

ÅRSREGNSKABSMEDDELELSE 2008

Kommentarer til resultatet i 2008

- **TOPSILS SAMLEDE NETTOOMSÆTNING** i 2008 udgjorde 289,4 mio. kr., svarende til en omsætningsvækst på 49,8% i forhold til 2007. Den realiserede omsætning, som indeholder knapt 30 mio. kr. fra polske Cemat Silicon S.A., er marginalt højere end den senest udmeldte forventning. Resultat af primær drift blev i 2008 64,2 mio. kr. mod 52,1 mio. kr. i 2007, svarende til en overskudsgrad på 22,2% mod 27,0% året før.
- **RESULTAT FØR SKAT I 2008** udgjorde 62,1 mio. kr., hvilket er på niveau med den senest udmeldte forventning og 14,0 mio. kr. mere end i 2007. Efter skat blev årets resultat et overskud på 45,9 mio. kr. mod 34,9 mio. kr. i 2007.
- **RESULTATET ER DET BEDSTE** i koncernens historie og betegnes af ledelsen som meget tilfredsstillende.
- **DEN MARKANTE MARKEDSVÆKST** inden for float zone silicium fortsatte i 2008, og ved indgangen til 2009 har Topsil modtaget det største antal ordrer nogensinde til levering inden for det næste år.
- **TOPSIL GENNEMFØRTE I 2008** købet af 95,92% af Cemat Silicon S.A. i Polen til en købspris af 153,7 mio. kr. Topsil etablerede sig dermed inden for czochralski silicium og fik egne skivebearbejdnings- og poleringsfaciliteter.
- **TOPSIL INDGIK ULTIMO 2008 EN NY LANGTIDSKONTRAKT** for levering af polysilicium med henblik på at udvide koncernens float zone produktion. Kontrakten dækker perioden 2010 til 2017 og supplerer således den eksisterende langtidskontrakt, der løber frem til 2012. Kontrakten vil på sigt øge Topsils kapacitet på float zone silicium med 30%.
- **FOR AT IMØDEKOMME DEN STIGENDE EFTERSPØRGSEL** har Topsil igangsat en udvidelse af produktionskapaciteten i Frederikssund. Første etape af udvidelsen vil blive taget i brug i 2010.

Forventninger til 2009

- Samlet set forventes koncernen i 2009 at realisere en **NETTOOMSÆTNING** i størrelsesordenen 430-450 mio. kr. svarende til en vækst på ca. 50%.
- For koncernen som helhed forventes der i 2009 at blive realiseret en **OVERSKUDSGRAD** på ca. 18% og et **RESULTAT FØR SKAT** i niveauet 65-75 mio. kr.

ÅRSREGNSKABSMEDDELELSE 2008

Uddrag af Ledelsesberetning for 2008

Koncernens hoved- og nøgletal

5 års hovedtal, tkr.	2008	2007	2006	2005	2004
Nettoomsætning	289.402	193.231	147.503	129.592	115.657
Resultat af primær drift (EBIT)	64.154	52.093	33.593	(7.080)	3.899
Resultat af finansielle poster	(2.085)	(4.016)	(4.359)	(1.033)	(2.810)
Årets resultat	45.865	34.867	28.143	(13.969)	1.089
Investeret kapital	260.454	73.702	30.717	30.262	45.711
Nettoarbejdskapital (NWC)	62.509	32.489	5.872	18.510	35.429
Egenkapital	249.246	149.327	111.079	50.253	62.974
Balancesum	503.875	216.847	179.827	112.284	115.672
Investeringer i materielle aktiver	8.058	7.372	4.534	8.603	375
Nettorentebærende gæld	35.922	(89.976)	(70.734)	17.149	24.025
Cash Earnings	54.063	56.941	44.075	(2.598)	14.444
Gennemsnitlig antal fuldtidsansatte	140	73	64	76	84
Antal aktier, aktuelt (t.stk)	403.392	398.823	393.150	262.100	262.100
Antal aktier, udvandet (t.stk)	408.823	409.972	408.150	266.032	262.100
Nøgletal					
Overskudsgrad (%)	22,2	27,0	22,8	(5,5)	3,4
Afkast af investeret kapital (%)	38,4	99,8	110,2	(18,6)	8,5
Egenkapitalens forrentning (%)	23,0	26,7	34,9	(24,7)	1,7
Finansiell gearing	0,1	(0,60)	(0,64)	0,34	0,38
Nettoomsætning/Investeret kapital	1,1	2,6	4,8	4,3	2,5

Hovedtal og nøgletal for 2004-2008 er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS.

Uddrag af Ledelsesberetning for 2008

Topsil har igennem de senere år arbejdet målbevidst på at løse en række strategiske udfordringer, som koncernen konstaterede i en række strategisessioner i 2006 og 2007. Koncernens ledelse definerede dengang fire hovedudfordringer, som skulle imødegås fra 2006 til 2009:

1. Der skulle sikres **adgang til råvaren**, polysilicium, til float zone (FZ) produktion i tilstrækkelige mængder og på rette betingelser, så kundernes efterspørgsel og krav til leveringssikkerhed kunne imødekommes til trods for udpræget og tiltagende global mangel på polysilicium-råvaren.
2. Der skulle sikres **en effektiv og konkurrencedygtig produktion** med høj råvareudnyttelse, en større grad af automatisering samt et højt og ensartet kvalitetsniveau for produktionsoutputtet.
3. Der skulle sikres **adgang til skivebearbejdning**, dvs. opskæring af silicium i skiver samt procesering af disse, i tilstrækkeligt omfang og på attraktive vilkår.
4. Topsil skulle være i stand til at **imødegå konkurrencen fra forskellige FZ substituerende produkter** inden for det diskrete marked¹.

Adgang til råvaren

Siliciumindustrien har siden medio 2005 været præget af mangel på råsilicium, idet solcelleindustrien efterspørger stadigt stigende mængder og i dag aftager ca. 70% af verdensmarkedets produktion. Da produktionen af monokrystallinsk silicium begrænses af adgangen til råvarer, har det de seneste år været et kardinalpunkt for Topsil og resten af industrien at sikre råvareleverancer. Specielt råvarer til produktion af FZ silicium, der med en andel på 3-5% af det samlede siliciummarked til halvlederindustrien er et nichemarked, hvor råsilicium kun udbydes på langtidskontrakter af to producenter på verdensplan.

