

## FONDSBØRSMEDDELELSE Nr. 14/08

### Delårsrapport – 1. halvår 2008

#### Resumé

- Selskabets nettoomsætning steg i 1. halvår 2008 med 52,3% til 127,9 mio. kr. fra 84,0 mio. kr. i 1. halvår 2007.
- Resultat af primær drift blev 30,4 mio. kr. mod 26,2 mio. kr. i 2007.
- Selskabet realiserede i 1. halvår 2008 et overskud før skat på 28,0 mio. kr. og efter skat på 20,4 mio. kr. mod et overskud før skat på 25,4 mio. kr. og efter skat på 18,3 mio. kr. for samme periode i 2007.
- Selskabet betegner halvårsresultatet som tilfredsstillende.
- Selskabet har i 1. halvår haft et positivt cash-flow på i alt 17,8 mio. kr., de væsentligste årsager hertil skyldes positive pengestrømme fra driftsresultat.
- Selskabet har i 1. halvår 2008 udgiftsført et urealiseret finansielt kurstab på 4,0 mio. kr., hvoraf de 2,6 mio. kr. vedrører sikkerhedsstillelse for råvarekontrakten, der løber frem til 2012.

#### Forventet fremtidig udvikling

- Jf. fondsbørsmeddelelse 13/08 fastholder selskabet forventningerne for omsætningen i 2008 i niveauet 220-240 mio. kr. samt et resultat før skat i niveauet 50-60 mio. kr.
- Der er fortsat stor efterspørgsel efter selskabets produkter fra nuværende og potentielle kunder.
- Selskabet vurderer, at verdensmarkedet for råsilicium i 2009 fortsat vil være præget af en efterspørgsel, der er større end udbuddet.
- Selskabet har, som meddelt i fondsbørsmeddelelse nr. 13/08 af 14. juli 2008 afgivet købstilbud på Cemat Silicon S.A. i Polen. Transaktionen forventes gennemført ved udgangen af 3. kvartal 2008, og er blandt andet betinget af, at Topsil kan overtage mindst 90% af aktiekapitalen. Derudover er købet betinget af en tilfredsstillende due diligence samt opnåelse af finansiering. Due diligence pågår, og selskabet drøfter den finansielle løsning med flere banker. Processen forløber som planlagt. I tilfælde af at transaktionen gennemføres, vil selskabet udsende fondsbørsmeddelelse, hvori akquisitionen af Cemat Silicon S.A. indarbejdes i forventningerne.

## DELÅRSRAPPORT – 1. HALVÅR 2008

## Ledelsesberetning

Selskabets hoved- og nøgletal (urevideret)

tkr.	2008	2007	2007
	Jan. - juni	Jan. - juni	Jan. - dec.
Nettoomsætning	127.851	84.049	193.231
Resultat af primær drift (EBIT)	30.384	26.205	52.093
Resultat af finansielle poster	(2.400)	(812)	(4.016)
Periodens resultat efter skat	20.428	18.268	34.867
Investeret kapital	79.242	68.103	73.702
Nettoarbejdskapital	38.208	23.129	32.489
Egenkapital	170.736	132.223	149.327
Balancesum	215.858	183.488	216.847
Investeringer i materielle aktiver	1.973	5.516	7.372
Nettorentebærende gæld	(102.541)	(69.625)	(89.976)
Cash earnings	23.084	35.572	56.941
Gennemsnitlig antal fuldtidsansatte	83	65	73
Antal aktier, aktuelt (t.stk.)	403.392	398.823	398.823
Antal aktier, udvandet (t.stk.)	409.254	408.823	409.972
<b>Nøgletal</b>			
Overskudsgrad (%)	23,8	31,2	27,0
Afkast af investeret kapital (%)	41,2	58,6	99,8
Egenkapitalens forrentning (%)	13,5	15,0	26,7
Finansiell gearing	(60,1)	(52,7)	(60,3)
Nettoomsætning/investeret kapital	1,6	1,2	2,6

## Kommentarer til perioderesultatet for 1. halvår 2008

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets nettoomsætning blev 127,9 mio. kr. i 1. halvår 2008 mod 84,0 mio. kr. i samme periode 2007, svarende til en stigning på 52,3%. Fremgangen skyldes en kombination af øget volumen og højere salgspriser pr. enhed. Væksten er hovedsageligt sket ved øget afsætning til større eksisterende kunder inden for float zone markedet.

