

Københavns Fondsbørs
Nikolaj Plads 6
1067 København K

Nr. 04/04

ÅRSREGNSKABSMEDDELELSE 2003

Bestyrelsen for Topsil Semiconductor Materials A/S har på et møde i dag godkendt årsregnskabet for 2003.

Hovedpunkter:

- Selskabets nettoomsætning i 2003 blev 118 mio. kr., hvilket er 5,2% højere end i 2002.
- Årets resultat efter skat blev et underskud på 16,6 mio. kr. mod et overskud på 5,3 mio. kr. i 2002.
- Resultatet blev negativt påvirket af en stærkt forringet dollarkurs igennem året, og af de ekstraordinære omkostninger i forbindelse med forretningsforbedringsplanen. Resultatet blev positivt påvirket med 3,1 mio. kr. i finansielle indtægter fra nedskrivning af gæld i forbindelse med indfrielsen af en gældspost på 9,6 mio. kr. i januar 2003.
- Bestyrelse og direktion finder årsresultatet utilfredsstillende.
- Selskabet fik ny administrerende direktør i oktober måned, udvidede direktionen med en salgs- og marketingdirektør, og styrkede økonomiafdelingen.
- Selskabet indgik i 3. kvartal sin første større kontrakt på solcellemarkedet med Sun-Power Inc., der omfattede salg af udstyr og teknologi. Ca. 10% af omsætningen i 2003 kan henføres til en del af denne kontrakt.
- I fjerde kvartal godkendte selskabets bestyrelse en forretningsforbedringsplan for fremadrettet at gøre selskabet mere fleksibelt og lønsomt, og i den forbindelse er uudnyttede bygninger, jord og maskiner sat til salg.
- Igennem året faldt den samlede balance væsentligt, og der er nu et mere tilfredsstillende forhold imellem kortfristet gæld og kortfristede tilgodehavender. Den samlede likvide position for selskabet er mere tilfredsstillende efter igangsættelse af forretningsforbedringsplanen, og vil blive yderligere forbedret i 2004.
- Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der ikke udbetales udbytte for regnskabsåret 2003, og at årets underskud overføres til egenkapitalen.
- Selskabet forventer et lille positivt resultat i 2004.

ÅRSREGNSKABSMEDDELELSE 2003

Side 1 af 13

Hovedtal m.v. fra regnskabet er anført nedenfor:

5 års hovedtal, tkr.	2003	2002	2001	2000	1999
Nettoomsætning	117.651	111.883	132.102	116.787	64.114
Resultat af primær drift	(15.479)	2.866	2.085	(34.313)	(25.258)
Resultat af finansielle poster	(1.144)	2.472	(6.584)	(13.526)	(12.418)
Ordinært resultat efter skat	(16.625)	5.350	(4.499)	(33.839)	(37.676)
Årets resultat	(16.625)	5.350	(4.499)	(33.839)	(37.676)
Anlægsaktiver	44.852	56.020	53.343	66.778	90.314
Varebeholdninger	*48.831	48.584	63.294	58.395	66.559
Varedebitorer	18.172	13.086	8.939	29.283	10.542
Egenkapital	62.953	77.164	24.845	28.221	18.318
Hensatte forpligtelser	0	0	1.313	5.758	1.500
Langfristet gæld	28.505	26.335	10.750	16.764	40.987
Kortfristet gæld	40.758	58.663	110.609	114.859	110.136
Balancesum	132.216	162.162	147.517	165.602	170.941

Nøgletal

Overskudsgrad (%)	(13,2)	2,6	1,6	(29,4)	(39,4)
Likviditetsgrad	214	181	85	86	73
Egenkapitalens forrentning (%)	(23,7)	10,5	(17,0)	(145,4)	(114,4)
Soliditetsgrad (%)	47,6	47,6	16,8	17,0	10,7
Earnings Per Share (EPS) (Resultat pr. aktie), kr.	(0,06)	0,02	(0,08)	(0,59)	(109,48)
Indre værdi	0,24	0,30	0,43	0,50	53,23
Børskurs	0,62	**0,35	1,63	**3,24	92,54
Udbytte pr. aktie	0	0	0	0	0
Kurs/Indre værdi (KI)	2,58	1,17	3,79	6,48	1,74
Gennemsnitlig antal ansatte	92	88	92	128	128

1999 omfatter koncerntal for Topsil Inc. og Riotech Inc.