Derfor var det en særdeles vigtig milepæl, da Topsil i 2006 kunne meddele, at koncernen havde indgået en råvareaftale med den ene af de to verdensmarkedsudbydere, som sikrede Topsil leverancer af fastsatte mængder polysilicium i perioden 2007-2012. En yderligere styrkelse af Topsils råvareposition fandt sted, da koncernen i 2008 indgik langtidskontrakt med den anden udbyder af polysilicium til FZ produktion. Denne aftale dækker perioden 2010-2017. Topsil har således i dag aftaler med begge leverandører af traditionelt FZ materiale, hvilket indebærer, at koncernen fremadrettet dels kan fremstille en fuld palette af FZ baserede produkter, dels forventer at kunne skalere produktionen i takt med stigende efterspørgsel.

Effektiv og konkurrencedygtig produktion

FZ produktion er en procesindustri, der har udviklet sig fra en manuel, håndværksmæssig styring til en stadig mere automatiseret produktion, hvor forhold som råvarens beskaffenhed, dens bearbejdning, den anvendte proces teknologi, maskinkonfiguration, renhed, varme- og andre termiske forhold har stor betydning for produktionsvolumen, kvaliteten og dermed effektiviteten.

Topsil har siden 2006 arbejdet målrettet med at implementere produktionseffektiviserende og omkostningsminimerende tiltag, der muliggør fremstillingen af flest mulige færdigvarer ved anvendelse af færrest mulige råvarer, og ved så få procesgennemløb som muligt. Der er i 2007-2008 investeret betydeligt i opgradering af klargøringsprocesserne, herunder i udvikling af slibe- og ætseprocesser, nye rentrums- og ventilationssystemer samt i udvikling af arbejdsprocesser, -procedurer og vareflow. Lean og Six Sigma

¹ Det diskrete marked, der udgør ca. 16% af det samlede siliciummarked til halvlederindustrien, er den del af halvlederindustriens komponentmarked, der primært retter sig mod industrielle løsninger i hvilke, komponenten kun har én funktion. Ofte anvendes en hel siliciumskive pr. komponent, som det eksempelvis forholder sig med en tyristor, i modsætning til integrerede kredse, der indeholder en række funktioner. 'Diskrete komponenter' anvendes ofte til styring og distribution af stærkstrøm, som kræver den højeste renhed og den højest mulige ensartethed i de elektriske egenskaber

værktøjer anvendes i udstrakt grad i optimeringsarbejdet, og tiltagene har medført, at Topsil i dag opnår en væsentlig mere konsistent produktion og højere udnyttelsesgrad for råvaren, ikke mindst afledt af, at kvaliteten af de forberedende processer er øget markant.

Adgang til skivebearbejdning

Samtidig med at overtagelsen af Cemat Silicon S.A. gav Topsil markedsmuligheder på det større CZ marked, var der et andet væsentligt argument for købet. Topsil havde siden 2000 outsourcet skivebearbejdning til to partnere med fabrikker på Taiwan og i Kina. Men råvaremanglen, solcelleindustriens massive vækst og halvlederindustriens stigende efterspørgsel udgjorde en risiko for, at det fremover ville blive vanskeligere at sikre de fornødne kapaciteter og kapabiliteter hos underleverandører af skivefremstilling. Derfor blev det i stigende grad ønskeligt med et alternativ til denne sourcingmodel. Med købet af Cemat Silicon S.A. fik Topsil adgang til in-house skivebearbejdning og -polering som alternativ til den hidtidige outsourcing og dermed mulighed for fremover at placere skiveproduktionen dér, hvor det er mest fordelagtigt af hensyn til omkostninger, mængder, produktionstid og flow.

Imødegåelse af konkurrence fra FZ substituerende produkter

FZ silicium er kendetegnet ved at være renere, mere ensartet og dyrere end det dominerende siliciummateriale til halvlederindustrien, CZ silicium. Råvaren er imidlertid også betydelig vanskeligere at skaffe, så derfor arbejder flere producenter på at erstatte FZ råvaren med substituerende råvarer eller udvikle produkter, der kan erstatte traditionelle FZ produkter.

Til trods for, at FZ baseret silicium fortsat er det foretrukne materiale til høj- og mellemspændingskomponenter i halvlederindustrien, vurderer Topsil derfor, at det er af væsentlig strategisk betydning at have adgang til CZ teknologi og produktion for at opnå det bedste fundament til at sikre udbygningen af koncernens position på det diskrete marked.

På den baggrund tog Topsil i efteråret 2008 et særdeles vigtigt strategisk skridt med købet af Cemat Silicon S.A. i Polen. Cemat Silicon producerer og afsætter traditionel CZ silicium, men også det mere specialiserede CZ-EPI produkt, som i nogen udstrækning anvendes som substitut for FZ silicium. Med købet af Cemat Silicon S.A. er Topsil nu bedre positioneret end tidligere, idet koncernen har mulighed for at tilbyde en større palette af de forskellige siliciumvarianter, der anvendes i halvlederindustriens diskrete marked.

OFFENSIV STRATEGI OG NYE MÅLSÆTNINGER

Trods den verdensomspændende recession er der fortsat stor underliggende efterspørgsel efter Topsils produkter. Halvlederindustriens relativt få producenter af højspændingskomponenter oplever således en markant vækst, som forventes at fortsætte i de kommende år.

Efter at have håndteret de fire centrale udfordringer fra 2006 har Topsil skabt en ny og stærkere forretningsplatform og er klar til at realisere det potentiale, som koncernens stærke markedsposition i et ekspanderende marked med forventede årlige vækstrater på 10-20% muliggør.

Med udgangspunkt i en offensiv, vækstorienteret og målrettet strategi vil Topsil vedvarende søge at udbygge sin konkurrencemæssige position. Koncernen vil opbygge en produktionskapacitet, der i takt med stigende efterspørgsel kan skaleres til en omsætning på 1 mia. kr. og dermed skabe basis for at fortsætte væksten. Den indtjeningsmæssige målsætning vil være at sikre en langsigtet overskudsgrad for koncernen på ca. 20% på EBIT-niveau.

Topsils ambitiøse vækstplan er funderet i en fokuseret udnyttelse af tre forretningsmæssige og strategiske styrker:

ÅRSREGNSKABSMEDDELELSE 2008

- **Adgang til råvarer**

Med to leverandøraftaler, hvoraf den ene strækker sig frem til 2017, har Topsils råvaresituation aldrig været gunstigere. Aftalerne sikrer, at Topsil kan fortsætte produktionsudvidelsen og gennem langtidskontrakter med sine kunder give fuld sikkerhed for leverancer, hvilket er et væsentligt konkurrenceparameter. Endvidere vurderer ledelsen, at koncernen har gode muligheder for at udvide og etablere nye langtidskontrakter med begge råvareleverandører. Men Topsil vil også, hvis det skønnes fordelagtigt, kunne udnytte muligheden for at anvende CZ materiale produceret af Cemat Silicon S.A. som en tredje råvaremulighed til de FZ løsninger, der tillader en mindre renhed. Det vil give Topsil mulighed for at allokere den begrænsede mængde FZ materiale til højprisprodukter, og dermed sikre en bedre profitabilitet.

