviditet

Selskabets likviditet har været stram i 2. halvår 2001, hvilket kan tilskrives den generelle afmatning med lavere omsætning end oprindeligt forventet, sammenholdt med et øget investeringsniveau primært for at kunne imødekomme et stigende behov for materialer til solceller.

Selskabet har den 27. marts fået stillet kreditfaciliteter til rådighed, der dækker selskabets behov på kort sigt. I de kommende måneder søges opnået en mere varig løsning på likviditetssituationen gennem forhandlinger med kreditinstitutter og potentielle investorer samt et forventet stigende salg.

Retablering af selskabets aktiekapital

Bestyrelsen forventer, at aktiekapitalen vil kunne retableres via positiv indtjening i perioden 2002–2004 i henhold til lagte handlingsplaner og budgetter for selskabet. Vurderingen er foretaget ud fra en forudsætning om udvidelse af nuværende likviditetsressourcer (jf. ovenfor).

Forventninger

Markedet for FZ- og CZ silicium forventes at stige i forhold til 2001, hvor effekten for Topsil forventes i 2. halvår 2002. Sammenholdt med at leverancer af materialer til solceller forventes påbegyndt i 2. kvartal 2002, forventes en omsætning for hele året i niveauet 135 mio. kr., hvilket er uændret sammenholdt med 2001.

Resultatet for 1. kvartal forventes at blive et negativt resultat før skat på omkring 5 mio. kr. For hele året 2002 regnes med et positivt resultat før skat i området 5-7 mio. kr. Selskabets ordrebeholdning udgjorde primo marts 2002 ca. 33 mio. kr. mod 71 mio. kr. primo marts 2001.

ÅRSREGNSKABSMEDDELELSE 2001

Side 4 af 12

Selskabets revisorer har følgende revisionspåtegning til årsregnskabet for 2001:

Revisionspåtegning

Vi har revideret det af ledelsen aflagte årsregnskab for 2001 for Topsil Semiconductor Materials A/S.

Den udførte revision

Vi har i overensstemmelse med almindeligt anerkendte danske revisionsprincipper tilrettelagt og udført revisionen med henblik på at opnå en begrundet overbevisning om, at årsregnskabet er uden væsentlige fejl eller mangler. Under revisionen har vi ud fra en vurdering af væsentlighed og risiko efterprøvet grundlaget og dokumentationen for de i årsregnskabet anførte beløb og øvrige oplysninger. Vi har herunder taget stilling til den af ledelsen valgte regnskabspraksis og de udøvede regnskabsmæssige skøn samt vurderet, om årsregnskabets informationer som helhed er fyldestgørende.

Forbehold

Regnskabet er aflagt under forudsætning af fortsat drift. Som det fremgår af årsberetningen, er selskabets likviditet særdeles stram og der foreligger ikke tilsagn fra selskabets nuværende finansieringskilder om at fortsætte og forny engagementerne i det kommende år. Af årsberetningen fremgår det endvidere, at en positiv indtjening i det kommende år forudsætter en udvidelse af de finansielle likvide ressourcer. Det er usikkert, om de igangværende forhandlinger med de finansielle kreditorer og potentielle investorer vil resultere i den nødvendige tilførsel af yderligere likviditet og kapital til sikring af selskabets overlevelse og fortsatte drift. Der er følgelig væsentlig usikkerhed om, hvorvidt selskabet har de nødvendige finansielle ressourcer til at gennemføre de budgetterede aktiviteter for år 2002.

På den baggrund tager vi forbehold for, at regnskabet er aflagt under forudsætning af fortsat drift, og vi skal i tilknytning særskilt fremhæve den usikkerhed, der knytter sig til skatteaktivet på 14 mio. kr.

Konklusion

Det er vor opfattelse, at årsregnskabet som følge af forbeholdet om fortsat drift, ikke er aflagt i overensstemmelse med den danske lovgivnings krav til regnskabsaflæggelsen, og at det på grund af forbeholdet om fortsat drift ikke giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, økonomiske stilling samt resultat.

Øversigt over fondsbørsmeddelelser i 2001

Nr.	Dato	Emne
01/01	21.02.01	Varsel vedr. dato for offentliggørelse af årsregnskab
02/01	21.03.01	Årsregnskabsmeddelelse for 2000
03/01	16.05.01	Regnskabsmeddelelse for første kvartal 2001
04/01	16.05.01	Resumé af ordinær generalforsamling 16. maj 2001
05/01	21.08.01	Regnskabsmeddelelse for første halvår 2001
06/01	11.10.01	Nedjustering af forventninger til året 2001
07/01	09.11.01	Regnskabsmeddelelse for tredje kvartal 2001

Finanskalender 2002

15.05.02	Kvartalsmeddelelse, første kvartal 2002
15.05.02	Generalforsamling
20.08.02	Halvårsmeddelelse 2002
13.11.02	Kvartalsmeddelelse, tredje kvartal 2002

Bestyrelsens og direktionens beholdning af Topsil-aktier og -warrants

Christian Buhl	11.500 stk. aktier á nom. DKK 1,00 25.000 stk. konvertible obligationer á nom. DKK 1,00 25.000 stk. warrants á nom. DKK 1,00
Erik Hansen	Erik Hansen har oplyst, at Hansen & Meyer ApS, hvor Erik Hansen har en kontrollerende indflydelse, ejer 150.000 stk. aktier á nom. DKK 1,00
Jon Wulff Petersen	37.200 stk. konvertible obligationer á nom. DKK 1,00 37.200 stk. warrants á nom. DKK 1,00
David Packness Meyer	12.190 stk. aktier á nom. DKK 1,00 13.000 stk. konvertible obligationer á nom. DKK 1,00 13.000 stk. warrants á nom. DKK 1,00

ÅRSREGNSKABSMEDDELELSE 2001

Side 6 af 12

Generalforsamling

Der afholdes generalforsamling onsdag den 15. maj 2002 kl. 11.00 på selskabets adresse.

