

Københavns Fondsbørs
Nikolaj Plads 6
1067 København K

Nr. 04/05

ÅRSREGNSKABSMEDDELELSE 2004

Bestyrelsen for Topsil Semiconductor Materials A/S har på et møde i dag godkendt årsregnskabet for 2004.

Hovedtal og nøgletal (Koncern)

5 års hovedtal, tkr.	2004	2003	2002	2001	2000
Nettoomsætning	115.657	117.651	111.883	132.102	116.787
Resultat af primær drift	1.996	(15.482)	2.866	2.085	(34.313)
Resultat af finansielle poster	(2.787)	(1.141)	2.472	(6.584)	(13.526)
Ordinært resultat efter skat	(781)	(16.625)	5.350	(4.499)	(33.839)
Årets resultat	(781)	(16.625)	5.350	(4.499)	(33.839)
Anlægsaktiver	37.186	44.321	56.020	53.343	66.778
Varebeholdninger	*46.361	*48.831	48.584	63.294	58.395
Varedebitorer	6.499	18.172	13.086	8.939	29.283
Egenkapital	61.074	62.953	77.164	24.845	28.221
Hensatte forpligtelser	0	0	0	1.313	5.758
Langfristet gæld	17.804	28.505	26.335	10.750	16.764
Kortfristet gæld	34.325	40.227	58.663	110.609	114.859
Balancesum	113.203	131.685	162.162	147.517	165.602

ÅRSREGNSKABSMEDDELELSE 2004

Side 1 af 12

Nøgletal

Overskudsgrad (%)	1,7	(13,2)	2,6	1,6	(29,4)
Likviditetsgrad	**221	**217	181	85	86
Egenkapitalens forrentning (%)	(1,3)	(23,7)	10,5	(17,0)	(145,4)
Soliditetsgrad (%)	54,0	47,8	47,6	16,8	17,0
Earnings Per Share (EPS) (Resultat pr. aktie), kr.	0,00	(0,06)	0,02	(0,08)	(0,59)
Indre værdi	0,23	0,24	0,30	0,43	0,50
Børskurs	0,28	0,62	***0,35	1,63	***3,24
Udbytte pr. aktie	0	0	0	0	0
Kurs/Indre værdi (KI)	1,22	2,58	1,17	3,79	6,48
Gennemsnitlig antal ansatte	84	93	88	92	128

2004 og 2003 omfatter koncerntal for Topsil International A/S.

* Varebeholdninger omfatter bygninger og maskineri, der blev sat til salg i 2004, svarende til ca. 14,2 mio. kr. Beløbet var 12,5 mio. kr. i 2003.

** Likviditetsgraden inkluderer bygninger og maskineri, der er sat til salg.

*** Selskabet har på den ekstraordinære generalforsamling den 10. august 2000 ændret stykstørrelse på selskabets aktier fra nom. 100 kr. til 1,00 kr., og på den ordinære generalforsamling den 15. maj 2002 blev stykstørrelsen ændret fra nom. 1,00 kr. til nom. 0,25 kr.

I 2005 vil selskabet gå over til IFRS. Dette forventes ikke at påvirke hoved- eller nøgletal.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Ledelsesberetning 2004

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

Selskabets nettoomsætning i 2004 blev 115,7 mio. kr. mod 117,6 mio. kr. i 2003, hvor ca. 10% af omsætningen omfattede salg af udstyr og teknologi. Der har således været en vækst i det aktuelle salg af krystaller og skiver på ca. 9,6% i 2004. Med hensyn til volumen er elektroniksegmentet steget med 28%, og den totale volumen med 55%, drevet af leverancerne til solcellemarkedet.

Igennem år 2004 har selskabet leveret solcellemateriale til SunPower.

Selskabets nettoomsætning igennem 2004 blev negativt påvirket af en faldende dollarkurs i 2004 sammenlignet med 2003, men dollarkursen havde kun en ubetydelig indvirkning på resultatet.

I slutningen af 2004 blev selskabet påvirket af en midlertidigt faldende ordretilgang.

ÅRSREGNSKABSMEDDELELSE 2004

Side 2 af 12

Årets resultat af primær drift blev et overskud på 2,0 mio. kr. mod et underskud på 15,5 mio. kr. i 2003.