- **Kapacitetsudvidelse og forbedret produktionsflow**

Koncernen vil intensivere fokus på et omkostnings- og råvareeffektivt produktionsflow gennem hele værdikæden, så markedsudviklingen, den fornyede adgang til råvarer, det bredere produktsortiment og Topsils store ordreindgang kan udnyttes optimalt. Topsil vil fortsætte bestræbelserne på at gennemføre effektiviseringstiltag blandt andet ved at udnytte in-house skivebearbejdning i Cemat Silicon S.A. og høste de synergier, der er forbundet med købet af den polske forretning.

For at imødekomme efterspørgsel efter FZ silicium har Topsil som nævnt besluttet at udvide produktionskapaciteten i Frederikssund. Således er en ny produktionshal med rent-rumsfaciliteter til FZ produktion i færd med at blive projekteret. Hallen opføres, så den kan skaleres med et antal nye FZ maskiner, som sættes ind i takt med efterspørgslen. De første forventes at blive taget i brug i første halvår 2010.

- **Afsætningsstrategi**

Koncernen vil udnytte kernekompetencerne inden for siliciumproduktion ved leverancer til de halvlederkomponenter, som er kritiske i de kommende års udbygning af energisektoren. På højspændingsområdet vil Topsil først og fremmest allokere kapacitet og råvarer til at øge afsætningen af de teknisk krævende og dyre NTDprodukter baseret på FZ teknologien. Topsil anslår, at koncernens tre største kunder i dag har en samlet markedsandel på ca. 50% for disse komponenter, og det er hensigten at fortsætte væksten med disse kunder samt at tilføje 1-2 nye kunder til porteføljen. På mellem- og lavspændingsområdet skal Cemat Silicon S.A.'s kompetencer sikre yderligere vækst til koncernen ved at øge salget af både traditionelle CZ baserede produkter samt CZ-EPI produkter.

Aktiviteter i 2008

Udvikling på siliciummarkedet

FZ markedet har i 2008 været præget af stor vækst. Infrastrukturudbygning og energieffektivisering har drevet væksten, som ikke er blevet påvirket af økonomisk krise og finansiell ustabilitet.

CZ markedet inden for lav- og mellemspænding oplevede stabil afsætning frem til fjerde kvartal 2008, hvor markedet blev hårdt ramt som konsekvens af effekten af den økonomiske afmatning i elektronik- og halvlederindustrien. Dette forhold vil presse CZ producenterne, indtil de makroøkonomiske forhold normaliseres.

Leverandørstatus

Verdensmarkedet for polysilicium blev også i 2008 præget af mangel på råmateriale i takt med, at efterspørgslen fra solcelleindustrien voksede.

Da der på verdensplan kun er to udbydere af den polysilicium, som anvendes til Topsils FZ produktion, havde det stor strategisk og kommerciel værdi, da Topsil i december 2008 kunne meddele, at koncernen havde indgået en langsigtet råvareaftale med Wacker Chemie AG. Aftalen supplerer dermed Topsils eksisterende langtidskontrakt med den anden udbyder, som rækker frem til 2012.

ÅRSREGNSKABSMEDDELELSE 2008

Aftalen med Wacker sikrer Topsil yderligere leverancer af polysilicium i perioden 2010 til 2017, og Topsil vil allerede i 2009 modtage løbende leverancer fra Wacker med henblik på at kunne tilpasse produktionen til den øgede volumen. Med aftalen forventer Topsil at kunne udvide produktionen af FZ silicium fra 2008-niveau med ca. 10-15% i 2009, 20-25% i 2010 og ca. 30% de efterfølgende år. Således er aftalen med Wacker et solidt fundament for fremtidig eksekvering af Topsils vækststrategi.

Køb af Cemat Silicon S.A.

Det var en strategisk nøglebegivenhed, da Topsil i juli 2008 kunne meddele, at der var indgået aftale om køb af 19,28% af aktierne i det polske selskab Cemat Silicon S.A. Ultimo oktober samme år meddelte Topsil, at koncernen havde overtaget 95,92% af aktiekapitalen i Cemat Silicon S.A. til en pris af 153,7 mio. kr., hvoraf 145 mio. kr. var finansieret ved lånoptagelse. De resterende 4,08% af aktiekapitalen forventer Topsil at erhverve på lignende vilkår i løbet af 2009.

Cemat Silicon S.A. havde på overtagelsestidspunktet 260 medarbejdere. Selskabet omsatte i 2008 for ca. 113 mio. kr. og genererede samme år et driftsunderskud på ca. 2 mio. kr. efter købsprisallokering. Cemat Silicon S.A. ejer ca. 53% af aktiekapitalen i ejendomsselskabet Cemat70 S.A., som driver udlejningsvirksomhed.

Med købet af Cemat Silicon S.A. fik Topsil ikke bare adgang til den anden teknologi til fremstilling af silicium, czochralski teknologien, som er den mest anvendte siliciumteknologi i halvlederindustrien og blandt andet anvendes i komponenter til lav- og mellemspændingsprodukter. Koncernen fik også adgang til endnu et produktionsanlæg, hvilket vil gøre det nemmere at skalere produktionen fremover, ligesom Topsil med købet af Cemat Silicon S.A. nu råder over egne faciliteter til skivebearbejdning og -polering.

Købet af Cemat Silicon S.A. betyder, at Topsil har en fuld produktportefølje inden for silicium til halvlederindustrien, og markerer således en væsentlig styrkelse af koncernens forretningsgrundlag og markedsposition. Siden overtagelsen har Topsil indsat en ny ledelse i Cemat Silicon S.A., som har iværksat integrationen og implementering af den synergi- og restruktureringsplan, der forventes at ville medføre en større omstrukturering af Cemat Silicon S.A. og besparelser på indkøb og produktion svarende til 25 mio. kr. på EBIT-niveau fra og med 2012.

Udvidelse af produktionskapacitet

De seneste års betydelige stigning i efterspørgsel efter Topsils FZ siliciumprodukter har medført, at koncernens produktionskapacitet har været fuldt udnyttet.

