

## FONDSBØRSMEDDELELSE Nr. 21/10

Bestyrelsen i Topsil Semiconductor Materials A/S har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for 1. kvartal 2010. Delårsrapporten, der er urevideret, har følgende hovedpunkter:

### Delårsrapport – 1. kvartal 2010

#### Resumé

- Koncernens nettoomsætning udgjorde 102,8 mio. kr. i 1. kvartal 2010 mod 98,6 mio. kr. i samme periode 2009, svarende til en stigning på 4%. Væksten sammensættes af to modsatrettede faktorer: nye langsigtede FZ kundekontrakter, som giver kunderne mere fordelagtige pris- og leveringsbetingelser i 2010, hvilket har medført en lavere omsætning til disse kunder i 1. kvartal, mens der har været en positiv omsætningsudvikling i CZ aktiviteterne.
- Den positive markedsudvikling, der kendetegnede 2009 inden for Topsil Gruppens hovedmarkeder er fortsat i 2010. Nye kundeaftaler forventes at få fuld effekt i løbet af året, og ordrebeholdningen ligger på et forventet niveau. CZ markedet har som forventet rettet sig og udviser nu en opadgående tendens.
- Resultat af primær drift før afskrivninger og nedskrivninger på goodwill (EBITDA) blev i første kvartal 2010 20,2 mio. mod 27,8 mio. kr. i samme periode 2009 som følge af lavere indtjeningsbidrag fra de nye FZ kundekontrakter. EBITDA er på niveau med det forventede.
- Koncernen realiserede i 1. kvartal 2010 et overskud før skat på 18,8 mio. kr. og efter skat på 13,5 mio. kr. mod et overskud før skat på 22,3 mio. kr. og efter skat på 14,1 mio. kr. i samme periode 2009.
- Koncernen har i 1. kvartal 2010 haft et positivt cash-flow på i alt 30,7 mio. kr., hvilket primært skyldes positive pengestrømme fra driftsresultat og nedbringelse af tilgodehavender.
- Topsil har efter periodens udløb gennemført en aktieemission med fortegningsret for eksisterende aktionærer. Emissionen blev fuldtægtet og indbragte et nettoprovenu på ca. 87,0 mio. kr., som sammen med de forventede pengestrømme fra driften vil blive anvendt til at implementere den vedtagne vækststrategi og udvide produktionskapaciteten.

#### Forventet fremtidig udvikling

- Koncernen fastholder forventningerne for nettoomsætningen i 2010 i niveauet 440-460 mio. kr. og et resultat af primær drift før afskrivninger og nedskrivninger på goodwill (EBITDA) i niveauet 100-110 mio. kr. Ligesom i 2009 forventes en større andel af omsætningen og indtjeningen at ligge i 2. halvår.

#### 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. KVARTAL 2010

## Ledelsesberetning

Koncernens hoved- og nøgletal (urevideret)

tkr.	2010	2009	2009
	Jan. - mar.	Jan. - mar.	Jan. - dec.
Nettoomsætning	102.762	98.597	423.483
Resultat af primær drift før renter, skat, afskrivninger og amortisering (EBITDA)	20.151	27.809	99.813
Resultat af primær drift (EBIT)	16.332	23.457	84.233
Resultat af finansielle poster	2.413	(1.190)	(8.474)
Periodens resultat efter skat	13.528	14.070	51.782
Investeret kapital	325.470	230.234	330.751
Nettoarbejdskapital	114.489	44.221	132.161
Egenkapital ekskl. Minoriteter	259.228	177.902	236.040
Balancesum	604.815	504.256	591.767
Investeringer i materielle aktiver	6.196	9.858	22.179
Nettorentebærende gæld (aktiv)	(2.544)	9.756	30.721
Cash earnings	18.507	25.989	70.264
Gennemsnitlige antal fuldtidsansatte	370	401	377
Antal aktier, aktuelt (t.stk.)	407.961	403.392	407.961
Antal aktier, udvandet (t.stk.)	436.658	408.823	436.658
<b>Nøgletal</b>			
EBITDA Margin (%)	19,6	28,2	23,6
Overskudsgrad (%)	15,9	23,8	19,9
Finansiell gearing	0,0	0,0	0,1
Nettoomsætning/investeret kapital	0,3	0,4	1,3

