

Københavns Fondsbørs
Nikolaj Plads 6
1067 København K

23.08.2007

FONDSBØRSMEDDELELSE Nr. 19/07

Delårsrapport – 1. halvår 2007

Kommentarer til resultatet i 1. halvår 2007

- Selskabets nettoomsætning steg i 1. halvår 2007 med 8% til 84,0 mio. kr. fra 77,5 mio. kr. i 1. halvår 2006.
- Resultat af primær drift blev 26,2 mio. kr. mod 17,4 mio. kr. i 2006. Selskabet betegner halvårsresultatet som tilfredsstillende.
- Selskabet realiserede i 1. halvår 2007 et overskud før skat på 25,4 mio. kr. og efter skat på 18,3 mio. kr. mod et overskud før skat på 16,4 mio. kr. og efter skat på 18,9 mio. kr. i samme periode 2006.
- Periodens omsætning har været noget lavere end oprindeligt forventet, primært som følge af vanskeligheder med indførelse af nødvendigt nyt produktionsudstyr og nye processer i forbindelse med leveringer under den nye råvarekontrakt. På trods af dette er det lykkedes at fastholde indtjeningen på et tilfredsstillende niveau.
- Selskabets vigtigste fremmedvaluta er USD, og selskabet har udgiftsført et urealiseret kurstab på 1,7 mio. kr. i perioden.

Forventet fremtidig udvikling

- Selskabet har fået en kunde- og ordretilgang i 2. kvartal, der modsvarer råvareindkøb og produktionskapacitet i 2007 (jf. fondsbørsmeddelelse 14/07).
- Lean-aktiviteterne, der blev påbegyndt i 1. kvartal, fokuseres nu med henblik på at opnå det størst mulige produktionsvolumen.
- Jf. fondsbørsmeddelelse 14/07 fastholder selskabet forventningerne for omsætningen i 2007 i niveauet 180-200 mio. kr. samt et resultat før skat i niveauet 40-50 mio. kr.

DELÅRSRAPPORT – 1. HALVÅR 2007

Side 1 af 9

Selskabets hoved- og nøgletal (urevideret)

tkr.	2007	2006	2006
	Jan.-juni	Jan.- juni	Jan.- dec
Nettoomsætning	84.049	77.509	147.503
Resultat af primær drift (EBIT)	26.205	17.437	33.593
Resultat af finansielle poster	(812)	(1.076)	(4.359)
Periodens resultat efter skat	18.268	18.939	28.143
Investeret kapital	68.103	38.929	30.717
Nettoarbejdskapital	23.129	16.231	5.872
Egenkapital	132.223	69.192	111.079
Balancesum	183.488	117.478	179.827
Investeringer i materielle aktiver	5.516	2.171	4.534
Nettorentebærende gæld	(69.625)	(2.194)	(70.734)
Cash earnings	35.572	32.701	44.075
Gennemsnitlig antal fuldtidsansatte	65	64	64
Antal aktier, aktuelt (t.stk.)	398.823	262.100	393.150
Antal aktier, udvandet (t.stk.)	408.823	266.014	408.150
Nøgletal			
Overskudsgrad (%)	31,2	22,5	22,8
Afkast af investeret kapital	58,6	57,6	110,2
Egenkapitalens forrentning (%)	15,0	31,7	34,9
Finansiell gearing	(52,7)	(3,2)	(63,7)
Nettoomsætning/investeret kapital	1,2	2,0	4,8

Kommentarer til perioderesultatet for 1. halvår 2007

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets nettoomsætning blev 84,0 mio. kr. i 1. halvår 2007 mod 77,5 mio. kr. i samme periode 2006, svarende til en stigning på 8%.

Resultatet af primær drift i perioden blev 26,2 mio. kr. mod 17,4 mio. kr. i samme periode 2006. Selskabet betegner halvårsresultatet som tilfredsstillende.

