

FONDSBØRSMEDDELELSE Nr. 14/09

Delårsrapport – 1. halvår 2009

Bestyrelsen i Topsis Semiconductor Materials A/S har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for 1. halvår 2009. Delårsrapporten, der er urevideret, har følgende hovedpunkter

År til dato

- Koncernens nettoomsætning i 1. halvår 2009 udgjorde 191,5 mio. kr. mod 127,9 mio. kr. i samme periode sidste år. Af stigningen på 63,6 mio. kr. kan 36,1 mio. kr. henføres til omsætning i de tilkøbte aktiviteter i Polen.
- Det primære driftsresultat (EBIT) blev i 1. halvår 2009 33,9 mio. kr. mod 30,4 mio. kr. i 2008. De polske aktiviteter bidrager negativt med et EBIT på 16,1 mio. kr. i 1. halvår 2009.
- Koncernens overskud før skat udgjorde i 1. halvår 2009 29,4 mio. kr. mod 28,0 mio. kr. året før.
- Ultimo 1. halvår 2009 udgjorde koncernens balancesum 547,5 mio. kr. og soliditeten 46,4%.
- Koncernen har i perioden realiseret positive pengestrømme på 21,3 mio. kr. som følge af gunstig udvikling i driftsresultat og arbejdskapital.

2. kvartal 2009

- På koncernniveau udgjorde nettoomsætningen i 2. kvartal 2009 92,9 mio. kr. og EBIT 10,4 mio. kr. Heraf har moderselskabet realiseret 70,8 mio. kr. i omsætning og 19,1 mio. kr. i EBIT. I samme periode sidste år omsatte Topsis for 61,9 mio. kr. med et EBIT på 13,4 mio. kr.
- Med en omsætningsfremgang på ca. 15% er der uændret stor efterspørgsel efter koncernens FZ baserede produkter, dog har enkelte kunder udskudt ordrer fra 3. til 4. kvartal 2009. Afsætningen til markedet for CZ silicium er stigende, men niveauet er lavere end tidligere forventet og fortsat negativt påvirket af afmatning i elektronik- og halvlederindustrien.

Forventet fremtidig udvikling

- Samlet set nedjusteres forventningerne til koncernens nettoomsætning i 2009 til 410-430 mio. kr. (tidligere 430-450 mio. kr.). Overskudsgraden forventes i 2009 at udgøre 17% (tidligere 18%), og årets resultat før skat forventes nu at udgøre 55-65 mio. kr. (tidligere 65-75 mio. kr.).

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

DELÅRSRAPPORT – 1. HALVÅR 2009

Ledelsesberetning

Koncernens hoved- og nøgletal (urevideret)

tkr.	2009	2008	2008
	Jan. – jun.	Jan. – jun.	Jan. - dec.
Nettoomsætning	191.533	127.851	289.402
Resultat af primær drift (EBIT)	33.900	30.384	64.154
Resultat af finansielle poster	(4.534)	(2.400)	(2.085)
Periodens resultat efter skat	17.553	20.428	45.865
Investeret kapital	230.234	79.242	260.454
Nettoarbejdskapital	54.723	38.208	62.509
Egenkapital	253.806	170.736	249.246
Balancesum	547.510	215.858	503.875
Investeringer i materielle aktiver	14.441	1.973	8.058
Nettorentebærende gæld	26.100	(102.541)	35.922
Cash earnings	33.579	23.084	54.063
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	390	83	140
Antal aktier, aktuelt (t.stk.)	407.961	403.392	403.392
Antal aktier, udvandet (t.stk.)	436.658	409.254	408.823
Nøgletal			
Overskudsgrad (%)	17,8	23,8	22,2
Afkast af investeret kapital (%)	20,7	41,2	38,5
Egenkapitalens forrentning (%)	8,4	13,5	23,1
Finansiell gearing	0,1	(0,6)	0,1
Nettoomsætning/investeret kapital	0,8	1,6	1,1

Kommentarer til perioderesultatet for 1. halvår 2009

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultat

Koncernens nettoomsætning udgjorde 191,5 mio. kr. i 1. halvår 2009 mod 127,9 mio. kr. i samme periode 2008, svarende til en stigning på 49,7%. Omsætningsfremgangen på 63,6 mio. kr. kan henføres til en kombination af øget volumen og produktmix i Float Zone (FZ) aktiviteterne, samt indregning af de polske aktiviteter, som i 1. halvår 2009 har omsat 36,1 mio. kr. Nettoomsætningen i 2. kvartal 2009 blev 92,9 mio. kr. mod 61,9 mio. kr. året før. Justeret for omsætningen i de polske aktiviteter, der udgjorde 22,1 mio. kr. i 2. kvartal 2009, svarede væksten til 14,7%.