### Kommentarer til perioderesultatet for 1. kvartal 2010

#### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

##### Resultat

Koncernens nettoomsætning udgjorde 102,8 mio. kr. i 1. kvartal 2010 mod 98,6 mio. kr. i samme periode 2009, svarende til en stigning på 4%. Væksten sammensættes af to modsatrettede faktorer. På den ene side er Float zone (FZ) kontraktkunder blevet tilbudt mere fordelagtige pris- og leveringsbetingelser i 2010 til gengæld for nye langsigtede kundekontrakter med større volumener, hvilket har medvirket til at reducere afregningspriserne i 1. kvartal 2010. På den anden side fortsætter den positive omsætningsudvikling i de polske Czochralski (CZ) aktiviteter, som i 1. kvartal 2010 bidrager med 26,2 mio. kr. til koncernens nettoomsætning mod 14,0 mio. kr. i samme periode 2009 og 22,5 mio. kr. i 4. kvartal 2009.

Koncernens dækningsgrad i 1. kvartal 2010 er reduceret i forhold til samme periode sidste år, men på niveau med den realiserede dækningsgrad for 2009 under et. Dækningsgraden er i 1. kvartal 2010 som planlagt lavere som følge af de gunstigere pris- og leveringsbetingelser, Topsil tilbyder kontraktkunderne. Endvidere påvirkes kvartalets dækningsgrad af, at råvaren til FZ produktion afregnes til 2009-priser, som

## DELÅRSRAPPORT – 1. KVARTAL 2010

var højere. Topsil har primo 2010 indgået en ny langsigtet FZ råvareaftale med den ene af koncernens to leverandører, som fremover sikrer Topsil adgang til mere konkurrencedygtige og stabile priser.

Resultat af primær drift før afskrivninger og nedskrivninger på goodwill (EBITDA) blev i 1. kvartal 2010 realiseret med 20,2 mio. kr. svarende til en EBITDA-margin på 19,6% mod 27,8 mio. kr. og en EBITDA-margin på 28,2% i samme periode 2009. Effekten på EBITDA fra de polske aktiviteter er et tab på 1,3 mio. kr. Koncernens primære driftsresultat (EBIT) udgjorde i 1. kvartal 2010 16,3 mio. kr., hvilket er 7,2 mio. kr. mindre end i samme periode sidste år som følge af udviklingen i EBITDA.

Koncernens driftsindtjening er på niveau med det forventede og estimeres at blive yderligere styrket i den resterende del af 2010 som konsekvens af stigende afsætningsvolumener og den nye FZ polysilicium leverandørkontrakt.

Finansielle poster udgjorde i årets første kvartal en indtægt på 2,4 mio. kr. som primært vedrører urealiserede kursgevinster på USD-beholdningen samt leverandørgæld i USD. I 1. kvartal 2009 udgjorde de finansielle poster en omkostning på 1,2 mio. kr.

Koncernen realiserede i 1. kvartal 2010 således et overskud før skat på 18,8 mio. kr. og efter skat på 13,5 mio. kr. mod et overskud før skat på 22,3 mio. kr. og efter skat på 14,1 mio. kr. i samme periode 2009.

## Balance

Koncernens balancesum udgjorde pr. 31. marts 2010 604,8 mio. kr. mod 591,8 mio. kr. ultimo 2009. Stigningen skyldes dels den positive resultatudvikling i 1. kvartal 2010, dels øgede investeringer i produktionskapacitet. I koncernregnskabet er aktiver og passiver i Cemat 70 S.A., hvori Topsil har en ejerandel på 53% via datterselskabet Cemat Silicon S.A., indregnet i posterne "Aktiver bestemt for salg" samt "Forpligtelser tilknyttet aktiver bestemt for salg".