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

* Varebeholdninger omfatter bygninger og maskineri, der er sat til salg, svarende til ca. 12,5 mio. kr.

** Selskabet har på den ekstraordinære generalforsamling den 10. august 2000 ændret stykstørrelse på selskabets aktier fra nom. 100 kr. til nom. 1,00 kr. og på den ordinære generalforsamling den 15. maj 2002 blev

ÅRSREGNSKABSMEDDELELSE 2003

Side 2 af 13

stykstørrelsen ændret fra nom. 1,00 kr. til nom. 0,25 kr.

Regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år. Selskabet arbejder med konvertering til IFRS regnskabsstandarder.

Ledelsesberetning 2003

Selskabet beskæftiger sig med produktion og salg af monokrystallinsk float zone silicium. Produktionen sker ved omdannelse af polykrystallinsk råsilicium til monokrystallinsk silicium ved smeltning og genkrystallisering.

Selskabets nettoomsætning i 2003 blev 118 mio. kr., hvilket er 5,2% højere end i 2002.

Årets resultat af primær drift blev et underskud på 15,5 mio. kr. mod et overskud i 2002 på 2,9 mio. kr.

Årets resultat efter skat blev et underskud på 16,6 mio. kr. mod et overskud på 5,3 mio. kr. i 2002.

I forhold til tidligere forventninger til resultatet for året som helhed er der foretaget justeringer forårsaget af dollarkursens indvirkning, og omkostningerne til gennemførelse af forretningsforbedringsplanen har været lidt større end estimeret ved igangsættelse af planen.

Bestyrelse og direktion finder årsresultatet utilfredsstillende.

Resultatet blev negativt påvirket af en stærkt forringet dollarkurs igennem året, og af de ekstraordinære omkostninger i forbindelse med forretningsforbedringsplanen. Resultatet blev positivt påvirket med 3,1 mio. kr. i finansielle indtægter fra nedskrivning af gæld i forbindelse med indfrielsen af en gældspost på 9,6 mio. kr. i januar 2003.

Selskabet fik ny administrerende direktør i oktober måned, udvidede direktionen med en salgs- og marketingdirektør, og styrkede økonomiafdelingen.

Selskabet indgik i 3. kvartal sin første større kontrakt på solcellemarkedet med SunPower Inc., der omfattede salg af udstyr og teknologi. Ca. 10% af omsætningen i 2003 kan henføres til en del af denne kontrakt.

I fjerde kvartal godkendte selskabets bestyrelse en forretningsforbedringsplan for fremadrettet at gøre selskabet mere fleksibelt og lønsomt, og i den forbindelse er uudnyttet bygninger, jord og maskiner sat til salg.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der ikke udbetales udbytte for regnskabsåret 2003, og at årets underskud overføres til egenkapitalen.

Aktiekapital og likviditet

Som en konsekvens af den gennemførte forretningsforbedringsplan er egenkapitalen faldet fra 77 mio. kr. til 63 mio. kr.

ÅRSREGNSKABSMEDDELELSE 2003

Side 3 af 13

Igennem året faldt den samlede balance væsentligt, og der blev nu et mere tilfredsstillende forhold imellem kortfristet gæld og kortfristede tilgodehavender. Den samlede likvide position for selskabet er mere tilfredsstillende efter igangsættelse af forretningsforbedringsplanen, og vil blive yderligere forbedret i 2004.

Varelagre

Varelageret på 49 mio. kr. omfatter 12,5 mio. kr. vedrørende besluttet salg af bygninger og maskineri, som er blevet inkluderet i årets varebeholdning som følge af forretningsforbedringsplanen.