For at møde den tiltagende efterspørgsel tog Topsil derfor i 2008 initiativ til at skabe et grundlag for et større produktions-output, som vil blive implementeret løbende i 2009 og 2010. Indsatsen retter sig mod tre områder. For det første vil der blive investeret i optimering af det eksisterende FZ produktionsapparat. For det andet vil Topsil udvide FZ produktionen med nye produktionslinjer i Frederikssund. Den første fase af udvidelsen vil stå færdig i første halvår 2010. Herefter vil det være muligt at skalere produktionen med yderligere FZ maskiner i takt med at behovet materialiserer sig. For det tredje vil der blive ansat flere operatører, så Topsil fra medio 2009 kan have kontinuerlig drift i produktionen døgnet rundt alle ugens dage.

Samlet set forventes det, at Topsil med tiltagene for udvidelse af FZ produktionskapaciteten vil kunne imødekomme den vækst, som forventes materialiseret i de kommende år.

ÅRSREGNSKABSMEDDELELSE 2008

Regnskabsmæssigt resultat i 2008

Cemat Silicon S.A. og dets delvist ejede datterselskab Cemat70 S.A. blev tilkøbt ultimo oktober 2008 og indgår fra dette tidspunkt i koncernens driftsregnskab, mens de er fuldt indregnet i balancen.

RESULTATOPGØRELSE

Omsætningen i Topsil udgjorde i 2008 289,4 mio. kr. mod 193,2 mio. kr. i 2007 svarende til en omsætningsvækst på 49,8%. Den realiserede omsætning er marginalt bedre end de senest udmeldte forventninger om en nettoomsætning i niveauet 260-280 mio. kr. for regnskabsåret 2008.

I omsætningen for 2008 indgår knapt 30 mio. kr. fra Cemat Silicon S.A., mens den resterende del af væksten er skabt organisk gennem øget volumen og højere salgspris inden for FZ markedet som konsekvens af koncernens fokus på at optimere produkt- og kundemikset og overføre råvareprisstigninger til salgspriser.

Salget af restproduktet, remelt, bidrager med ca. 20% af Topsils resultat før skat i 2008.

Under **ændring i færdigvarer og varer under fremstilling** blev værdien af varebeholdningen opgjort til 85,3 mio. kr. pr. 31. december 2008 mod 47,0 mio. kr. sidste år. Stigningen skyldes indregningen af Cemat Silicon S.A., som bidrager med 26,5 mio. kr., en større lagerbeholdning af råvarer samt det forhold, at råvarer blev optaget til højere pris, idet kostpriserne steg igennem 2008. Endelig var mængden af varer under fremstilling større som følge af øget aktivitetsniveau.

Omkostningerne til indkøb af råvarer og hjælpematerialer steg til 138,2 mio. kr. i 2008 fra 95,4 mio. kr. i 2007. Stigningen kan i lighed med de foregående år tilskrives det højere råvareprisniveau, der har præget siliciummarkedet gennem det meste af perioden. De samlede direkte fremstillingsomkostninger steg med 45% eller 42,8 mio. kr. i forhold til 2007, hvoraf de 13,0 mio. kr. relaterede sig til omkostninger i datterselskaberne.

Andre eksterne omkostninger steg til 42,0 mio. kr. i 2008 fra 27,9 mio. kr. i 2007. Af stigningen på 14,1 mio. kr. vedrørte 7,8 mio. kr. andre eksterne omkostninger afholdt i Cemat Silicon S.A. og datterselskab. Stigningen på 6,3 mio. kr. i moderselskabet skyldes et øget aktivitetsniveau i moderselskabet med henblik på at stabilisere og fortsat øge volumen. De højere omkostninger kan blandt andet henføres til fortsat øget fokus på reparation og vedligeholdelse samt øgede energiomkostninger. Desuden blev der afholdt omkostninger i forbindelse med forhandlingerne omkring opkøbet af Cemat Silicon S.A., som ikke kan henføres til købsprisen.

Personaleomkostningerne steg til 51,1 mio. kr. i 2008 mod 37,3 mio. kr. året før. Udviklingen afspejlede, at antallet af medarbejdere i koncernen steg betydeligt fra 73 til 402 pr. 31. december 2008 (140 i gennemsnit) som følge af købet af Cemat Silicon S.A.

Afskrivninger og nedskrivninger udgjorde samlet 8,1 mio. kr. i 2008 mod 5,8 mio. kr. i 2007.

Topsil realiserede i 2008 dermed et resultat af **primær drift (EBIT)** på 64,2 mio. kr. mod 52,1 mio. kr. i 2007, og en overskudsgrad på 22,2% mod 27,0% året før. Driftsresultatet blev ud over de ovenfor nævnte forhold påvirket af øgede omkostninger til udvidelse af produktionskapaciteten.

Finansielle poster udviste en nettoudgift på 2,1 mio. kr. i 2008 mod 4,0 mio. kr. i 2007. Nettoudgiften blev sammensat af en stigning i de finansielle indtægter som følge af forbedret likviditet op til købet af Cemat Silicon S.A. og forøgede finansielle udgifter som konsekvens af realiserede og urealiserede kurstab på USD, renteudgifter på akkvisitions lån og driftskreditter i Cemat Silicon S.A. samt stiftelsesomkostninger ved akkvisitions lånet. De urealiserede kurstab i USD vedrørte primært sikkerhedsstillelser med udløb i 2012, som Topsil har valgt ikke at kurssikre.

Resultat før skat udgjorde for 2008 dermed 62,1 mio. kr. hvilket er på niveau med de seneste udmeldte forventninger og 14,0 mio. kr. mere end i 2007.

ÅRSREGNSKABSMEDDELELSE 2008

Skat af årets resultat udgjorde 16,2 mio. kr. svarende til en effektiv skatteprocent for året på 26,2% mod 27,5% i 2007. Reduktionen skyldes, at effekten af ændret skattesats i 2006 har påvirket sammenligningstallet for 2007.

Årets resultat blev i 2008 realiseret med et overskud efter skat på 45,9 mio. kr. mod 34,9 mio. kr. i 2007. Fremgangen i året på 11,0 mio. kr. svarende til 32% kan primært tilskrives den øgede afsætning.

BALANCEN

Koncernens balancesum udgjorde den 31. december 2008 503,9 mio. kr. – en stigning på 287,1 mio. kr. sammenlignet med året før, hvoraf 264,8 mio. kr. kan henføres til købet af Cemat Silicon S.A. og datterselskab.