Årets resultat efter skat blev et tab på 0,8 mio. kr. mod et tab på 16,6 mio. kr. i 2003.

I forhold til tidligere forventninger for året som helhed om et lille positivt overskud før skat, er der foretaget en regulering af regnskabet for 2004. Som oplyst til Københavns Fondsbørs den 21. januar 2005, har selskabet indgået et forlig, som har påvirket regnskabet negativt.

Bortset fra påvirkningen fra denne retssag finder bestyrelse og direktion resultatet tilfredsstillende, og udviklingen er i overensstemmelse med forventningerne til den i 2003 iværksatte forretningsforbedringsplan.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der ikke udbetales udbytte for regnskabsåret 2004, og at årets underskud overføres til egenkapitalen.

Koncernregnskab

Det er besluttet at genaktivere datterselskabet Topsil International A/S med det formål at lade Topsil International A/S varetage særlige aktiviteter i koncernen. I den forbindelse solgte koncernen sin grund og bygninger til Topsil International A/S.

IFRS

Koncernen har besluttet at udarbejde moderselskabets og koncernens regnskaber i overensstemmelse med IFRS fra og med 2005. Overgangen til IFRS forventes ikke at påvirke resultat eller egenkapital væsentligt.

Balance

Aktiver

Den samlede balancesum faldt med 18,5 mio. kr. igennem 2004, primært på grund af et fald i anlægsaktiver, tilgodehavender og lagre, ekskl. bygninger og maskiner, der er sat til salg.

Passiver

I løbet af 2004 er den langfristede og kortfristede rentebærende gæld faldet med i alt 10,2 mio. kr.

Aktiekapital

Aktiekapitalen er steget med 0,7 mio. kr. på grund af udnyttelse af warrants.

Pengestrømme

Der var en positiv pengestrøm på 1,6 mio. kr. i 2004 sammenlignet med en negativ pengestrøm på 12,9 mio. kr. i 2003. Likviderne er ved slutningen af 2004 således steget til 2,5 mio. kr. mod 0,9 mio. kr. i 2003.

ÅRSREGNSKABSMEDDELELSE 2004

Side 3 af 12

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Selskabet fortsætter med at fokusere 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.

Under det 3-årige PSO/Eltra projekt (slutter i 2006) har selskabet fokuseret på udviklingsaktiviteter, som reducerer 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 var at udvikle monokrystallinsk silicium til solceller med en effektivitet på minimum 20%. Projektet sluttede den 31. december 2004, og målene i projektet blev nået.

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.

Selskabets beholdning på 2.066.298 warrants blev fordelt til ledergruppen i første kvartal 2004 som en del af vederlaget. Indtil videre er der ikke truffet endelig afgørelse om indholdet af et nyt incitamentsprogram.

Forventet udvikling

Selskabet forventer en nettoomsætning for året som helhed på samme niveau som i 2004 og et resultat før skat i 2005 på mellem 1 og 5 mio. kr.

I begyndelsen af 2005 udgjorde selskabets ordrebeholdning ca. 29 mio. kr. mod 49 mio. kr. i begyndelsen af 2004. Ordrebeholdningen er lavere på grund af effektivering af leverancer til SunPower og den midlertidige nedgang i ordretilgangen.

Som resultat af den lave ordretilgang i fjerde kvartal 2004 forventer selskabet at rapportere et underskud før skat i første del af 2005.

I de sidste 3 måneder er ordretilgangen for elektronik tilbage på det forventede niveau. Forventningerne til 2005 som helhed er baseret på de nuværende markedsbetingelser, og under forudsætning af at disse vilkår forbliver uændrede igennem 2005.

Den resterende del af ordren til SunPower forventes leveret inden udgangen af første kvartal 2005. Selskabet forventer at modtage en ny ordre fra SunPower dækkende resten af 2005.

Selskabet er i gang med kvalificering af solcellemateriale hos andre solcelleproducenter. Det forventes, at leverancer til disse kan påbegyndes i slutningen af 2005.

Selskabet er i den afsluttende fase i forhandlingerne med en potentiel køber af sin grund og bygninger, og det forventes, at en handel kan afsluttes i første halvår 2005. Denne

ÅRSREGNSKABSMEDDELELSE 2004

Side 4 af 12

handel vil omfatte en lease-back ordning.