Koncernens dækningsgrad er i 1. halvår 2009 på niveau med samme periode sidste år til trods for, at de polske aktiviteter i perioden har påvirket driften negativt. Dækningsgraden for koncernen kan fastholdes, idet moderselskabet udviser en positiv driftsudvikling som følge af øget produktionseffektivitet og højere volumen end tidligere.

Resultatet af primær drift (EBIT) blev i 1. halvår 2009 33,9 mio. kr., svarende til en overskudsgrad på 17,7% mod 30,4 mio. kr. og en overskudsgrad på 23,8% i samme periode i 2008. Koncernens driftsresultat er i perioden negativt påvirket af et tab på 16,1 mio. kr. fra de polske aktiviteter. I 2. kvartal 2009 udgjorde EBIT 10,4 mio. kr. mod 13,4 mio. kr. sidste år.

DELÅRSRAPPORT – 1. HALVÅR 2009

Finansielle poster udgjorde i årets første halvår en nettoudgift på 4,5 mio. kr. sammensat af renteudgifter på 5,9 mio. kr. samt indtægtsførelse af en urealiseret kursgevinst på 1,4 mio. kr. I forhold til sidste år er koncernens renteudgifter steget som følge af overtagelsen af Cemat Silicon S.A. og den deraf øgede gæld.

Koncernen realiserede i 1. halvår 2009 således et resultat før skat på 29,4 mio. kr. og 17,6 mio. kr. efter skat mod et overskud før skat på 28,0 mio. kr. og efter skat på 20,4 mio. kr. i samme periode 2008.

Delårsresultatet efter 1. halvår 2009 er som følge af et lavere omsætningsniveau i de polske aktiviteter under det forventede. Set i lyset af markedsudviklingen for CZ baserede produkter og de igangværende restruktureringer af Cemat Silicon S.A. må periodens resultat betegnes som acceptabelt.

Balance

Koncernens balancesum udgjorde 30. juni 2009 547,5 mio. kr., hvilket er en stigning på 331,6 mio. kr. i forhold til samme tidspunkt sidste år. Stigningen kan i al væsentlighed tilskrives akquisitionen af de polske selskaber i oktober 2008. I koncernregnskabet indgår Cemat70 S.A., hvori Topsil fortsat har en uændret ejerandel på 53% via datterselskabet Cemat Silicon S.A. Siden regnskabsårets begyndelse øges balancesummen med 43,6 mio. kr.

Nettoarbejdskapitalen er siden regnskabsårets begyndelse reduceret med 7,8 mio. kr. til 54,7 mio. kr., hvilket kan tilskrives reduktion af tilgodehavender, mens værdien af lager og leverandørydelser er øget.

Nettorentebærende gæld udgjorde efter 1. halvår 2009 26,1 mio. kr. mod 35,9 mio. kr. ved årets begyndelse.

Den 30. juni 2009 udgjorde egenkapitalen 253,8 mio. kr. mod 249,2 mio. kr. pr. 31. december 2008. Den beskedne udvikling i egenkapitalen skyldes, at de polske datterselskaber fortsat indregnes til en lavere værdi (14,2 mio. kr.) end ved årets begyndelse, som følge af at den polske valuta (PLN) er svækket i forhold til danske kroner. Af den samlede balancesum udgjorde egenkapitalen 30. juni 2009 46,4% mod 49,5% ved årets begyndelse.

Pengestrømme og likviditet

Koncernen har i 1. halvår 2009 haft positive pengestrømme på i alt 21,3 mio. kr., og er dels positivt på virket af udviklingen i driftsresultatet, og dels af den lavere kapitalbinding i arbejdskapital i forhold til sidste år.