Dækningsgraden er stadig som forventet lavere i 2008 end i 2007, hovedsageligt på grund af stigende råvarepriser. Dækningsgraden har i både 1. og 2. kvartal 2008 været på et stabilt niveau.

Resultatet af primær drift (EBIT) i perioden blev på 30,4 mio. kr. mod 26,2 mio. kr. i samme periode 2007.

Selskabet realiserede i 1. halvår 2008 et overskud før skat på 28,0 mio. kr. og efter skat på 20,4 mio. kr. mod et overskud før skat på 25,4 mio. kr. og efter skat på 18,3 mio. kr. i samme periode 2007.

Selskabet betegner halvårsresultatet som tilfredsstillende.

## DELÅRSRAPPORT – 1. HALVÅR 2008

Side 2 af 10

Selskabets fokus har fortsat været på optimering af den daglige drift af forretningen. I perioden er der arbejdet med indførelse af forbedret teknik ved bearbejdningsprocesserne af råsilicium, og der er installeret nyt udstyr, som skal sikre et mere ensartet luft- og arbejdsmiljø.

Balancesummen udgjorde 215,9 mio. kr., hvilket er en stigning på 32,4 mio. kr. i forhold til samme periode i 2007. De primære årsager til stigningen er en væsentlig forøgelse af den likvide beholdning og en reduktion af kort- og langfristede tilgodehavender.

Egenkapitalen pr. 30. juni 2008 udgjorde 170,7 mio. kr., hvilket er en stigning på 38,5 mio. kr. i forhold til samme periode året før. Af den samlede balancesum udgjorde egenkapitalen 79,1% mod 72,1% sidste år.

## Væsentlige finansielle risici

Selskabet anvender ikke afledte finansielle instrumenter til at afdække valutarisici. I stedet benyttes en handelsmæssig afdækning ved at balancere ind- og outflow af valuta i selskabet. Selskabets væsentligste valuta er USD, som udgør knap 50% af det samlede cash-flow. Herudover har selskabet 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 selskabets resultat før skat på ca. +/- 5,2 mio. kr.

Selskabet har i 1. halvår 2008 udgiftsført et urealiseret finansielt kurstab på 4,0 mio. kr., hvoraf de 2,6 mio. kr. vedrører sikkerhedsstillelse for råvarekontrakten, der løber frem til 2012.

## Likviditet

Selskabet har i 1. halvår haft et positivt cash-flow på i alt 17,8 mio. kr., de væsentligste årsager hertil skyldes positive pengestrømme fra driftsresultat, modregnet betalt a conto skat på 11,0 mio. kr.

## Forventet fremtidig udvikling

Selskabet fastholder forventningerne for omsætningen i 2008 i niveauet 220-240 mio. kr. og et resultat før skat i niveauet 50-60 mio. kr. Disse forventninger er baseret på en uændret dollarkurs i forhold til 30. juni 2008 (kurs: DKK 473/USD 100).

Der er fortsat en stor efterspørgsel efter selskabets produkter fra nuværende og potentielle kunder. Efterspørgslen overstiger den mængde råvarer, som selskabet kontraktligt har til rådighed i 2008. Aktiviteten i 2008 vil dog være på et højere niveau end i 2007. Selskabet vurderer, at verdensmarkedet for råsilicium i 2009 fortsat vil være præget af en efterspørgsel, der er større end udbuddet, hvorfor prisen pr. kg råsilicium forventes at stige. Selskabet arbejder derfor med flere muligheder for at styrke selskabets position, konkurrenceevne og vækst, hvori akkvisition er en mulighed jf. nedenstående afsnit.

## Cemat Silicon S.A. akkvisition

Selskabet har, som meddelt i fondsbørsmeddelelse nr. 13/08 af 14. juli 2008 afgivet købstilbud på Cemat Silicon S.A. i Polen. Transaktionen forventes gennemført ved udgangen af 3. kvartal 2008, og er blandt andet betinget af, at Topsil kan overtage mindst 90% af aktiekapitalen. Derudover er købet betinget af en tilfredsstillende due diligence samt opnåelse af finansiering. Due diligence pågår, og selskabet drøfter den finansielle løsning med flere banker. Processen forløber som planlagt.