Selskabet realiserede i 1. halvår 2007 et overskud før skat på 25,4 mio. kr. og efter skat på 18,3 mio. kr. mod et overskud før skat på 16,4 mio. kr. og efter skat på 18,9 mio. kr. i samme periode 2006. I 1. halvår 2007 er der beregnet en skatteudgift på 7,1 mio. kr. mod en skatteindtægt på 2,6 mio. kr. i samme periode sidste år. Skatteindtægten i 1. halvår 2006 skyldtes en tilbageførsel af et tidligere afskrevet skatteaktiv.

Periodens omsætning har været noget lavere end oprindeligt forventet, primært som følge af vanskeligheder med indførelse af nødvendigt nyt produktionsudstyr og nye processer i forbindelse med leveringer under den nye råvarekontrakt. På trods af dette er det lykkedes at fastholde indtjeningen på et tilfredsstillende niveau.

DELÅRSRAPPORT – 1. HALVÅR 2007

Side 2 af 9

Prisniveauet på verdensmarkedet for både den indkøbte råvare, råsilicium til float zone produktion og Topsils slutprodukt, monokrystallinsk float zone silicium, er fortsat på et meget højt niveau. Dette gælder også restproduktet "remelt", der fortsat kan realiseres til attraktive priser, primært til omsmelting til sol-celleindustrien.

Balancesummen udgør 183,5 mio. kr., hvilket er en stigning på 66 mio. kr. i forhold til samme periode i 2006. De primære årsager til stigningen er dels deponering til sikkerhedsstillelse for råvarekontrakt samt forudbetalinger fra kunder, hvor der er afgivet sikkerhed til selskabet i form af deponeringskonti.

Egenkapitalen pr. 30.06.2007 udgør 132,2 mio. kr., hvilket er en stigning på 63,0 mio. kr. i forhold til samme periode året før. Af den samlede balancesum udgør egenkapitalen 72,1% mod 58,9% sidste år.

Væsentlige finansielle risici

Valuta

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 ca. 65% 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 valutarisiko for koncernen på ca. +/- 5,7 mio. kr.

Selskabet har i 1. halvår 2007 udgiftsført et urealiseret kurstab på 1,7 mio. kr.

Likviditet

Selskabet har i 1. halvår haft et negativt cash-flow på i alt 13 mio. kr., hvilket primært kan tilskrives indfrielse af gældsforpligtelser på i alt 14,4 mio. kr. Selskabet har fortsat en stærk finansiell position.

Forventet fremtidig udvikling

Det er i løbet af andet kvartal lykkedes selskabet at tiltrække det antal kunder (jf. fondsbørsmeddelelse 14/07) og ordrer, der modsvarer den indkøbte mængde råvarer og produktionskapaciteten i 2007.

I forbindelse med indgåelse af den nye råvarekontrakt gik selskabet pr. 1. januar 2007 over til at modtage mindre forarbejdede polystænger fra underleverandøren. I den forbindelse etablerede Topsil ultimo 2006 som ovenfor nævnt nyt produktionsudstyr- og nye processer for klargøring af råvaren. Disse nye produktionsprocesser har ikke fungeret optimalt i 1. halvår, hvilket har forsinket produktionen af færdigvarer.

Selskabet er pt. i færd med at implementere de i 1. kvartal påbegyndte lean-aktiviteter, så de i højere grad understøtter kravet om højest mulig produktionsvolumen.

Jf. fondsbørsmeddelelse 14/07 fastholder selskabet forventningerne for omsætningen i 2007 i niveauet 180-200 mio. kr. samt et resultat før skat i niveauet 40-50 mio. kr.

Udviklingen i markedet for selskabets produkter er fortsat meget positiv og alt tyder på, at prisniveauet på selskabets produkter forbliver på et højt niveau i 2007 og 2008.

Som beskrevet i fondsbørsmeddelelsen for 1. kvartal, 2007 (14/07) er float zone markedet under forandring, idet markedets to største producenter af float zone silicium, Shin-Etsu og Siltronic, har omlagt dele af deres float zone produktion til en række substituerende produkter primært baseret på forskellige former for modificeret czochralski-produktion. Det er således muligt at fremstille substituerende produkter uden brug af en råvare, der specifikt er fremstillet med henblik på float zone silicium.