Ved købet af Cemat Silicon S.A. er de væsentligste overtagne aktiver produktionsanlæg og bygninger, brugsret til grunde, tilgodehavender fra salg samt lager- og likvidbeholdninger, som på overtagelsesdagen er indregnet til dagsværdi.

AKTIVER

Immaterielle aktiver steg fra 13,7 mio. kr. i 2007 til 47,0 mio. kr. i 2008. Stigningen vedrørte primært goodwill (17,8 mio. kr.) samt en tidsbegrænset brugsret på grunde i Polen (15,5 mio. kr.).

De **materielle aktiver** steg fra 27,5 mio. kr. i 2007 til 151,0 mio. kr. på balancedagen i 2008. Stigningen kan henføres til de bygninger og produktionsudstyr, som blev erhvervet gennem tilkøb af Cemat Silicon S.A. hvoraf nettoaktiverne i ejendomsselskabet Cemat70 S.A. udgør 133 mio. kr. Heraf er Topsils andel 70 mio. kr.

Finansielle aktiver steg fra 52,2 mio. kr. i 2007 til 66,7 mio. kr. ultimo 2008. Stigningen kan henføres til forudbetaling afgivet til råvareleverandør.

Varebeholdninger udgjorde ved årets udgang 85,3 mio. kr. mod 47,0 mio. kr. i 2007. Stigningen skyldes øget værdi af lagrene i moderselskabet samt de overtagne varebeholdninger i Cemat Silicon S.A.

Tilgodehavender steg fra 38,7 mio. kr. i 2007 til 85,8 mio. kr. ved udgangen af 2008. Stigningen kan henføres til større tilgodehavender i moderselskabet som følge af større afsætning i fjerde kvartal 2008 i forhold til samme periode året før. Af den samlede stigning på 47,1 mio. kr. vedrørte 20 mio. kr. tilgodehavender i det tilkøbte selskab.

LIKVIDER

Koncernen har i regnskabsåret haft en positiv pengestrøm fra driften. Akkvisitionen af Cemat Silicon S.A. er sket for selskabets egne midler og ved optagelse af akkvisitionslån. Moderselskabet havde på balancedagen en fri likviditet på 9,4 mio. kr., mens det på koncernniveau var 68,2 mio. kr. Af koncernens fri likviditet tilhører 58 mio. kr. selskabet Cemat70 S.A., hvori Topsil Semiconductor Materials A/S har bestemmende indflydelse via en ejerandel på 52,92%.

PASSIVER

Koncernens **egenkapital** udgjorde den 31. december 2008 249,2 mio. kr., hvoraf 70,2 mio. kr. henføres til minoritetsinteresser og 179,0 mio. kr. til aktionærer i Topsil Semiconductor Materials A/S. Udviklingen i egenkapitalen før minoritetsinteresser skyldes primært den positive udvikling i årets resultat, mens valuta-reguleringer har haft en negativ påvirkning på egenkapitalen.

Koncernens **langfristede forpligtelser** udgjorde ultimo 2008 146,1 mio. kr. Stigningen vedrørte primært gæld til kreditinstitutter med 116,1 mio. kr., hvoraf de 104,1 mio. kr. er i moderselskabet. Den langfristede gæld i moderselskabet vedrører akkvisitionslån. Endvidere steg udskudte skatteforpligtelser primært som følge af købsprisallokeringen på materielle aktiver i Cemat Silicon S.A. og Cemat70 S.A.

ÅRSREGNSKABSMEDDELELSE 2008

Kortfristede forpligtelser udgjorde 108,6 mio. kr. pr. 31. december 2008 mod 53,2 mio. kr. i 2007. Stigningen skyldtes primært øget gæld til kreditinstitutter, hvoraf størstedelen vedrørte moderselskabets andel af akkvisitionslånet, som forfalder i 2009.

Investeret kapital udgjorde ultimo 2008 260,5 mio. kr. mod 73,7 mio. kr. ved årets start, hvilket primært kan henføres til købet af Cemat Silicon S.A.

Forrentningen af den investerede kapital var dermed på 38,4% i 2008 mod 99,8% i 2007 og var således påvirket af det ovennævnte køb af Cemat Silicon S.A.

PENGESTRØM OG RENTEBÆRENDE GÆLD

Pengestrømme fra driften udgjorde 5,8 mio. kr. mod 35,9 mio. kr. for 2007. Ændringen i driftskapitalen udgjorde (49,3) mio. kr. i 2008 mod (26,6) mio. kr. i 2007 primært som følge af større tilgodehavender fra salg i sidste kvartal 2008.

Pengestrømme fra investeringer blev (85,6) mio. kr. mod (7,8) mio. kr. i 2007. Den kraftige stigning vedrører primært tilkøbet af Cemat Silicon S.A. samt operationelle investeringer på (9,1) mio. kr., hvilket overvejende kan henføres til kapacitetsudvidelser og -forbedringer i produktionsmiljøet.

Pengestrømme vedrørende finansiering blev 119,2 mio. kr. mod (12,8) mio. kr. i 2007 og vedrører primært optagelsen af akkvisitionslån.

Årets pengestrøm blev herefter 39,4 mio. kr. mod 15,3 mio. kr. for 2007.

Nettorentebærende gæld udgjorde 35,9 mio. kr. pr. 31. december 2008 mod et indestående på 90,0 mio. kr. i 2007. Udviklingen afspejler hovedsageligt en øget låntagning relateret til Cemat Silicon S.A. akkvisitionen.

Den 31. december 2008 udgjorde den rentebærende gæld 155,9 mio. kr. Forskellen på 120,0 mio. kr. i forhold til nettorentebærende gæld udgøres af rentebærende aktiver, inklusive 68,1 mio. kr. i likvide midler. Af sidstnævnte er en større del placeret i Cemat70 S.A. Af den rentebærende gæld på 155,9 mio. kr. er 116,1 mio. kr. (74%) langfristet, dvs. med en forfaldstid senere end et år fra 31. december 2008, og består primært af faciliteter i DKK og JPY.

FINANSIERING

Den rentebærende gæld udgjorde 155,9 mio. kr. pr. 31. december 2008. Heraf er de 116,1 mio. kr. langfristet gæld, som forfalder efter 31. december 2009, mens de resterende 39,8 mio. kr. forfalder i 2009. Koncernen har ikke misligholdte låneaftaler.

Forslag til udbyttebetaling for 2008

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at årets overskud anvendes til at optimere kapitalberedskabet, og der således for regnskabsåret 2008 ikke udbetales udbytte.