I tilfælde af at transaktionen gennemføres, vil selskabet udsende fondsbørsmeddelelse, hvori akkvisitionen af Cemat Silicon S.A. indarbejdes i forventningerne.

## Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med gældende indregnings- og målingsbestemmelser i International Financial Reporting Standards, som godkendt af EU, og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber, jf. IFRS 34 "Præsentation af delårsrapporter", udstedt i henhold til årsregnskabsloven samt OMX Nordic Exchange Copenhagen's regelsæt.

## DELÅRSRAPPORT – 1. HALVÅR 2008



Der er ikke foretaget revision eller review af delårsrapporten. Regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2007, og der henvises hertil for nærmere beskrivelse af den anvendte regnskabspraksis. Årsrapporten for 2007 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

### **Skøn og estimater**

Udarbejdelsen af delårsrapporter kræver, at ledelsen foretager regnskabsmæssige skøn og estimater, som påvirker anvendelsen af regnskabspraksis og indregnede aktiver, forpligtelser, indtægter og omkostninger. Faktiske resultater kan afvige fra disse skøn.

De væsentligste skøn, som ledelsen foretager ved anvendelse af selskabets regnskabspraksis, og den væsentligste skønsmæssige usikkerhed forbundet hermed, er de samme ved udarbejdelsen af den sammendragne delårsrapport som ved udarbejdelse af årsrapporten pr. 31. december 2007.

### **Ledelsespåtegning**

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2008 for Topsisil Semiconductor Materials A/S.

Den ureviderede delårsrapport er aflagt i overensstemmelse med gældende indregnings- og målingsbestemmelser i International Financial Reporting Standards, som godkendt af EU, og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at delårsrapporten indeholder en retvisende redegørelse af selskabets aktiver, passiver, finansielle stilling pr. 30. juni 2008 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme i perioden 1. januar – 30. juni 2008.

Vi anser ledelsesberetningen for at give et retvisende billede af udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og af selskabets finansielle stilling som helhed samt en retvisende beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet står overfor.

Frederikssund, den 21. august 2008

Direktion:

Keld Lindegaard Andersen  
Adm. direktør

Jørgen Bødker  
Salgs- og Marketingdirektør

Bestyrelse:

Jens Borelli-Kjær  
Formand

Eivind Dam Jensen  
Næstformand

Jørgen Frost  
Bestyrelsesmedlem

Ole C. Andersen  
Bestyrelsesmedlem

Trine Schønnemann  
Medarbejdervalgt

Ole Sinkjær Andersen  
Medarbejdervalgt

## **DELÅRSRAPPORT – 1. HALVÅR 2008**

Side 4 af 10

## Resultatopgørelse 1. januar – 30. juni

tkr.	2. kvartal 2008	2. kvartal 2007	2008 Jan.-juni	2007 Jan.-juni	2007 Jan.-dec
Nettoomsætning	61.859	43.118	127.851	84.049	193.231
Direkte produktionsomkostninger	(27.897)	(12.623)	(57.977)	(25.262)	(70.122)
Andre eksterne omkostninger & personaleomkostninger	(19.088)	(15.490)	(36.558)	(29.809)	(65.189)
Afskrivninger og nedskrivninger	(1.497)	(1.440)	(2.932)	(2.773)	(5.827)
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>13.377</b>	<b>13.565</b>	<b>30.384</b>	<b>26.205</b>	<b>52.093</b>
Finansielle poster, netto	1.048	(484)	(2.400)	(812)	(4.016)
<b>Resultat før skat</b>	<b>14.425</b>	<b>13.081</b>	<b>27.984</b>	<b>25.393</b>	<b>48.077</b>
Skat af periodens resultat	(3.895)	(3.679)	(7.556)	(7.125)	(13.210)
<b>Periodens resultat</b>	<b>10.530</b>	<b>9.402</b>	<b>20.428</b>	<b>18.268</b>	<b>34.867</b>