Nettoarbejdskapitalen er siden regnskabsårets begyndelse reduceret med i alt 18,3 mio. kr. til 113,9 mio. kr., hvilket primært kan tilskrives en reduktion af tilgodehavender efter det meget høje aktivitetsniveau i 4. kvartal 2009 samt en lavere omsætning i 1. kvartal 2010. Nettorentebærende gæld udgør efter første kvartal 2010 et aktiv på 2,5 mio. kr. mod et passiv på 30,7 mio. kr. ved årets begyndelse. Reduktionen i nettorentebærende gæld skyldes forbedring af arbejdskapitalen i årets første kvartal.

Egenkapitalen (eksklusive minoriteter) udgjorde pr. 31. marts 2010 259,2 mio. kr. mod 236,0 mio. kr. pr. 31. december 2009. Stigningen i egenkapitalen skyldes periodens resultat og, at de polske datterselskaber indregnes til en højere værdi (11,7 mio. kr.) end ved årets begyndelse som følge af, at den polske valuta (PLN) er styrket i forhold til danske kroner. Af den samlede balancesum udgør egenkapitalen (eksklusive minoriteter) pr. 31. marts 2010 42,9% mod 39,9% ved årets begyndelse.

## Pengestrømme og likviditet

Koncernen har i 1. kvartal 2010 realiseret et positivt cash-flow på i alt 30,7 mio. kr., hvilket primært skyldes positive pengestrømme fra driftsresultatet og nedbringelse af tilgodehavender. Den likvide beholdning udgør ved periodens udgang 92,8 mio. kr., hvoraf 63,4 mio. kr. tilhører selskabet Cemat 70 S.A., hvori Topsil Semiconductor Materials A/S har bestemmende indflydelse via en ejerandel på 53%.

## Topsils marked for FZ og CZ baserede produkter

Den positive markedsudvikling, der kendetegnede 2009 inden for Topsils hovedmarkeder, er fortsat i 2010. Indgåelsen af de nye kundeaftaler forventes dog først at få fuld effekt i løbet af året. Ordrebeholdningen ligger fortsat på et forventet niveau og bekræfter, at efterspørgslen efter de eksternt bestrålede FZ-NTD produkter fortsat er stærk. Inden for CZ har markedet som forventet rettet sig, og ordrebeholdningen udviser nu en opadgående trend.

## DELÅRSRAPPORT – 1. KVARTAL 2010

## Ny råvareaftale og nye langsigtede kundekontrakter sikrer langsigtet vækstgrundlag

Topsil indgik i 1. kvartal 2010 en ny langsigtet råvarekontrakt for polysilicium til FZ produkter med den ene af koncernens to leverandører. Aftalen gælder til og med 2015 og erstatter den tidligere aftale for perioden 2007 til og med 2012. Den nye aftale er indgået på samlet set mere attraktive kommercielle vilkår end den tidligere, og muliggør stigende volumenleverancer på mere konkurrencedygtige prisvilkår samt udviklingen af et nyt råvareprodukt til anvendelse i mellemspændingsområdet. Aftalen har stor strategisk værdi for Topsil, idet den styrker koncernens konkurrenceevne og samarbejde med de største kunder væsentligt, og samtidig sikrer, at Topsil kan fortsætte kapacitetsudvidelsen i takt med, at efterspørgslen blandt kunderne er stigende.

Topsil har endvidere i 1. kvartal 2010 indgået fem nye langsigtede kundekontrakter med de største kunder inden for FZ silicium: Tre med kunder, som ikke tidligere har haft lignende kontrakter med Topsil, samt forlængelse af to eksisterende aftaler. Kontrakterne dækker stigende leverancer af FZ volumener frem til og med 2015, og det er Topsils forventning, at de mængder, kontrakterne dækker, vil blive suppleret i betydeligt omfang af yderligere salg til kontraktkunderne.