Varelageret, ekskl. bygninger og maskiner, der er sat til salg, er i regnskabsåret reduceret fra 49 mio. kr. til 36 mio. kr. som følge af en aktiv styring og fokus på at få den bundne likviditet frigjort som et element i forretningsforbedringsplanen.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Forretningsforbedringsplanen har sat øget fokus på effektivisering af produktionsprocesserne og udvikling af nye produkter for at dække markedets behov for ultrarent silicium.

Selskabet har ligeledes videreudviklet højresistive produkter, og har en unik position på kommunikationsmarkedet.

Selskabet fik i maj måned tildelt PSO (Public Service Obligation) støtte på 7,9 mio. kr. under Eltras 2003 program. Dette 3-årige projekt har til mål at reducere fremstillingsprisen på FZ-silicium til højeffektive solceller.

Selskabet deltager i et EU-støttet konsortium, der forsker i og udvikler materialer til solceller. Selskabets bidrag til dette projekt er at udvikle monokrystallinsk silicium til solceller med en effektivitet på minimum 20%.

Selskabet har investeret i nyt avanceret produktionsudstyr med henblik på produktion af konkurrencedygtige produkter. Udstyret er patentanmeldt.

Videnressourcer

Selskabet fokuserer på videreudvikling af medarbejderne, og der afholdes medarbejder-samtaler med alle medarbejdere. Samtalerne afdækker kompetencer, samarbejdsrelationer og uddannelsesbehov i relation til selskabets mål.

Endvidere er incitamentsaflønningen, der blev indført i 2001 for direktion og ledende medarbejdere, videreført i 2003 frem til ændringen af direktionen. Incitamentsprogrammet er under revision og forventes genindført i foråret 2004. Selskabet har en beholdning på 2.066.298 egne warrants. Disse vil blive fordelt til ledergruppen i første kvartal 2004 som en del af vederlaget.

Miljøforhold

For yderligere at øge fokus har selskabet i februar 2003 påbegyndt et projekt vedrørende miljøledelse, hvor målet er en ISO 14001 godkendelse.

ÅRSREGNSKABSMEDDELELSE 2003

Side 4 af 13

Forventet udvikling

Selskabet har været igennem et begivenhedsrigt år 2003, som et resultat af de vanskelige økonomiske betingelser, ændringer i ledelsen, gennemførelse af forretningsforbedringsplanen, og kontrakten med SunPower.

I 2004 forventer selskabet at se de første resultater af de initiativer, der blev påbegyndt i 2003.

Igennem 2004 vil ledelsen fokusere på at forbedre det driftsmæssige cash-flow samt balancen. Dette kan realiseres takket være en positiv effekt fra de tiltag der er taget for at reducere omkostningerne, og salg af aktiver, der ikke hører med til kerneforretningen. Selskabet forventer, at der kan opnås et positivt resultat før skat, forudsat uændrede valutakurser. Effekten af forretningsforbedringsplanen vil først slå igennem i 2005

Selskabet forventer et lille positivt resultat i 2004.

Selskabets ordrebeholdning udgjorde primo 2004 ca. 49 mio. kr., mod ca. 40 mio. kr. primo 2003.

Særlige risici**Driftsrisici**

En væsentlig del af selskabets hidtidige omsætning er fordelt på under 25 kunder, hvoraf kun Sino-American Silicon Inc. aftager mere end 20% af selskabets samlede omsætning. Omsætningen til selskabets 10 største kunder svarer til ca. 95 mio. kr.

Adgang til råsilicium er afgørende for selskabets produktion. Der findes på verdensplan kun 8 producenter af råsilicium, hvorfor stabile leverancer kræver en stærk forhandlingsposition. Men det forventes at ny kapacitet vil kunne etableres, hvis forsyningssikkerheden ikke kan garanteres. Selskabet benytter i dag forskellige leverandører, der kan levere råsilicium i en kvalitet, som er godkendt af selskabet, og der forhandles med andre leverandører.

Selskabet benytter i dag 3-4 forskellige underleverandører til skæring og efterbearbejdning af siliciumstængerne. Den største af disse er Sino-American Silicon Inc., der er en af hovedaktionærerne i selskabet. Alle kontrakter med SAS indgås på arms-length-vilkår.