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling er onsdag den 29. april 2009 kl. 10.00 hos Plesner, Amerika Plads 37, 2100 København Ø.

ÅRSREGNSKABSMEDDELELSE 2008

Særlige risici

Forretningsmæssige risici

Topsil er verdens fjerdestørste leverandør af FZ silicium med en markedsandel på ca. 8%. Koncernen er dermed en lille aktør blandt meget store konkurrenter, hvilket kan indebære en forretningsmæssig risiko.

Salg til Topsils 10 største kunder udgør ca. 90% af omsætningen, og to kunder udgør hver mere end 10% af koncernens omsætning.

På længere sigt er der en række risikofaktorer. De nuværende store råvareproducenter kan standse deres fremstilling af råvarer til FZ produktion, hvilket kan tvinge halvleder- og elektronikindustriene til at finde substituerende siliciumprodukter. FZ markedet kan således på længere sigt blive mindre eller helt forsvinde.

Ny teknologi kan føre til et overskud af råvarer, eller de nuværende investeringer i ny kapacitet kan føre til fornyet overskudsproduktion af råvarer. Hvis det sker, vil halvlederindustrien igen presse siliciumproducenterne, og priserne kan falde tilbage til et niveau, hvor konkurrencen bliver skærpet, og lønsomheden sættes under pres. Det forekommer dog mindre sandsynligt i øjeblikket, eftersom der kun investeres i og opføres reaktor anlæg til ny råvarefremstilling, der allerede er solgt i langtidskontrakter.

Koncernen har nu aftaler med de to primære råvareleverandører, hvorfor råvaresituationen for koncernen ikke udgør den samme risiko som tidligere.

Koncernen er fortsat afhængig af adgang til bestrålingskapacitet. Topsil er godt positioneret i relation til bestrålingsleverandørerne.

Finansielle risici

Koncernens aktiviteter herunder akquisitionen af det polske selskab Cemat Silicon S.A. betyder, at egenkapital og resultat er påvirket af flere forskellige finansielle risici primært relateret til ændring i valutakurs og renteniveau.

Koncernens kapitalberedskab vurderes løbende og er sammensat af bindende lånetilsagn og likviditetsreserver i moder- og datterselskaber. Ledelsen vurderer, at det eksisterende kapitalberedskab og de forventede fremtidige pengestrømme vil kunne opretholde driften og samtidig effektuere de planlagte produktionsudvidende tiltag i takt med at efterspørgslen tilsiger det.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtrådt væsentlige begivenheder efter balancedagen.

Forventninger til 2009

For 2009 forventes fortsat høj efterspørgsel efter NTD produkter trods den verdensøkonomiske recession. Dette bekræftes af, at Topsils ordrebeholdning på FZ produktordrer til levering i 2009 med 156 mio. kr. er den højeste nogensinde. Foruden de bekræftede ordrer har koncernen rammeaftaler og forespørgsler, som dækker de FZ råvareleverancer, inklusive leveringerne fra Wacker, som Topsil har adgang til i 2009.

Markedet for CZ silicium er derimod væsentligt påvirket af den makroøkonomiske situation, som har ført til en markant opbremsning i forbrugstilbøjeligheden og efterspørgslen efter blandt andet forbrugerelektronik og biler. Dette giver sig udslag i, at Cemat Silicon S.A.'s ordrebeholdning ved årets indgang ligger væsentligt under sidste års niveau.

ÅRSREGNSKABSMEDDELELSE 2008

Som konsekvens af det lavere aktivitetsniveau har ledelsen primo 2009 iværksat en kapacitetstilpasnings- og restruktureringsplan i Cemat Silicon S.A. Planen indebærer blandt andet, at antallet af fuldtidsansatte medarbejdere i Cemat Silicon S.A. reduceres med 60 til ca. 200, og at Topsil fremrykker skivebejdningen hos Cemat Silicon S.A., som i dag foretages hos eksterne underleverandører. De organisatoriske tilpasninger i Cemat Silicon S.A., som vil blive gennemført i marts og april 2009, forventes at give anledning til årlige besparelser i niveauet ca. 4 mio. kr., og at have fuld økonomisk effekt fra fjerde kvartal 2009. Tilpasningerne forventes at give anledning til restruktureringsomkostninger af engangskaraktér på i alt 1-2 mio. kr., som er indarbejdet i forventninger til 2009.

Samlet set forventes koncernen i 2009 at realisere en nettoomsætning i størrelsesorden 430-450 mio. kr. svarende til en vækst på ca. 50%. Omsætningsbidraget fra de polske aktiviteter forventes at udgøre 100-120 mio. kr. i 2009. Omsætningsvæksten inden for FZ afspejler dels en større tilgang til råvarer, dels en højere pris som følge af salg af produkter med større teknologiindhold.

Koncernens indtjening vil i 2009 blive påvirket af to modsatrettede forhold. På den ene side forventes den større FZ råvareadgang og en højere efterspørgsel efter selskabets teknisk avancerede NTD og PFZ produkter at bidrage til en positiv udvikling i indtjeningen. På den anden side vil effekten af den globale recession på CZ markedet påvirke ordreindgangen og dermed indtjeningen i Cemat Silicon S.A. negativt. Med de igangsatte restruktureringer forventes dette at medføre et negativt primært driftsresultat for de polske aktiviteter på i alt 10-15 mio. kr. i 2009. Når det globale marked for forbrugselektronik normaliseres, vurderer ledelsen, at de polske aktiviteters bidrag til indtjeningen igen vil blive positivt.

For koncernen som helhed forventes der i 2009 at blive realiseret en overskudsgrad på ca. 18% og et resultat før skat i niveauet 65-75 mio. kr.

Som følge af produktionskapacitetsudvidelsen i Frederikssund vil koncernens investeringsniveau de kommende år være væsentligt højere end hidtil. I 2009 forventes koncernens investeringer således samlet at udgøre ca. 40 mio. kr.

Koncernen anvender ikke afledte finansielle instrumenter til at afdække valutarisici. I stedet benyttes en handelsmæssig afdækning ved at balancere ind- og outflow af valuta i koncernen. Koncernens væsentligste valuta er USD, som udgør knap 30% af det samlede cash-flow. Herudover har koncernen stillet en væsentlig kontant sikkerhed i USD for opretholdelse af råvarekontrakten (2007-2012). Et udsving i USD/DKK-kursen på +/- 0,50 kr. vil betyde en påvirkning af koncernens resultat før skat på ca. +/- 5,3 mio. kr.