Særlige risici

Driftsrisici

En væsentlig del af selskabets omsætning er fordelt på under 25 kunder, hvoraf ingen af-tager mere end 20% af selskabets samlede omsætning. Omsætningen til selskabets 10 største kunder svarer til ca. 80 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-længde-vilkår.

Selskabet er den fjerde største leverandør af float zone silicium, men fortsat en lille aktør blandt større konkurrenter. Hvis konkurrenterne 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 forudser for nærværende.

Finansielle risici

Kreditrisici

Kreditrisici knyttet til finansielle aktiver svarer til de i balancen indregnede værdier. En del af de 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. 65% af valutaflowet, og den maksimale kursrisiko vurderes at udgøre +/- 35.000 kr. pr. måned ved et udsving i USD kursen på +/- 0,50 kr.

Renterisici

Selskabets samlede gæld, der er med variabel rente, udgør ca. 19,5 mio. kr. En ændring i renteniveauet på 1%-point vil påvirke selskabets resultat med +/- 0,2 mio. kr. pr. år.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Selskabet har efter balancedagen indgået forlig i en retssag. Effekten af forliget er indregnet i regnskabet for 2004. Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt andre forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

ÅRSREGNSKABSMEDDELELSE 2004

Side 5 af 12

Oversigt over fondsbørsmeddelelser i 2004 & 2005

Topsil Semiconductor Materials A/S har udsendt følgende fondsbørsmeddelelser:

2004:

- 05.01 Nettoopgørelse af insideres aktiebesiddelser 22. december 2003
- 05.01 Kvartalsvis opgørelse af aktiebesiddelser
- 12.01 Finanskalender 2004
- 12.02 Årsregnskabsmeddelelse 2003
- 05.03 Nettoopgørelse af insideres aktiebesiddelser 4. marts 2004
- 08.03 Nettoopgørelse af insideres aktiebesiddelser 8. marts 2004
- 17.03 Nettoopgørelse af insideres aktiebesiddelser 16. marts 2004
- 23.03 Nettoopgørelse af insideres aktiebesiddelser 23. marts 2004
- 24.03 Indkaldelse til ordinær generalforsamling
- 25.03 Topsil warrant
- 29.03 Kvartalsvis opgørelse af aktiebesiddelser
- 15.04 Resumé af ordinær generalforsamling 2004
- 04.05 Kvartalsrapport, 1. kvartal 2004
- 18.06 Kvartalsvis opgørelse af aktiebesiddelser
- 25.08 Halvårsrapport 2004
- 03.09 Nettoopgørelse af insideres aktiebesiddelser 2. september 2004
- 24.09 Erklæring fra bestyrelsen i anledning af offentlig omtale og henvendelser til selskabet
- 08.10 Kvartalsvis opgørelse af aktiebesiddelser
- 04.11 Kvartalsrapport, 3. kvartal 2004
- 20.12 Kvartalsvis opgørelse af aktiebesiddelser

2005:

- 21.01 Finanskalender 2005
- 21.01 Justering af resultatforventning for 2004
- 24.01 Ændring i bestyrelsen

Finanskalender 2005

- 15.04 Generalforsamling
- 10.05 Kvartalsrapport, 1 kvartal 2005
- 26.08 Halvårsrapport
- 07.11 Kvartalsrapport, 3 kvartal 2005

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

ÅRSREGNSKABSMEDDELELSE 2004

Side 6 af 12

Generalforsamling

Der afholdes generalforsamling fredag den 15. april kl. 9.30 hos Plesner, Amerika Plads 37, 2100 Copenhagen Ø. Årsrapporten forventes at foreligge i PDF format den 4. april 2005 under investor relations på selskabets hjemmeside www.topsil.com, eller kan rekvireres ved skriftlig henvendelse til selskabet.

Ejerforhold

Selskabets aktiekapital er på 65.525.018,50 fordelt på 262.100.074 aktier á nominelt 0,25 kr. pr. aktie.