## DELÅRSRAPPORT – 1. HALVÅR 2008

Side 5 af 10

## Balance pr. 30. juni

### Aktiver

tkr.	2008	2007	31.12.2007
Færdiggjorte udviklingsprojekter	10.983	13.539	12.168
Patenter og licenser	6	17	11
Igangværende udviklingsprojekter	2.283	4.204	1.504
<b>Immaterielle aktiver</b>	<b>13.272</b>	<b>17.760</b>	<b>13.683</b>
Produktionsanlæg og maskiner	21.171	21.434	22.023
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3.111	1.659	2.597
Materielle aktiver under opførelse	3.480	4.121	2.910
<b>Materielle aktiver</b>	<b>27.762</b>	<b>27.214</b>	<b>27.530</b>
Kapitalandele dattervirksomheder	0	1.526	0
Andre langfristede tilgodehavender*	47.009	64.635	52.206
<b>Finansielle aktiver</b>	<b>47.009</b>	<b>66.161</b>	<b>52.206</b>
<b>Udskudte skatteaktiver</b>	<b>0</b>	<b>126</b>	<b>0</b>
<b>Langfristede aktiver</b>	<b>88.043</b>	<b>111.261</b>	<b>93.419</b>
<b>Varebeholdninger</b>	<b>40.390</b>	<b>37.780</b>	<b>47.001</b>
Tilgodehavender	30.641	20.781	37.563
Periodeafgrænsningsposter	1.252	1.892	1.094
<b>Tilgodehavender</b>	<b>31.893</b>	<b>22.673</b>	<b>38.657</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>55.532</b>	<b>11.774</b>	<b>37.770</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>	<b>127.815</b>	<b>72.227</b>	<b>123.428</b>
<b>Aktiver</b>	<b>215.858</b>	<b>183.488</b>	<b>216.847</b>

\* Andre tilgodehavender indeholder deponering til sikkerhedsstillelse for råvarekontrakt, USD 7,5 mio.

## Balance pr. 30. juni

### Passiver

tkr.	2008	2007	31.12.2007
Aktiekapital	100.848	99.706	99.706
Overført resultat	69.053	30.885	48.510
Reserve for aktiebaseret vederlæggelse	835	606	1.111
Reserve for dagsværdiregulering	0	1.026	0
<b>Egenkapital</b>	<b>170.736</b>	<b>132.223</b>	<b>149.327</b>
Gæld til kreditinstitutter	0	0	0
Finansielle leasingforpligtelser	0	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder	11.047	13.941	12.090
Udskudte skatteforpligtelser	0	0	2.261
<b>Langfristede forpligtelser</b>	<b>11.047</b>	<b>13.941</b>	<b>14.351</b>
Gæld til kreditinstitutter	0	0	0
Finansielle leasingforpligtelser	0	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	9.402	21.956	29.572
Gæld til dattervirksomheder	0	1.526	0
Skyldig selskabsskat	2.515	0	3.698
Hensatte forpligtelser	232	0	232
Anden gæld	21.926	13.842	19.667
<b>Kortfristede forpligtelser</b>	<b>34.075</b>	<b>37.324</b>	<b>53.169</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>45.122</b>	<b>51.265</b>	<b>67.520</b>
<b>Passiver</b>	<b>215.858</b>	<b>183.488</b>	<b>216.847</b>

Aktiekapitalen består af 403.391.670 aktier á nom. 0,25 kr. Aktierne er ikke opdelt i klasser.