Den likvide beholdning udgjorde ved periodens udgang 85,4 mio. kr., hvoraf 53,0 mio. tilhører selskabet Cemat 70 S.A., hvori Topsil Semiconductor Materials A/S har bestemmende indflydelse via en ejerandel på 53%.

Topsils marked for FZ- (Float-Zone) og CZ- (Czochralski) baserede produkter

Koncernen oplever fortsat en solid og uændret efterspørgsel efter FZ-baserede produkter. Enkelte kunder har dog ændret deres forventninger, hvorfor ordrer er udskudt fra 3. til 4. kvartal 2009. Udskydelserne leveres enten i 4. kvartal 2009 eller er allokeret til andre af koncernens kunder. Således er Topsils FZ-kapacitet i 2009 fortsat disponeret.

Afsætningen til markedet for CZ silicium er stigende, men niveauet er lavere end i 2008 og end tidligere forventet og fortsat negativt påvirket af afmatning i elektronik- og halvlederindustrien med lavere efterspørgsel og markedspris til følge. Det har påvirket situationen i koncernens polske selskab Cemat Silicon S.A., således at omsætningsniveauet er mindre end budgetteret.. Aktiviteten er dog opadgående, idet 2. kvartal 2009 udviser en fremgang i afsætningen af de CZ-baserede produkter i forhold til 1. kvartal 2009.

Et afgørende forhold i relation til tilkøbet af Cemat Silicon S.A. var muligheden for at udføre wafering fra egen fabrik i stedet for at source denne aktivitet. Overførslen af Topsils waferaktiviteter fra underleveran-

DELÅRSRAPPORT – 1. HALVÅR 2009

dører i Asien til egenproduktion hos Cemat Silicon S.A. har imidlertid vist sig at være mere tidskrævende end oprindeligt antaget. Det er dog fortsat koncernens vurdering, at de udmeldte besparelses- og synergi-fordele vil kunne realiseres fuldt ud inden 2012 som tidligere forventet.

Fortsat fokus på optimering og effektiviseringer

I moderselskabet Topsil er der fortsat fokus på optimering af interne processer i den daglige drift, ligesom der arbejdes med at optimere arbejdstiden i produktionsmiljøet med henblik på at opnå større fleksibilitet og større udnyttelse af skiftehold. I Cemat Silicon S.A. arbejdes der fortsat intensivt på at tilpasse kapaciteten til efterspørgslen, og der er gennemført betydelige personalereduktioner i 1. halvår 2009.

Koncernen har i de forgangne 18 måneder arbejdet på at etablere en ny ERP-platform, og den 1. juni 2009 overgik moderselskabet til det nye Axapta-system. Det polske selskab er IT-mæssigt væsentligt bagud i forhold til Topsil, og det vurderes, at det vil tage yderligere 1-2 år at få bragt Cemat Silicon S.A. på niveau med Topsil på dette område. I 2. kvartal 2009 gennemførte koncernen samtidigt et betydeligt arbejde med at samle koncernens færdigvarelager, distribution og forsendelse i Polen. Disse aktiviteter har haft negativ indflydelse på leveringssituationen, således at 2. kvartal 2009 er marginalt lavere end tidligere antaget. Det forventes tilsvarende at have en mindre påvirkning af 3. kvartal 2009, hvorved omsætningen i 4. kvartal 2009 bliver årets største.

Der arbejdes sideløbende på at sammensætte en mere markant nicheportefølje og styrke den samlede forretning. Vi planlægger at omlægge dele af det polske produktsortiment, ligesom der indføres nye produktionsprocesser, som samkøres med processerne i Topsil. Dette arbejde forventes at strække sig over 2009/2010.

Som en del af bestræbelserne på at øge produktionseffektivitet og -kapacitet igangsatte Topsil primo 2009 projektering af en udbygning af fabrikken i Frederikssund. Ledelsen har de seneste måneder revurderet projektet, idet det driftsmæssige potentiale og afkast i et helt nyt produktionsanlæg (greenfield), som kan sikre den fortsatte FZ-ekspansion i Danmark, nu overvejes. Udvidelsen af fabrikken i Frederikssund afventer således et endeligt beslutningsgrundlag.