Topsil vurderer, at de nye kontrakter muliggør en mere stabil pris- og indtjeningsudvikling fremover. Med udsigt til betydelige vækstmuligheder i årene fremover, har Topsil ønsket at udnytte muligheden for at knytte kontraktkunderne tættere til koncernen ved at tilbyde mere fordelagtige pris- og leveringsforpligtelser i 2010, end omkostningsniveauet tidligere gav mulighed for. Mens kundekontrakterne således vil give anledning til en markant stigning i den producerede FZ volumen, vil de i 2010 kun i begrænset omfang bidrage til nettoomsætningsvæksten. Til gengæld forventes aftalerne at have skabt et betydeligt stærkere fundament for vækst i koncernens omsætning og indtjening fra 2011 og frem, end hvad der havde været muligt under de tidligere kontrakter.

## Væsentlige finansielle risici

Valutarisici omfatter risiko for tab (eller mulighed for gevinst), når valutakurserne ændres. Valutarisici opstår, når indtægts- og udgiftsposter i fremmed valuta føres i resultatopgørelsen eller fra værdiregulering af balanceposter i anden valuta.

En betydelig andel af koncernens salg foregår i USD og EUR. Råvarer mv. indkøbes ligeledes typisk i USD og EUR, hvorimod øvrige omkostningsposter typisk indkøbes i DKK eller PLN. Koncernen anvender ikke afledte finansielle instrumenter til afdækning af valutarisici af løbende cash flow eller balanceposter. I stedet benytter koncernen modtaget valuta til betaling af gældsposter i samme valuta, hvorved valutarisici generelt mindskes.

Udover balanceposter i udenlandsk valuta afledt af selskabets løbende transaktioner, har koncernen stillet en væsentlig kontant sikkerhed i USD for opretholdelse af råvarekontrakten (2010-2015).

Et udsving i USD/DKK kursen på +/- 0,50 kr. vil betyde en valutarisiko for koncernen på ca. +/- 2,7 mio. kr. beregnet på basis af balancedagens poster i USD. Koncernens valutarisiko ved udsving i EUR/DKK kursen vurderes til at være uvæsentlig.

Koncernen har i 1. kvartal 2010 udgiftsført et urealiseret finansielt kurstab på 1,1 mio. kr. I perioden har der været en urealiseret finansiell kursgevinst på 0,6 mio. kr. vedrørende sikkerhedsstillelse for råvarekontrakten, der løber frem til 2015.

## Begivenheder efter periodens udløb

### Generalforsamling

Moderselskabets ordinære generalforsamling blev afholdt den 28. april 2010. Beslutningerne vedtaget på generalforsamlingen blev offentliggjort i umiddelbar forlængelse heraf og kan ses på moderselskabets hjemmeside.

Generalforsamlingen genvalgte direktør Jens Borelli-Kjær, direktør Eivind Dam Jensen samt direktør Jørgen Frost. Nyvalgt blev direktør Michael Hedegaard Lyng. På et efterfølgende bestyrelsesmøde konstituerede bestyrelsen sig med Jens Borelli-Kjær som formand og Eivind Dam Jensen som næstformand. Selskabets revisionskomité består af Michael Hedegaard Lyng som formand og Jørgen Frost.

Deloitte blev enstemmigt genvalgt som selskabets revisor.

### Fuldtegnat aktieemission med nettoprovenu på 87,0 mio. kr.

Topsil Semiconductor Materials A/S gennemførte i maj 2010 en aktieemission med fortegningsret for eksisterende aktionærer. Udbuddet, der var fuldt garanteret af institutionelle investorer og Topsils hovedbankforbindelse, omfattede 103.890.151 stk. nye aktier a nominelt 0,25 kr. med en tegningskurs på 0,90 kr. pr. aktie. Aktieemissionen blev succesfuldt fuldtegnat, og indbragte et nettoprovenu på ca. 87,0 mio. kr., som sammen med de forventede pengestrømme fra driften skal anvendes til at implementere Topsils vedtagne vækststrategi "Seizing the Opportunity" og udvide produktionskapaciteten.