Ejerforhold

Følgende har meddelt at besidde mere end 5% af aktiekapitalen eller stemmerettighederne i Topsil Semiconductor Materials A/S:

EHP-Toftlund A/S, Toftlund
Lønmodtagernes Dyrtidsfond, København
Spar Nord Bankaktieselskab A/S, Aalborg
Nordea Companies Denmark A/S, København

Frederikssund den 27. marts 2002

Christian Buhl
Bestyrelsesformand
Tlf. 45 80 72 16

David P. Meyer
Adm. Direktør
Tlf. 47 36 56 12

Resultatopgørelse

tkr.	2001	2000
Nettoomsætning	132.102	97.576
Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling	7.139	350
Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver	2.587	1.635
Andre driftsindtægter	1.415	291
	143.243	99.852
Forbrug af råvarer og hjælpematerialer	(89.014)	(46.696)
Omkostninger ved produktion, salg og administration	(16.741)	(20.829)
Personaleomkostninger	(28.147)	(36.254)
Afskrivninger	(8.047)	(10.629)
Resultat af primær drift	1.294	(14.556)
Resultat før skat i datterselskaber	13	(412)
Finansielle indtægter	800	4.404
Finansielle udgifter	(8.861)	(9.661)
Ordinært resultat før skat	(6.754)	(20.225)
Ekstraordinære poster	1.985	(17.540)
Resultat før skat	(4.769)	(37.765)
Skat af ordinært resultat	0	0
Årets resultat	(4.769)	(37.765)

Aktiver

Balance pr. 31. december 2001

tkr.

Aktiver

Anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsomkostninger

	2001	2000
	1.367	2.911
	1.367	2.911

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger

Tekniske anlæg og maskiner

Driftsmateriel og inventar

Materielle anlægsaktiver under opførelse

	15.900	17.608
	21.075	25.030
	691	1.522
	10.999	0
	48.665	44.160

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i datterselskab

Andre værdipapirer

	513	0
	23	23
	536	23

Anlægsaktiver i alt

	50.568	47.094
--	--------	--------

Omsætningsaktiver

Varebeholdninger

Tilgodehavender

Tilgodehavender fra salg

Andre tilgodehavender

Periodeafgrænsningsposter

	56.112	50.328
	8.939	29.633
	19.352	23.838
	167	75
	28.458	53.546

Likvide beholdninger

	2.422	1.233
--	-------	-------

Omsætningsaktiver i alt

	86.992	105.107
--	--------	---------

Aktiver i alt

	137.560	152.201
--	---------	---------

ÅRSREGNSKABSMEDDELELSE 2001

Side 9 af 12

Passiver

Balance pr. 31. december 2001

tkr.

Passiver

Egenkapital

	2001	2000
Aktiekapital	58.115	56.993
Overkurs ved emission	0	0
Opskrivningshænlæggelser	7.500	7.500
Overført resultat	(46.365)	(41.596)
Egenkapital i alt	19.250	22.897

Hensættelser

Hensættelser	1.313	5.758
Hensættelser i alt	1.313	5.758

Gæld

Langfristet gæld

Kreditinstitut	9.244	22.593
Obligationsgæld	925	4.277
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	14.000
	10.169	40.870

Kortfristet gæld

Kortfristet del af langfristet gæld	20.349	8.403
Bankgæld	23.294	29.683
Leverandørgæld	26.163	30.851
Kortfristet del af obligationsgæld	2.520	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	19.519	0
Anden gæld	14.983	13.098
Periodeafgrænsningsposter	0	641
	106.828	82.676

Gæld og hensættelser i alt

Gæld og hensættelser i alt	118.310	129.304
Passiver i alt	137.560	152.201

ÅRSREGNSKABSMEDDELELSE 2001

Side 10 af 12

Pengestrømsopgørelse

tkr.	2001	2000
Årets resultat	(4.769)	(37.765)
Reguleringer	17.441	41.797
Ændring i arbejdskapital, netto	9.463	(33.850)
Pengestrøm fra primær drift	22.135	(29.818)
Finansielle poster, netto	(7.750)	(5.257)
Pengestrøm fra driften	14.385	(35.075)
Køb af materielle anlægsaktiver	(10.710)	(1.820)
Salg af materielle og finansielle anlægsaktiver	0	20.117
Tilgang datterselskab	(500)	0
Pengestrøm til investering	(11.210)	18.297
Aktionærerne:		
Kapitaludvidelse	289	0
Fremmedfinansiering:		
Låneoptagelse	5.519	14.000
Afdrag på gæld	(1.404)	20.354
Pengestrøm fra finansiering	4.404	34.354
Årets pengestrøm fra drift, investering og finansiering	7.579	17.576
Likvider, primo	(28.451)	(46.027)
Likvider, ultimo	(20.872)	(28.451)

(Likvider omfatter kortfristet bankgæld med fradrag af likvide beholdninger)

ÅRSREGNSKABSMEDDELELSE 2001

Side 11 af 12

Egenkapitalforklaring

Egenkapital 1/1 2001	22.897
+ Kapitaltilførsel	1.122
÷ Årets underskud	<u>(4.769)</u>
Egenkapital 31/12 2001	<u>19.250</u>

ÅRSREGNSKABSMEDDELELSE 2001

Side 12 af 12