Forventningerne til resultat før skat for 2009 er baseret på en dollarkurs på DKK 600/USD 100.

ÅRSREGNSKABSMEDDELELSE 2008



Ledelsespåtegning

Vi har dags dato behandlet årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2008 for Topsil Semiconductor Materials A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2008 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2008.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen giver en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold, af årets resultat og af koncernens og moderselskabets finansielle stilling som helhed samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderselskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Frederikssund, den 24. marts 2009

DIREKTION:

Keld Lindegaard Andersen
Adm. direktør

Jørgen Bødker
Salgs- & marketingdirektør

BESTYRELSE

Jens Borelli-Kjær
Formand

Eivind Dam Jensen
Næstformand

Jørgen Frost
Bestyrelsesmedlem

Ole C. Andersen
Bestyrelsesmedlem

Leif Jensen

Trine Schønnemann

(Medarbejdervalgte repræsentanter)

ÅRSREGNSKABSMEDDELELSE 2008

Side 12 af 18

Resultatopgørelse for 2008

Morderselskab		tkr.	Koncern	
2007	2008		2008	2007
193.231	261.658	Nettoomsætning	289.402	193.231
24.438	11.824	Ændring i færdigvarer og varer under fremstilling	13.063	24.438
796	1.004	Arbejde udført for egen regning	1.004	796
28	60	Andre driftsindtægter	60	28
(95.384)	(125.170)	Omkostninger til råvarer og hjælpe-materialer	(138.224)	(95.384)
(27.850)	(34.235)	Andre eksterne omkostninger	(41.981)	(27.850)
(37.339)	(46.272)	Personaleomkostninger	(51.099)	(37.339)
(5.827)	(6.058)	Afskrivninger og nedskrivninger	(8.071)	(5.827)
52.093	62.811	Resultat af primær drift (EBIT)	64.154	52.093
3.566	5.830	Finansielle indtægter	6.167	3.566
(7.582)	(5.327)	Finansielle omkostninger	(8.252)	(7.582)
48.077	63.314	Resultat før skat	62.069	48.077
(13.210)	(16.382)	Skat af årets resultat	(16.204)	(13.210)
34.867	46.932	Årets resultat	45.865	34.867

Fordeling af årets resultat:

Morderselskabets aktionærer	46.044	34.867
Minoritetsinteresser	(179)	0
	45.865	34.867

0,09	0,12	Resultat pr. aktie (kr.)	0,11	0,09
0,09	0,11	Resultat pr. aktie, udvandet (kr.)	0,11	0,09

Forslag til resultatdisponering:

34.867	46.932	Overført til næste år
34.867	46.932	

ÅRSREGNSKABSMEDDELELSE 2008

Balance pr. 31. december 2008

Aktiver

Morderselskab		tkr.	Koncern	
2007	2008		2008	2007
12.168	11.720	Færdiggjorte udviklingsprojekter	11.720	12.168
0	0	Goodwill	17.758	0
0	0	Brugsret	15.510	0
11	0	Øvrige immaterielle aktiver	1.317	11
1.504	638	Igangværende udviklingsprojekter	638	1.504
13.683	12.358	Immaterielle aktiver	46.943	13.683
0	0	Bygninger	59.038	0
22.023	22.434	Produktionsanlæg og maskiner	81.598	22.023
2.597	2.532	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3.597	2.597
2.910	6.569	Materielle aktiver under opførelse	6.769	2.910
27.530	31.535	Materielle aktiver	151.002	27.530
0	153.725	Kapitalandele i dattervirksomheder	0	0
52.206	66.694	Andre langfristede tilgodehavender m.v.	66.694	52.206
52.206	220.419	Finansielle aktiver	66.694	52.206
93.419	264.312	Langfristede aktiver	264.639	93.419
47.001	58.825	Varebeholdninger	85.310	47.001
28.911	46.595	Tilgodehavende fra salg	65.262	28.911
8.652	13.297	Andre tilgodehavender	20.152	8.652
1.094	358	Periodeafgrænsningsposter	358	1.094
38.657	60.250	Tilgodehavender	85.772	38.657
37.770	9.404	Likvide beholdninger	68.154	37.770
123.428	128.479	Kortfristede aktiver	239.236	123.428
216.847	392.791	Aktiver	503.875	216.847

ÅRSREGNSKABSMEDDELELSE 2008

Balance pr. 31. december 2008

Passiver

Moderselskab		tkr.	Koncern	
2007	2008		2008	2007
99.706	100.848	Aktiekapital	100.848	99.706
0	0	Reserve for valutakursregulering	(17.706)	0
1.111	844	Reserve for aktiebaseret vederlæggelse	844	1.111
48.510	95.951	Overført resultat	95.063	48.510
149.327	197.643	Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer	179.049	149.327
0	0	Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser	70.197	0
149.327	197.643	Egenkapital	249.246	149.327
0	104.167	Gæld til kreditinstitutter	116.076	0
0	0	Finansielle leasingforpligtelser	614	0
12.090	10.548	Modtagne forudbetalinger fra kunder	10.548	12.090
0	0	Øvrige langfristede forpligtelser	1.845	0
2.261	3.745	Udskudte skatteforpligtelser	16.973	2.261
14.351	118.460	Langfristede forpligtelser	146.056	14.351
0	23.321	Gæld til kreditinstitutter	39.793	0
0	0	Finansielle leasingforpligtelser	191	0
29.572	23.332	Leverandører af varer og tjenesteydelser	31.958	29.572
214	0	Modtagne forudbetalinger fra kunder	3.659	214
3.698	4.047	Skyldig selskabsskat	4.046	3.698
232	962	Hensatte forpligtelser	962	232
19.453	25.026	Anden gæld	27.964	19.453
53.169	76.688	Kortfristede forpligtelser	108.573	53.169
67.520	195.148	Forpligtelser i alt	254.629	67.520
216.847	392.791	Passiver	503.875	216.847