Aktiesammensætning pr. 31. december 2004	<u>Antal aktier</u>	<u>Kapital kr.</u>	<u>Kapital %</u>	<u>Stemmer %</u>
Sustainable Energy Ventures, Hooikaai 55, 1000 Brussels, Belgien	51.179.681	12.794.920,25	19,53	19,53
Sino-American Silicon Products Inc., 8, Industrial East Road, Sec. 2, Science-Based Industrial Park, Hsin-Chu, Taiwan	40.181.257	10.045.314,25	15,33	15,33
EDJ-Gruppen, Bangs Gård, Torvet 21, 6701 Esbjerg, Danmark	21.711.812	5.427.953,00	8,28	8,28
Øvrige navnenoterede aktionærer	104.459.708	26.114.927,00	39,86	39,86
Ikke-navnenoterede aktionærer	<u>44.567.616</u>	<u>11.141.904,00</u>	<u>17,00</u>	<u>17,00</u>
I alt	<u>262.100.074</u>	<u>65.525.018,50</u>	<u>100,00</u>	<u>100,00</u>

Ejerforhold

Selskab	Land	% ejet af Topsil Semiconductor Materials A/S
Topsil Semiconductor Materials A/S	Danmark	
Datterselskaber		
Topsil International A/S	Danmark	100
Topsil Inc.	USA	<u>100</u>

Frederikssund, den 14. marts 2005

Doris Hsu
Bestyrelsesformand
47 36 56 31

Peder Mohr Jensen
Adm. Direktør
47 36 56 10

ÅRSREGNSKABSMEDDELELSE 2004

Side 7 af 12

Resultatopgørelse for 2004

tkr.	Koncern		Moderselskab	
	2004	2003	2004	2003
Nettoomsætning	115.657	117.651	115.657	117.651
Ændring i færdigvarer og varer under fremstilling	(2.536)	(16.361)	(2.536)	(16.361)
Arbejde udført for egen regning	4.763	3.533	4.763	3.533
Andre driftsindtægter	97	3	1.997	3
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	(66.459)	(61.368)	(66.459)	(61.368)
Andre eksterne omkostninger	(14.866)	(14.465)	(14.863)	(14.462)
Personaleomkostninger	(30.190)	(32.875)	(30.190)	(32.875)
Af- og nedskrivninger på anlægsaktiver	(4.470)	(11.600)	(4.470)	(11.600)
Driftsresultat	1.996	(15.482)	3.899	(15.479)
Resultat før skat i tilknyttede virksomheder	-	-	(1.870)	8
Andre finansielle indtægter	497	3.423	497	3.423
Finansielle omkostninger	(3.284)	(4.564)	(3.317)	(4.575)
Resultat før skat	(791)	(16.623)	(791)	(16.623)
Skat af årets resultat	10	(2)	10	(2)
Årets resultat	(781)	(16.625)	(781)	(16.625)
Forslag til resultatdisponering				
Henlagt til reserve for nettoopskrivning af kapitalandele			(31)	
Overført til næste år			(750)	
			(781)	

ÅRSREGNSKABSMEDDELELSE 2004

Side 8 af 12

Aktiver

Balance pr 31. december 2004

tkr.	Koncern		Moderselskab	
	2004	2003	2004	2003
Færdiggjorte udviklingsprojekter	16.855	10.351	16.855	10.351
Udviklingsprojekter under udførelse	6.507	15.034	6.507	15.034
Patenter	45	56	45	56
Immaterielle anlægsaktiver	23.407	25.441	23.407	25.441
Grunde og bygninger	0	4.046	0	4.046
Produktionsanlæg og maskiner	13.071	3.891	13.071	3.891
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	536	813	536	813
Materielle anlægsaktiver under opførelse	169	10.127	169	10.127
Materielle anlægsaktiver	13.776	18.877	13.776	18.877
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-	0	531
Andre værdipapirer og kapitalandele	3	3	3	3
Finansielle anlægsaktiver	3	3	3	534
Anlægsaktiver	37.186	44.321	37.186	44.852
Råvarer og hjælpematerialer	8.527	7.871	8.527	7.871
Varer under fremstilling	6.139	8.406	6.139	8.406
Fremstillede varer og handelsvarer	17.477	20.022	17.477	20.022
Salg af bygninger og maskiner	14.218	12.532	1.118	12.532
Varebeholdninger	46.361	48.831	33.261	48.831
Tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder	-	-	13.661	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	6.499	18.172	6.499	18.172
Andre tilgodehavender	6.183	3.061	6.191	3.061
Periodeafgrænsningsposter	276	390	276	390
Udskudt skatteaktiv	13.822	13.422	13.822	13.422
Tilgodehavender	26.780	35.045	40.449	35.045
Likvide beholdninger	2.876	3.488	2.876	3.488
Omsætningsaktiver	76.017	87.364	76.586	87.364
Aktiver	113.203	131.685	113.772	132.216