Der er imidlertid fortsat en meget stor efterspørgsel både blandt Topsils eksisterende kunder samt potentielle nye kunder for traditionelt float zone materiale.

DELÅRSRAPPORT – 1. HALVÅR 2007



Den niche, som er Topsils primære marked i float zone industrien, forekommer umiddelbart styrket, dels som følge af få udbydere af råvarer til float zone produktion, det deraf afledte høje prisniveau, og senest de øvrige aktørers mere eller mindre frivillige fravalg af en række traditionelle float zone produkter baseret på specifikke float zone råvarer.

Topsil blev pr. 2. juli 2007 optaget på OMX Den Nordiske Børs København i segmentet SmallCap+, idet Topsil i dag opfylder samtlige optagelseskriterier vedrørende børskommunikation, IR-politik, markedsværdi, aktieomsætning samt aktiens ordrehypighed og spread.

Topsil kommenterer 1. halvår 2007 samt forventningerne til fremtiden i en webcast på www.topsil.com samt på OMX Den Nordiske Børs' webside www.omxgroup.com den 24. august 2007 kl. 10.00.

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 virksomheder. Regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2006, og der henvises hertil for nærmere beskrivelse af den anvendte regnskabspraksis.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2007 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 giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver, finansielle stilling pr. 30. juni 2007 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme i perioden 1. januar – 30. juni 2007.

Frederikssund, den 23. august 2007

Direktion:

Keld Lindegaard Andersen
Adm. direktør

Jørgen Bødker
Salgsdirektør

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 2007

Side 4 af 9

Resultatopgørelse 1. januar – 30. juni

tkr.	2. kvartal 2007	2. kvartal 2006	2007 Jan.-juni	2006 Jan.-juni
Nettoomsætning	43.118	38.804	84.049	77.509
Direkte produktionsomkostninger	(12.623)	(15.143)	(25.262)	(33.454)
Andre eksterne omkostninger & personaleomkostninger	(15.490)	(11.425)	(29.809)	(24.141)
Afskrivninger og nedskrivninger	(1.440)	(1.268)	(2.773)	(2.477)
Resultat af primær drift (EBIT)	13.565	10.968	26.205	17.437
Finansielle poster, netto	(484)	(501)	(812)	(1.076)
Resultat før skat	13.081	10.467	25.393	16.361
Skat af periodens resultat	(3.679)	4.233	(7.125)	2.578
Periodens resultat	9.402	14.700	18.268	18.939

DELÅRSRAPPORT – 1. HALVÅR 2007

Side 5 af 9

Balance pr. 30. juni

Aktiver

tkr.	2007	2006	31.12.2006
Færdiggjorte udviklingsprojekter	13.539	16.586	15.044
Patenter	17	28	22
Igangværende udviklingsprojekter	4.204	11	1.240
Immaterielle aktiver	17.760	16.625	16.306
Produktionsanlæg og maskiner	21.434	19.613	18.995
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.659	662	1.950
Materielle aktiver under opførelse	4.121	1.568	2.017
Materielle aktiver	27.214	21.843	22.962
Kapitalandele dattervirksomheder	1.526	1.526	1.526
Andre tilgodehavender*	64.635	2.000	62.562
Finansielle aktiver	66.161	3.526	64.088
Udskudte skatteaktiver	126	10.773	7.251
Langfristede aktiver	111.261	52.767	110.607
Varebeholdninger	37.780	29.312	22.562
Tilgodehavender	20.781	18.891	20.869
Periodeafgrænsningsposter	1.892	544	945
Tilgodehavender	22.673	19.435	21.814
Likvide beholdninger	11.774	15.964	24.844
Kortfristede aktiver	72.227	64.711	69.220
Aktiver	183.488	117.478	179.827

* Andre tilgodehavender indeholder pr. 30/6-2007 deponering til sikkerhedsstillelse for råvarekontrakt, USD 7,5 mio.