## Egenkapitalopgørelse

Tkr.	Aktiekapital	Reserve for dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg	Reserve for aktiebaseret vederlæggelse	Reserve for værdiregulering af sikringsinstrumenter	Overført resultat	Egenkapital i alt
<b>Egenkapital 31.12.2006</b>	<b>98.288</b>	<b>1.026</b>	<b>686</b>	<b>17</b>	<b>11.062</b>	<b>111.079</b>
Egenkapital 01.01.2007	98.288	1.026	686	17	11.062	111.079
Dagsværdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	0	0	0	(17)	0	(17)
<b>Nettoindtægter indregnet direkte på egenkapitalen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(17)</b>	<b>0</b>	<b>(17)</b>
Periodens resultat	0	0	0	0	18.268	18.268
<b>Samlede indregnede indtægter og omkostninger</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(17)</b>	<b>18.268</b>	<b>18.251</b>
Aktiebaseret vederlæggelse tildelt i perioden	0	0	278	0	0	278
Aktiebaseret vederlæggelse, udnyttede aktieoptioner	0	0	(358)	0	358	0
Medarbejderordning aktier	0	0	0	0	1.042	1.042
Kontant kapitalforhøjelse	1.418	0	0	0	0	1.418
Overkurs kapitalforhøjelse	0	0	0	0	155	155
<b>Egenkapital 30.06.2007</b>	<b>99.706</b>	<b>1.026</b>	<b>606</b>	<b>0</b>	<b>30.885</b>	<b>132.223</b>
Egenkapital 01.07.2007	99.706	1.026	606	0	30.885	132.223
Dagsværdiregulering af kapitalandele	0	(1.026)	0	0	1.026	0
<b>Nettoindtægter indregnet direkte på egenkapitalen</b>	<b>0</b>	<b>(1.026)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.026</b>	<b>0</b>
Periodens resultat	0	0	0	0	16.599	16.599
<b>Samlede indregnede indtægter og omkostninger</b>	<b>0</b>	<b>(1.026)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>17.625</b>	<b>16.599</b>
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	505	0	0	505
<b>Egenkapital 31.12.2007</b>	<b>99.706</b>	<b>0</b>	<b>1.111</b>	<b>0</b>	<b>48.510</b>	<b>149.327</b>
Egenkapital 01.01.2008	99.706	0	1.111	0	48.510	149.327
Periodens resultat	0	0	0	0	20.428	20.428
<b>Samlede indregnede indtægter og omkostninger</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>20.428</b>	<b>20.428</b>
Aktiebaseret vederlæggelse tildelt i perioden	0	0	445	0	0	445
Aktiebaseret vederlæggelse, udnyttede aktieoptioner	0	0	(394)	0	0	(394)
Bortfald ikke udnyttede aktieoptioner	0	0	(327)	0	0	(327)
Kontant kapitalforhøjelse	1.142	0	0	0	0	1.142
Overkurs kapitalforhøjelse	0	0	0	0	115	115
<b>Egenkapital 30.06.2008</b>	<b>100.848</b>	<b>0</b>	<b>835</b>	<b>0</b>	<b>69.053</b>	<b>170.736</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. halvår

tkr.	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Resultat af primær drift (EBIT)	30.384	26.205
Reguleringer	(1.355)	5.650
Ændring i nettoarbejdskapital	(383)	(21.211)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>	<b>28.646</b>	<b>10.644</b>
Betalt a conto skat	(11.000)	0
Modtagne finansielle indtægter	1.732	1.643
Betalte finansielle omkostninger	(121)	(2.455)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>	<b>19.257</b>	<b>9.832</b>
Køb af materielle og immaterielle aktiver	(2.752)	(8.480)
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>	<b>(2.752)</b>	<b>(8.480)</b>
Forhøjelse af aktiekapital	1.257	0
Afdrag på gældsforpligtigelser	0	(14.422)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>	<b>1.257</b>	<b>(14.422)</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>17.762</b>	<b>(13.070)</b>
Likvider, primo	37.770	24.844
<b>Likvider, ultimo</b>	<b>55.532</b>	<b>11.774</b>

## Øversigt over fondsbørsmeddelelser 1. januar 2008 til dags dato:

<b>Dato</b>	<b>Meddelelse</b>
28.02	Årsregnskabsmeddelelse 2007
29.02	Kapitalforhøjelse som følge af tegningsoptioner
29.02	Udnyttelse af tegningsoptioner
19.03	Indkaldelse til ordinær generalforsamling
25.03	Årsrapport 2007
02.04	Resumé af ordinær generalforsamling
03.04	Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling
14.04	Resumé af ekstraordinær generalforsamling
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.

### Finanskalender 2008

<b>Dato</b>	<b>Meddelelse</b>	<b>Stilleperiode</b>
30.10	Delårsrapport – 3. kvartal 2008	02.10.08 – 30.10.08

### 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