ÅRSREGNSKABSMEDDELELSE 2004

Side 9 af 12

Passiver

Balance pr 31. december 2004

tkr.	Koncern		Moderselskab	
	2004	2003	2004	2003
Aktiekapital	-	-	65.525	64.837
Reserve for opskrivninger	-	-	214	9.500
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	-	-	0	31
Overført overskud	-	-	(4.665)	(11.415)
Egenkapital	61.074	62.953	61.074	62.953
Gæld til realkreditinstitutter	2.801	4.545	2.801	4.545
Kreditinstitutter i øvrigt	15.003	23.960	15.003	23.960
Langfristede gældsforpligtelser	17.804	28.505	17.804	28.505
Gæld til realkreditinstitutter	1.744	1.652	1.744	1.652
Kreditinstitutter i øvrigt	7.353	6.923	7.353	6.923
Leverandører af varer og tjenesteydelser	12.730	18.250	12.730	18.250
Gæld til tilknyttede virksomheder	-	-	572	533
Konvertible og udbyttegivende gældsbreve	0	905	0	905
Anden gæld	12.498	12.497	12.495	12.495
Kortfristede gældsforpligtelser	34.325	40.227	34.894	40.758
Gældsforpligtelser	52.129	68.732	52.698	69.263
Passiver	113.203	131.685	113.772	132.216

ÅRSREGNSKABSMEDDELELSE 2004

Side 10 af 12

Egenkapitalopgørelse for 2004

(Koncern)

tkr.	<u>Total</u>
Egenkapital 1. januar 2004	62.953
Konvertering af obligationer	2
Udnyttelse af warrants	686
Reserve for opskrivning	(2.186)
Udskudt skat af opskrivning	400
Årets resultat	<u>(781)</u>
Egenkapital 31. december 2004	<u>61.074</u>

(Moderselskab)

tkr.	<u>Aktiekapital</u>	<u>Reserve for op- skrivninger</u>	<u>Reserve for nettoopskriv- ning af kapi- talandele</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>I alt</u>
Egenkapital 1. januar 2004	64.837	9.500	31	(11.415)	62.953
Konvertering af obligationer	2	-	-	-	2
Udnyttelse af warrants	686	-	-	-	686
Reserve for opskrivning	-	(2.186)	-	-	(2.186)
Udskudt skat af opskrivning	-	400	-	-	400
Salg af grunde og bygninger	-	(7.500)	-	7.500	-
Årets resultat	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(31)</u>	<u>(750)</u>	<u>(781)</u>
Egenkapital 31. december 2004	<u>65.525</u>	<u>214</u>	<u>0</u>	<u>(4.665)</u>	<u>61.074</u>

ÅRSREGNSKABSMEDDELELSE 2004

Side 11 af 12

Pengestrømsopgørelse for 2004

Koncern

tkr.	2004	2003
Driftsresultat	1.996	(15.479)
Reguleringer	4.232	17.832
Ændring i driftskapital	8.011	(1.535)
Pengestrømme vedrørende primær drift	14.239	818
Betalte renteindtægter mv.	497	3.423
Betalte renteomkostninger mv.	(3.284)	(4.567)
Pengestrømme vedrørende drift	11.452	(326)
Køb af materielle og immaterielle anlægsaktiver	(982)	(17.181)
Pengestrømme vedrørende investeringer	(982)	(17.181)
Afdrag på gældsforpligtelser	(8.855)	6.282
Afdrag på leasingforpligtelse	0	(2.063)
Salg af egne aktier	0	398
Pengestrømme vedrørende finansiering	(8.855)	4.617
Ændring i likvider	1.615	(12.890)
Likvider 01.01.2004	927	13.817
Likvider 31.12.2004	2.542	927

ÅRSREGNSKABSMEDDELELSE 2004

Side 12 af 12