Balance pr. 30. juni

Passiver

tkr.	2007	2006	31.12.2006
Aktiekapital	99.706	65.525	98.288
Overført resultat	30.730	2.144	11.062
Reserve for aktiebaseret vederlæggelse	606	497	686
Reserve for dagsværdiregulering	1.026	1.026	1.043
Overkurs ved emission	155	0	0
Egenkapital	132.223	69.192	111.079
Gæld til kreditinstitutter	0	7.540	6.786
Finansielle leasingforpligtelser	0	5.517	4.889
Modtagne forudbetalinger fra kunder	13.941	0	15.822
Langfristede forpligtelser	13.941	13.057	27.497
Gæld til kreditinstitutter	0	1.508	1.508
Finansielle leasingforpligtelser	0	1.205	1.239
Leverandører af varer og tjenesteydelser	21.956	18.221	19.522
Gæld til dattervirksomheder	1.526	1.526	1.526
Anden gæld	13.842	12.769	17.456
Kortfristede forpligtelser	37.324	35.229	41.251
Forpligtelser i alt	51.265	48.286	68.748
Passiver	183.488	117.478	179.827
Egenkapitalforklaring:			
Egenkapital 1/1	111.079	50.253	98.288
Periodens resultat	18.268	18.939	11.062
Reserve for dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg	0	0	1.026
Aktiebaseret vederlæggelse	1.320	0	686
Reserve for værdiregulering af sikringsinstrumenter	(17)	0	17
Kapitalforhøjelser	1.573	0	0
Egenkapital 31/6	132.223	69.192	111.079

Aktiekapitalen består af 398.822.609 aktier á nom. 0,25 kr. Aktierne er ikke opdelt i klasser.

Pengestrømsopgørelse 1. halvår

tkr.	2007	2006
Resultat af primær drift (EBIT)	26.205	17.437
Reguleringer	5.650	3.487
Ændring i nettoarbejdskapital	(21.211)	(12.402)
Pengestrømme vedrørende primær drift	10.644	8.522
Modtagne finansielle indtægter	1.643	259
Betalte finansielle omkostninger	(2.455)	(1.335)
Pengestrømme vedrørende drift	9.832	7.446
Køb af materielle og immaterielle aktiver	(8.480)	(2.141)
Pengestrømme vedrørende investeringer	(8.480)	(2.141)
Afdrag på gældsforpligtigelser	(14.422)	(11.285)
Pengestrømme vedrørende finansiering	(14.422)	(11.285)
Ændring i likvider	(13.070)	(5.980)
Likvider, primo	24.844	21.944
Likvider, ultimo	11.774	15.964

Øversigt over fondsbørsmeddelelser 1. januar 2007 til dags dato:

Dato	Meddelelse
21.02	Årsregnskabsmeddelelse 2006
22.02	Kapitalforhøjelse som følge af tegningsoptioner
22.02	Indberetning af insideres transaktioner
27.02	Indberetning af insideres transaktioner
02.03	Medarbejderaktieordning
15.03	Valg af medarbejderrepræsentanter
19.03	Kapitalforhøjelse som følge af tegning af medarbejderaktier
19.03	Indberetning af insideres transaktioner
20.03	Indkaldelse til ordinær generalforsamling
27.03	Ændring i bestyrelsen
28.03	Resumé af ordinær generalforsamling
04.04	Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling
19.04	Resumé af ekstraordinær generalforsamling
02.05	Delårsrapport, 1. kvartal 2007
14.05	Indberetning af insideres transaktioner
15.05	Options- og bonusprogram til ledende medarbejdere
30.05	Indberetning af insideres transaktioner
30.05	Korrektion til insiderhandel

Finanskalender 2007

Dato	Meddelelse	Stilleperiode
25.10	Delårsrapport – 3. kvartal 2007	27.09.07 – 25.10.07

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 47 36 56 10