Væsentlige finansielle risici

Koncernen anvender ikke afledte finansielle instrumenter til at afdække valutarisici. I stedet benyttes en handelsmæssig afdækning ved at balancere in- og outflow af valuta i koncernen. Koncernens væsentligste valuta er USD, som udgør knap 50% 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.

Begivenheder efter periodens udløb

Selskabet Cemat Silicon S.A. har i Polen ansøgt om EU-tilskud til en del af de fremadrettede investeringsaktiviteter. De udvalgte investeringer udgør 27,1 mio. PLN over en 4-årig periode. Ansøgningen er i juli 2009 blevet godkendt, og tilskuddet udgør 30%, svarende til 8,1 mio. PLN. Tilskuddet modtages i takt med at investeringerne foretages i Cemat Silicon S.A.

Forventet fremtidig udvikling

I Topsils årsregnskabsmeddelelse for 2008 udtrykte ledelsen forventning om, at der i regnskabsåret 2009 ville blive realiseret en nettoomsætning for koncernen i niveauet 430-450 mio. kr., en overskudsgrad på 18%, og et resultat før skat i niveauet 65-75 mio. kr. De polske aktiviteter i Cemat Silicon S.A. forventedes at bidrage med en omsætning på 100-120 mio. kr. og et negativt primært driftsresultat på 10-15 mio. kr. Forventningerne var baseret på en dollarkurs på DKK 600/USD 100.

Det må efter 1. halvår 2009 konstateres, at elektronik- og halvlederindustrien nedbringer lagerbeholdninger som følge af træg efterspørgsel, hvilket primært påvirker ordreindgangen og omsætningen i Cemat Silicon S.A. Efterspørgslen efter Topsils kerneprodukter er stort set som forventet. Dette medfører, at

DELÅRSRAPPORT – 1. HALVÅR 2009



forventningerne på koncernniveau nedjusteres til en nettoomsætning for 2009 i niveauet 410–430 mio. kr., hvilket svarer til en vækst i størrelsesordenen 45%. Overskudsgraden forventes nu at udgøre 17%, mens resultat før skat for regnskabsåret 2009 nedjusteres til 55-65 mio. kr. svarende til niveauet for 2008.

Det bemærkes, at ovenstående forventninger er baseret på en dollarkurs på DKK 550/USD 100.

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 NASDAQ OMX Copenhagen's regelsæt.

Der er ikke foretaget revision eller review af delårsrapporten. Regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2008, og der henvises hertil for nærmere beskrivelse af den anvendte regnskabspraksis. Årsrapporten for 2008 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 koncernens regnskabspraksis, og den væsentligste skønsmæssige usikkerhed forbundet hermed, er de samme som ved udarbejdelse af årsrapporten pr. 31. december 2008.

DELÅRSRAPPORT – 1. HALVÅR 2009

Side 5 af 13

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2009 for Topsil 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 et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver, finansielle stilling pr. 30. juni 2009 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme i perioden 1. januar – 30. juni 2009.

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

Frederikssund, den 20. august 2009

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

Leif Jensen
Medarbejdervalgt

Resultatopgørelse 1. januar – 30. juni

Koncern

tkr.	2. kvartal 2009	2. kvartal 2008	1. halvår 2009	1. halvår 2008	2008 Jan.-dec
Nettoomsætning	92.936	61.859	191.533	127.851	289.402
Direkte produktionsomkostninger	(47.314)	(27.897)	(90.081)	(57.977)	(124.097)
Andre eksterne omkostninger & personaleomkostninger	(31.732)	(19.088)	(59.753)	(36.558)	(93.080)
Afskrivninger og nedskrivninger	(3.447)	(1.497)	(7.799)	(2.932)	(8.071)
Resultat af primær drift (EBIT)	10.443	13.377	33.900	30.384	64.154
Finansielle poster, netto	(3.344)	1.048	(4.534)	(2.400)	(2.085)
Resultat før skat	7.099	14.425	29.366	27.984	62.069
Skat af periodens resultat	(3.617)	(3.895)	(11.814)	(7.556)	(16.204)
Periodens resultat	3.482	10.530	17.552	20.428	45.865
Fordeling af periodens resultat:					
Moderselskabets aktionærer	3.600	10.530	17.737	20.428	46.044
Minoritetsinteresser	(118)	0	(185)	0	(179)
	3.482	10.530	17.552	20.428	45.865