Selskabet er en lille leverandør iblandt større konkurrenter, og den fjerde største, der leverer float zone silicium. Hvis en konkurrent målrettet fokuserer på selskabet, vil det indebære en risiko på mellemlang sigt.

Ligeledes kan kapitalgrundlaget vise sig at være utilstrækkeligt, hvis den herskende politiske usikkerhed på verdensplan medfører en udvikling i markederne, som er markant anderledes end den, analytikerne forudsiger for nærværende.

ÅRSREGNSKABSMEDDELELSE 2003

Side 5 af 13

Finansielle risici

Kreditrisici

Kreditrisici knyttet til finansielle aktiver svarer til de i balancen indregnede værdier. Fakturabelånte fordringer er forsikret via factoringsselskab.

Valutarisici

Selskabet anvender ikke afledte finansielle instrumenter til at afdække valutarisici. I stedet benyttes en handelsmæssig dækning ved at balancere inflow og outflow af valuta i virksomheden. USD udgør ca. 50% af valutaflowet, og den maksimale kursrisiko vurderes at udgøre +/- 50.000 kr. pr. måned ved et udsving i USD kursen på +/- 0,50 kr. En lavere dollar vil slå igennem på selskabets bruttoavance. En kursreguleringsklausul i solcellekontrakten med SunPower er dog medvirkende til at nedsætte selskabets eksponering fra USD i 2004.

Renterisici

Selskabets samlede gæld, der er med variabel rente, udgør ca. 28,7 mio. kr. En ændring i renteniveauet på 1%-point vil påvirke selskabets resultat med +/- 0,3 mio. kr. pr. år.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Konvertible obligationer og warrants

Der er pr. d.d. en restbeholdning på 904.700 konvertible obligationer og 3.190.170 warrants i selskabet, inkl. selskabets egen beholdning på 2.066.298 warrants. Obligationsejere har ret til at konvertere obligationer til aktier i en periode på seks uger efter offentliggørelse af denne årsregnskabsmeddelelse. Obligationer, der ikke begæres indfriet til aktier, forfalder til kontant indfrielse til parikurs den 1. juli 2004.

Warrantejere har ret til at tegne aktier i samme periode. Warrants, på hvilke der ikke forinden er begæret tegning, bortfalder den 30. juni 2004.

Oversigt over fondsbørsmeddelelser i 2003 & 2004

Topsil Semiconductor Materials A/S har udsendt følgende fondsbørsmeddelelser:

2003:

- 14.01 Indfrielse af gæld
- 25.03 Årsregnskabsmeddelelse 2002
- 08.05 Kvartalsvis opgørelse af aktiebesiddelser
- 09.05 Indkaldelse til ordinær generalforsamling
- 12.05 PSO tilskud
- 22.05 Kvartalsrapport, 1. kvartal 2003
- 22.05 Resumé af ordinær generalforsamling 2003
- 07.07 Kvartalsvis opgørelse af aktiebesiddelser
- 23.07 Forhandlingerne med solcelleproducenter fortsætter

ÅRSREGNSKABSMEDDELELSE 2003

Side 6 af 13

- 04.08 Den administrerende direktør har opsagt sin stilling
- 20.08 Halvårsrapport 2003
- 26.08 Ny administrerende direktør
- 04.09 Nettoopgørelse af insideres aktiebesiddelser pr. 2. september 2003
- 09.09 Nettoopgørelse af insideres aktiebesiddelser pr. 9. september 2003
- 22.09 Nettoopgørelse af insideres aktiebesiddelser pr. 17. september 2003
- 06.10 Kvartalsvis opgørelse af aktiebesiddelser
- 08.10 Topsil har indgået en vigtig solcellekontrakt
- 29.10 Udnævnelse til direktionen
- 13.11 Kvartalsrapport, 3. kvartal 2003
- 25.11 Personalereduktion
- 17.12 Salg af egne aktier

2004:

- 05.01 Nettoopgørelse af insideres aktiebesiddelser pr. 22. december 2003
- 05.01 Kvartalsvis opgørelse af aktiebesiddelser
- 12.01 Finanskalender 2004

Finanskalender 2004

- 15.04 Generalforsamling
- 04.05 Kvartalsrapport, 1. kvartal 2004
- 25.08 Halvårsrapport
- 04.11 Kvartalsrapport, 3. kvartal 2004

Kvartalsopgørelser over insideres aktiebeholdninger vil i henhold til selskabets interne regler og Finanstilsynets bekendtgørelse nr. 774 (§6 stk. 4) blive indberettet senest 3 børsdage efter udløb af selskabets handelsvindue på 6 uger efter offentliggørelse af delårsrapporter og årsregnskabsmeddelelser.