Efter registrering af de nye aktier den 20. maj 2010 udgør den samlede nominelle aktiekapital i Topsil 129.862.689 kr. svarende til 519.450.755 aktier á nominelt 0,25 kr.

## Forventet fremtidig udvikling

Koncernen fastholder forventningerne for omsætningen i 2010 i niveauet 440-460 mio. kr. og et resultat af primær drift før afskrivninger og nedskrivninger på goodwill (EBITDA) i niveauet 100-110 mio. kr. Ligesom i 2009 forventes en større andel af omsætningen og indtjeningen at ligge i 2. halvår.

## 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 2009 hvor den fulde beskrivelse af anvendt praksis er beskrevet.

## 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 2009.

## DELÅRSRAPPORT – 1. KVARTAL 2010

## Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 2010 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. 31. marts 2010 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme i perioden 1. januar – 31. marts 2010.

Vi anser ledelsesberetningen for at give en retvisende billede 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 27. maj 2010

Direktion:

Keld Lindegaard Andersen  
Adm. direktør

Jørgen Bødker  
Salgs- og Marketingdirektør

Bestyrelse:

Jens Borelli-Kjær  
Formand

Eivind Dam Jensen  
Næstformand

Jørgen Frost  
Bestyrelsesmedlem

Michael Hedegaard Lyng  
Bestyrelsesmedlem

Trine Schønnemann  
Medarbejdervalgt

Leif Jensen  
Medarbejdervalgt

## Resultatopgørelse 1. januar – 31. marts

### Koncern

tkr.	2010	2010	2009
	Jan. - mar.	Jan. - mar.	Jan. – dec.
Nettoomsætning	102.762	98.597	423.483
Direkte produktionsomkostninger	(49.453)	(42.767)	(198.809)
Andre eksterne omkostninger & personaleomkostninger	(33.158)	(28.021)	(124.861)
<b>Resultat af primær drift før renter, skat, afskrivninger og amortisering (EBITDA)</b>	<b>20.151</b>	<b>27.809</b>	<b>99.813</b>
Afskrivninger og nedskrivninger	(3.819)	(4.352)	(15.580)
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>16.332</b>	<b>23.457</b>	<b>84.233</b>
Finansielle poster, netto	2.412	(1.190)	(8.474)
<b>Resultat før skat</b>	<b>18.774</b>	<b>22.267</b>	<b>75.759</b>
Skat af periodens resultat	(5.216)	(8.197)	(23.977)
<b>Periodens resultat</b>	<b>13.528</b>	<b>14.070</b>	<b>51.782</b>
<b>Fordeling af periodens resultat:</b>			
Moderselskabets aktionærer	13.150	14.137	50.520
Minoritetsinteresser	378	(67)	1.262
	<b>13.528</b>	<b>14.070</b>	<b>51.782</b>

## Totalindkomstopgørelse Koncern

tkr.	2010	2009	2009
	Jan. - mar.	Jan. - mar.	Jan. - dec.
Periodens resultat	13.528	14.070	51.782
Valutakursregulering vedrørende udenlandske virksomheder	12.843	(23.404)	257
<b>Totalindkomst for perioden</b>	<b>26.371</b>	<b>(9.334)</b>	<b>52.039</b>

### Fordeling af totalindkomst:

Moderselskabets aktionærer	<b>21.650</b>	<b>(1.222)</b>	<b>50.472</b>
Minoritetsinteressenter	<b>4.721</b>	<b>(8.112)</b>	<b>1.567</b>
	<b>26.371</b>	<b>(9.334)</b>	<b>52.039</b>