ÅRSREGNSKABSMEDDELELSE 2008

Egenkapitalopgørelse for 2008 Koncern

tkr.	Aktiekapital	Andre reserver	Reserve for dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg	Reserve for aktiebaseret vederlæggelse	Reserve for værdiregulering af sikringsinstrumenter	Overført resultat	Egenkapital i alt
Egenkapital 01.01.2007	98.288	0	1.026	686	17	11.062	111.079
Praksisændring dagsværdiregulering datterselskab	0	0	(1.026)	0	0	1.026	0
Korrigeret egenkapital 01.01.2007	98.288	0	0	686	17	12.088	111.079
Dagsværdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	0	0	0	0	(17)	0	(17)
Nettoindtægter indregnet direkte på egenkapitalen	0	0	0	0	(17)	0	(17)
Årets resultat	0	0	0	0	0	34.867	34.867
Samlede indregnede indtægter og omkostninger	0	0	0	0	(17)	35.867	34.850
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	783	0	0	783
Aktiebaseret vederlæggelse, udnyttede aktieoptioner	0	0	0	(358)	0	358	0
Medarbejderordning aktier	0	0	0	0	0	1.042	1.042
Kontant kapitalforhøjelse	1.418	0	0	0	0	0	1.418
Overkurs kapitalforhøjelse	0	0	0	0	0	155	155
Egenkapital 31.12.2007	99.706	0	0	1.111	0	48.510	149.327
Egenkapital 01.01.2008	99.706	0	0	1.111	0	48.510	149.327
Valutakursregulering vedrørende udenlandske virksomheder	0	(17.706)	0	0	0	0	(17.706)
Nettoindtægter indregnet direkte på egenkapitalen	0	(17.706)	0	0	0	0	(17.706)
Årets resultat	0	0	0	0	0	46.044	46.044
Samlede indregnede indtægter og omkostninger	0	(17.706)	0	0	0	46.044	28.338
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	691	0	0	691
Aktiebaseret vederlæggelse, udnyttede aktieoptioner	0	0	0	(394)	0	394	0
Aktiebaseret vederlæggelse, bortfaldet aktieoptioner	0	0	0	(564)	0	0	(564)
Kontant kapitalforhøjelse	1.142	0	0	0	0	0	1.142
Overkurs kapitalforhøjelse	0	0	0	0	0	115	115
Egenkapital 31.12.2008 tilhørende moderselskabets aktionærer	100.848	(17.706)	0	844	0	95.063	179.049
Tilgang ved køb af virksomheder	0	0	0	0	0	79.556	79.556
Valutakursregulering køb af virksomheder	0	0	0	0	0	(9.180)	(9.180)
Årets resultat	0	0	0	0	0	(179)	(179)
Egenkapital 31.12.2008 tilhørende minoritetsinteresser	0	0	0	0	0	70.197	70.197
Egenkapital 31.12.2008	100.848	(17.706)	0	844	0	165.260	249.246

ÅRSREGNSKABSMEDDELELSE 2008

Pengestrømsopgørelse for 2008

Moderselskab		tkr.	Koncern	
2007	2008		2008	2007
52.093	62.811	Resultat af primær drift (EBIT)	64.154	52.093
5.827	6.058	Af- og nedskrivninger	8.071	5.827
0	0	Kursregulering resultat i dattervirksomhed	84	0
783	127	Resultatført aktiebaseret vederlæggelse	127	783
1.042	0	Resultatført medarbejderordning, aktier	0	1.042
(17)	0	Resultatført regulering for dagsværdi på sikringsinstrumenter	0	(17)
(26.561)	(34.697)	Ændring i nettoarbejdskapital	(49.347)	(26.561)
33.167	34.299	Pengestrømme vedrørende primær drift	23.089	33.167
0	(14.698)	Betalt skat	(15.356)	0
3.566	5.830	Modtagne finansielle indtægter	6.167	3.566
(851)	(5.178)	Betalte finansielle omkostninger	(8.105)	(851)
35.882	20.253	Pengestrømme vedrørende drift	5.795	35.882
(401)	(1.082)	Køb m.v. af immaterielle aktiver	(1.082)	(401)
(7.372)	(7.656)	Køb m.v. af materielle aktiver	(8.058)	(7.372)
0	(153.725)	Køb af virksomhed	(76.461)	0
(7.773)	(162.463)	Pengestrømme vedrørende investeringer	(85.601)	(7.773)
0	127.488	Optagelse nyt lån	132.848	0
(8.294)	0	Afdrag på kreditinstitutter i øvrigt	0	(8.294)
1.573	1.257	Provenu fra aktieudstedelse, netto	1.257	1.573
(6.128)	0	Tilbagebetaling af leasingforpligtelse	0	(6.128)
0	(14.901)	Indbetalt depositum	(14.901)	0
(12.849)	113.844	Pengestrømme vedrørende finansiering	119.204	(12.849)
15.260	(28.366)	Årets pengestrøm	39.398	15.260
24.844	37.770	Likvider, primo	37.770	24.844
(2.334)	0	Kursregulering, likvide beholdninger	(9.014)	(2.334)
37.770	9.404	Likvider, ultimo	68.154	37.770

ÅRSREGNSKABSMEDDELELSE 2008

Øversigt over fondsbørsmeddelelser i 2008

Dato	Meddelelse
28.02	Årsregnskabsmeddelelse 2007
29.02	Kapitalforhøjelse som følge af tegningsoptioner
29.02	Indberetning af insideres transaktioner
19.03	Indkaldelse til ordinær generalforsamling
25.03	Årsrapport 2007
02.04	Resumé af generalforsamling 2008
03.04	Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling
14.04	Resumé af ekstraordinær generalforsamling 2008
07.05	Delårsrapport – 1. kvartal 2008
15.05	Indberetning af insideres transaktioner
22.05	Indberetning af insideres transaktioner
23.05	Indberetning af insideres transaktioner
09.06	Indberetning af insideres transaktioner
14.07	Topsil afgiver købstilbud på det polske selskab Cemat Silicon S.A.
21.08	Delårsrapport – 1. halvår 2008
01.10	Topsil gennemfører købet af Cemat Silicon i Polen
30.10	Delårsrapport – 3. kvartal 2008
03.11	Ændring i ledelse
06.11	Indberetning af insideres transaktioner
19.12	Finanskalender 2009

Finanskalender 2009

Dato	Meddelelse	Stilleperiode
24.03	Årsregnskabsmeddelelse 2008	24.02.09 – 24.03.09
20.04	Årsrapport	
29.04	Generalforsamling	
25.05	Delårsrapport – 1. kvartal 2009	28.04.09 – 25.05.09
20.08	Delårsrapport – 1. halvår 2009	23.07.09 – 20.08.09
12.11	Delårsrapport – 3. kvartal 2009	15.10.09 – 12.11.09

Yderligere information

Eventuelle spørgsmål til fondsbørsmeddelelser kan rettes til:
 Bestyrelsesformand Jens Borelli-Kjær, tlf. +45 40 16 14 82
 Adm. Direktør Keld Lindegaard Andersen, tlf. +45 21 70 87 72

ÅRSREGNSKABSMEDDELELSE 2008