Eventuelle spørgsmål til fondsbørsmeddelelser kan rettes til:

Bestyrelsesformand Doris Hsu, tlf. 47 36 56 31
Adm. Direktør Peder Mohr Jensen, tlf. 47 36 56 10

Generalforsamling

Der afholdes generalforsamling torsdag den 15. april kl. 15.00 på selskabets adresse. Årsrapporten forventes at foreligge i elektronisk form den 29. marts 2004 under investor relations på selskabets hjemmeside www.topsil.com.

ÅRSREGNSKABSMEDDELELSE 2003

Side 7 af 13

Ejerforhold

Selskabets aktiekapital er på 64.837.220 kr. fordelt på 259.348.880 aktier á nominelt 0,25 kr. pr. aktie.

	<u>Antal aktier</u>	<u>Kapital kr.</u>	<u>Kapital %</u>	<u>Stemmer %</u>
Aktionærsammensætning pr. 31.12.2003				
Sino-American Silicon Products Inc.	91.712.450	22.928.112,50	35,36	35,36
Sustainable Energy Ventures	57.551.250	14.387.812,50	22,19	22,19
EHP-Toftlund A/S	19.673.017	4.918.254,25	7,59	7,59
Øvrige navnenoterede aktionærer	60.470.955	15.117.738,75	23,32	23,32
Ikke navnenoterede aktionærer	<u>29.941.208</u>	<u>7.485.302,00</u>	<u>11,54</u>	<u>11,54</u>
I alt	<u>259.348.880</u>	<u>64.837.220,00</u>	<u>100,00</u>	<u>100,00</u>

Frederikssund, den 12. februar 2004

Doris Hsu
Bestyrelsesformand
45 36 56 31

Peder Mohr Jensen
Adm. Direktør
47 36 56 10

Resultatopgørelse for 2003

tkr.	2003	2002
Nettoomsætning	117.651	111.883
Ændring i lagre	(16.361)	(12.695)
Arbejde udført for egen regning	3.533	2.888
Andre driftsindtægter	3	206
Omkostninger til råvarer og hjælpemidler	(61.368)	(52.354)
Andre eksterne omkostninger	(14.462)	(11.647)
Personaleomkostninger	(32.875)	(27.323)
Afskrivninger og nedskrivninger på anlægsaktiver	(11.600)	(8.092)
Resultat af primær drift	(15.479)	2.866
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder	8	15
Andre finansielle indtægter	3.423	8.420
Finansielle udgifter til tilknyttede virksomheder	(11)	(17)
Øvrige finansielle omkostninger	(4.564)	(5.946)
Ordinært resultat før skat	(16.623)	5.338
Skat af ordinært resultat	(2)	12
Ordinært resultat efter skat	(16.625)	5.350
Årets resultat	(16.625)	5.350
Forslag til resultatdisponering		
Bestyrelsen foreslår årets resultat disponeret således:		
Henlagt til reserve for opskrivninger	0	11
Overført til næste år	(16.625)	5.339
	(16.625)	5.350