DELÅRSRAPPORT – 1. HALVÅR 2009

Totalindkomstopgørelse Koncern

tkr.	2. kvartal 2009	2. kvartal 2008	1. halvår 2009	1. halvår 2008	2008 Jan.-dec
Periodens resultat	3.482	10.530	17.552	20.428	45.865
Valutakursregulering vedrørende udenlandske virksomheder	9.167	0	(14.237)	0	(17.706)
Totalindkomst for perioden	12.649	10.530	3.315	20.428	28.159
Moderselskabets aktionærer	10.452	10.530	9.230	20.428	37.518
Minoritetsinteresser	2.197	0	(5.915)	0	(9.359)
	12.649	10.530	3.315	20.428	28.159

Resultat pr. aktie:

	1. halvår 2009	1. halvår 2008	31.12.2008
Resultat til koncernens aktionærer (t.kr.)	17.737	20.428	46.044
Gennemsnitligt antal aktier (t.stk.)	407.961	403.392	403.011
Gennemsnitligt antal aktier, udvandet (t.stk.)	436.658	409.254	408.442
Resultat pr. aktie (kr.)	0,04	0,05	0,11
Resultat pr. aktie, udvandet (kr.)	0,04	0,05	0,11

DELÅRSRAPPORT – 1. HALVÅR 2009

Balance pr. 30. juni

Aktiver

tkr.	2009	2008	31.12.2008
Færdiggjorte udviklingsprojekter	11.286	10.983	11.720
Goodwill	16.532	0	17.758
Brugsret	14.350	0	15.510
Øvrige immaterielle aktiver	981	6	1.317
Igangværende udviklingsprojekter	1.591	2.283	638
Immaterielle aktiver	44.740	13.272	46.943
Bygninger	53.559	0	59.038
Produktionsanlæg og maskiner	73.634	21.171	81.598
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2.917	3.111	3.597
Materielle aktiver under opførelse	20.034	3.480	6.769
Materielle aktiver	150.144	27.762	151.002
Andre langfristede tilgodehavender*	61.912	47.009	66.694
Finansielle aktiver	61.912	47.009	66.694
Langfristede aktiver	256.796	88.043	264.639
Varebeholdninger	125.468	40.390	85.310
Tilgodehavender	64.515	30.641	65.262
Andre tilgodehavender	14.836	0	20.152
Forudbetalt skat	0	0	0
Periodeafgrænsningsposter	464	1.252	358
Tilgodehavender	79.815	31.893	85.772
Likvide beholdninger	85.431	55.532	68.154
Kortfristede aktiver	290.714	127.815	239.236
Aktiver	547.510	215.858	503.875

* Andre langfristede tilgodehavender indeholder deponering til sikkerhedsstillelse for råvarekontrakter.

Balance pr. 30. juni

Passiver

tkr.	2009	2008	31.12.2008
Aktiekapital*	101.990	100.848	100.848
Reserve for valutakursregulering	(27.087)	0	(17.706)
Reserve for aktiebaseret vederlæggelse	1.635	835	844
Overført resultat	112.801	69.053	95.063
Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer	189.339	170.736	179.049
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser	64.467	0	70.197
Egenkapital	253.806	170.736	249.246
Gæld til kreditinstitutter	117.830	0	116.076
Finansielle leasingforpligtelser	399	0	614
Modtagne forudbetalinger fra kunder	9.209	11.047	10.548
Øvrige langfristede forpligtelser	0	0	1.845
Udskudte skatteforpligtelser	15.706	0	16.973
Langfristede forpligtelser	143.144	11.047	146.056
Gæld til kreditinstitutter	32.604	0	39.793
Finansielle leasingforpligtelser	215	0	191
Leverandører af varer og tjenesteydelser	60.413	9.402	31.958
Modtagne forudbetalinger fra kunder	9.794	0	3.659
Skyldig selskabsskat	15.456	2.515	4.046
Hensatte forpligtelser	4.575	232	962
Anden gæld	27.503	21.926	27.964
Kortfristede forpligtelser	150.560	34.075	108.573
Forpligtelser i alt	293.704	45.122	254.629
Passiver	547.510	215.858	503.875

*Aktiekapitalen består af 407.960.731 aktier á nom. 0,25 kr. Aktierne er ikke opdelt i klasser.