ÅRSREGNSKABSMEDDELELSE 2003

Side 9 af 13

Aktiver

Balance pr. 31. december 2003

tkr.	2003	2002
Færdiggjorte udviklingsprojekter	10.351	15.097
Udviklingsprojekter under udførelse	15.034	6.576
Patenter	56	0
Immaterielle anlægsaktiver	25.441	21.673
Grunde og bygninger	4.046	14.608
Produktionsanlæg og maskiner	3.891	5.876
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	813	805
Materielle anlægsaktiver under opførelse	10.127	12.511
Materielle anlægsaktiver	18.877	33.800
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	531	524
Andre værdipapirer og kapitalandele	3	23
Finansielle anlægsaktiver	534	547
Anlægsaktiver	44.852	56.020
Råvarer og hjælpematerialer	7.871	3.795
Varer under fremstilling	8.406	8.198
Fremstillede varer og handelsvarer	20.022	36.591
Salg af bygning og maskiner	12.532	0
Varebeholdninger	48.831	48.584
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	18.172	13.086
Andre tilgodehavender	3.061	5.130
Periodeafgrænsningsposter	390	189
Udskudt skatteaktiv	13.422	14.422
Tilgodehavender	35.045	32.827
Likvide beholdninger	3.488	24.731
Omsætningsaktiver	87.364	106.142
Aktiver	132.216	162.162

ÅRSREGNSKABSMEDDELELSE 2003

Side 10 af 13

Passiver

Balance pr. 31. december 2003

tkr.	2003	2002
Aktiekapital	64.837	64.828
Reserve for opskrivninger	9.500	7.500
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	31	24
Overført overskud	(11.415)	4.812
Egenkapital	62.953	77.164
Gæld til realkreditinstitutter	4.545	6.229
Kreditinstitutter i øvrigt	23.960	19.201
Konvertible og udbyttegivende gældsbreve	0	905
Langfristede gældsforpligtelser	28.505	26.335
Gæld til realkreditinstitutter	1.652	1.533
Kreditinstitutter i øvrigt	6.923	12.187
Leverandører af varer og tjenesteydelser	18.250	20.115
Gæld til tilknyttede virksomheder	533	526
Konvertible og udbyttegivende gældsbreve	905	0
Anden gæld	12.495	22.239
Leasingforpligtelser	0	2.063
Kortfristede gældsforpligtelser	40.758	58.663
Gældsforpligtelser	69.263	84.998
Passiver	132.216	162.162
Eventualforpligtelser		
Øvrige noter		

ÅRSREGNSKABSMEDDELELSE 2003

Side 11 af 13

Pengestrømsopgørelse for 2003

tkr.	2003	2002
Driftsresultat	(16,623)	5.350
Reguleringer	18,976	(2.163)
Ændring i driftskapital	(1.535)	7.367
Pengestrømme vedrørende primær drift	818	10.554
Betalte renteindtægter mv.	3.431	8.420
Betalte renteomkostninger mv.	(4.575)	(5.963)
Pengestrømme vedrørende drift	(326)	13.011
Køb af materielle og immaterielle anlægsaktiver	(17.181)	(10.842)
Salg af materielle anlægsaktiver	0	155
Køb af finansielle anlægsaktiver (datterselskab)	0	0
Pengestrømme vedrørende investeringer	(17.181)	(10.687)
Afdrag på gældsforpligtelser	6.282	(11.598)
Kapitaludvidelse med fradrag af omkostninger	0	46.460
Afdrag på leasing forpligtelse	(2.063)	(2.297)
Køb af egne aktier	0	(200)
Salg af egne aktier	398	0
Pengestrømme vedrørende finansiering	4.617	32.365
Årets pengestrøm	(12.890)	34.689
Likvider 01.01.2003	13.817	(20.872)
Kursreguleringer likvider primo	0	0
Likvider 31.12.2003	927	13.817

ÅRSREGNSKABSMEDDELELSE 2003

Side 12 af 13

Egenkapitalopgørelse for 2003

tkr.	Aktie- kapital	Reserve for opskriv- ninger	Reserve for nettoopskriv- ning af kapi- talandele	Overført resultat	I alt
Egenkapital 31.12.2003	64.828	7.500	24	4.812	77.164
Konvertering af obligationer	9	0	0	0	9
Salg af egne aktier	0	0	0	398	398
Reserve for opskrivning	0	3.000	0		3.000
Udskudt skat af opskrivning	0	(1.000)	0		(1.000)
Årets resultat	0	0	7	(16.625)	(16.618)
Egenkapital 31.12.2003	64.837	9.500	31	(11.415)	62.953

ÅRSREGNSKABSMEDDELELSE 2003

Side 13 af 13