Egenkapitalopgørelse Koncern

tkr.

	Aktie- kapital	Reserve for Valutakurs- regulering	Reserve for ak- tiebase- ret ve- derlæg- gelse	Over- ført resul- tat	Egen- kapital i alt
Egenkapital 01.01.2009 tilhørende moderselskabets aktionærer	100.848	(17.706)	844	95.063	179.049
Egenkapital 01.01.2009 tilhørende minoritetsaktionærer	0	0	0	70.197	70.197
Egenkapital 01.01.2009	100.848	(17.706)	844	165.260	249.246
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	791	0	791
Kontant kapitalforhøjelse	1.142	0	0	0	1.142
Overkurs kapitalforhøjelse	0	0	0	115	115
Køb af minoritetsaktier	0	0	0	(803)	(803)
Totalindkomst for perioden	0	(14.238)	0	17.553	3.315
Egenkapital 30.06.2009	101.990	(31.944)	1.635	182.125	253.806

tkr.

	Aktie- kapital	Reserve for Valutakurs- regulering	Reserve for ak- tiebase- ret ve- derlæg- gelse	Over- ført resul- tat	Egen- kapital i alt
Egenkapital 01.01.2008	99.706	0	1.111	48.510	149.327
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	(276)	0	(276)
Kontant kapitalforhøjelse	1.142	0	0	0	1.142
Overkurs kapitalforhøjelse	0	0	0	115	115
Totalindkomst for perioden	0	0	0	20.428	20.428
Egenkapital 30.06.2008	100.848	0	835	69.053	170.736

DELÅRSRAPPORT – 1. HALVÅR 2009

Side 11 af 13

Pengestrømsopgørelse 1. halvår

tkr.	2009	2008
Resultat af primær drift (EBIT)	33.900	30.384
Af- og nedskrivninger	7.799	2.932
Kursregulering resultat udenlandske selskaber	(509)	0
Resultatført aktiebaseret vederlæggelse	791	(276)
Ændring i nettoarbejdskapital	2.462	(383)
Pengestrømme vedrørende primær drift	44.443	32.657
Betalt a conto skat	(291)	(11.000)
Modtagne finansielle indtægter	2.218	1.732
Betalte finansielle omkostninger	(6.752)	(4.132)
Pengestrømme vedrørende drift	39.618	19.257
Køb af immaterielle aktiver	(953)	(779)
Køb af materielle aktiver	(14.441)	(1.973)
Pengestrømme vedrørende investeringer	(15.394)	(2.752)
Forhøjelse af aktiekapital	1.257	1.257
Køb af minoritetsinteresser i dattervirksomhed	(803)	0
Afdrag på gældsforpligtigelser	(3.347)	0
Pengestrømme vedrørende finansiering	(2.893)	1.257
Ændring i likvider	21.331	17.762
Likvider, primo	68.154	37.770
Kursregulering, likvide beholdninger	(4.054)	0
Likvider, ultimo	85.431	32.669

DELÅRSRAPPORT – 1. HALVÅR 2009

Øversigt over fondsbørsmeddelelser 1. januar 2009 til dags dato:

Dato	Meddelelse
24.03	Årsregnskabsmeddelelse 2008
30.03	Kapitalforhøjelse som følge af tegningsoptioner
01.04	Indberetning af insideres transaktioner
01.04	Ændring af selskabets vedtægter
03.04	Kapitalforhøjelse - korrektion
20.04	Årsrapport 2008
20.04	Indkaldelse til generalforsamling 2009
30.04	Resumé af generalforsamling 2009
01.05	Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling
14.05	Resumé af ekstraordinær generalforsamling
15.05	Ændring af selskabets vedtægter
25.05	Delårsrapport, 1. kvartal 2009
25.05	Tegningsoptions- og bonusprogram til direktionen samt tegningsoptionsprogram til ledende medarbejdere
25.05	Ændring af selskabets vedtægter

Finanskalender 2009

Dato	Meddelelse	Stilleperiode
12.11	Delårsrapport – 3. kvartal 2009	15.10.09 - 12.11.09

DELÅRSRAPPORT – 1. HALVÅR 2009

Side 13 af 13