### Resultat pr. aktie:

	2010	2009	2009
	Jan. - mar.	Jan. - mar.	Jan. - dec.
Resultat til koncernens aktionærer (t.kr.)	13.150	14.137	50.520
Gennemsnitligt antal aktier (t.stk.)	407.961	403.392	406.818
Gennemsnitligt antal aktier, udvandet (t.stk.)	435.515	408.823	435.515
Resultat pr. aktie (kr.)	0,03	0,04	0,12
Resultat pr. aktie, udvandet (kr.)	0,03	0,03	0,12

## Balance pr. 31. marts

### Aktiver

tkr.	2010	2009	31.12.2009
Færdiggjorte udviklingsprojekter	10.585	11.161	10.279
Goodwill	19.026	15.701	17.830
Brugsret	0	14.695	0
Øvrige immaterielle aktiver	1.039	0	1.001
Igangværende udviklingsprojekter	2.601	1.139	2.413
<b>Immaterielle aktiver</b>	<b>33.251</b>	<b>42.696</b>	<b>31.523</b>
Bygninger	0	51.252	0
Produktionsanlæg og maskiner	71.825	73.518	69.800
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	7.471	2.524	8.245
Materielle aktiver under opførelse	20.830	16.023	16.013
<b>Materielle aktiver</b>	<b>100.126</b>	<b>143.317</b>	<b>94.058</b>
Andre langfristede tilgodehavender*	82.493	68.937	80.099
<b>Finansielle aktiver</b>	<b>82.493</b>	<b>68.937</b>	<b>80.099</b>
<b>Langfristede aktiver</b>	<b>215.870</b>	<b>254.950</b>	<b>205.680</b>
<b>Varebeholdninger</b>	<b>115.814</b>	<b>94.489</b>	<b>107.971</b>
Tilgodehavender	67.951	54.364	94.023
Andre tilgodehavender	18.151	16.615	24.462
Forudbetalt skat	0	0	0
Periodeafgrænsningsposter	1.421	825	389
<b>Tilgodehavender</b>	<b>87.523</b>	<b>71.804</b>	<b>118.874</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>29.476</b>	<b>83.013</b>	<b>11.840</b>
Aktiver bestemt for salg	156.132	0	147.402
<b>Kortfristede aktiver</b>	<b>388.945</b>	<b>249.306</b>	<b>386.087</b>
<b>Aktiver</b>	<b>604.815</b>	<b>504.256</b>	<b>591.767</b>

\* Andre langfristede tilgodehavender indeholder deponering til sikkerhedsstillelse for råvarekontrakter.

## Balance pr. 31. marts

### Passiver

tkr.	2010	2009	31.12.2009
Aktiekapital*	101.990	100.848	101.990
Reserve for valutakursregulering	(9.253)	(32.998)	(17.753)
Reserve for aktiebaseret vederlæggelse	6.418	975	4.880
Overført resultat	160.073	109.133	146.923
<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer</b>	<b>259.228</b>	<b>177.958</b>	<b>236.040</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>	<b>69.298</b>	<b>61.282</b>	<b>64.577</b>
<b>Egenkapital</b>	<b>328.526</b>	<b>239.240</b>	<b>300.617</b>
Gæld til kreditinstitutter	105.695	115.734	105.295
Finansielle leasingforpligtelser	246	379	304
Modtagne forudbetalinger fra kunder	7.911	10.681	7.911
Øvrige langfristede forpligtelser	907	1.334	815
Udskudte skatteforpligtelser	6.433	14.934	6.578
<b>Langfristede forpligtelser</b>	<b>121.192</b>	<b>143.062</b>	<b>120.903</b>
Gæld til kreditinstitutter	32.550	30.448	47.654
Finansielle leasingforpligtelser	156	248	141
Leverandører af varer og tjenesteydelser	48.912	32.380	49.176
Modtagne forudbetalinger fra kunder	121	3.810	45
Skyldig selskabsskat	16.417	12.280	12.657
Hensatte forpligtelser	8.048	962	4.175
Anden gæld	34.273	41.944	43.472
<b>Kortfristede forpligtelser</b>	<b>140.477</b>	<b>122.072</b>	<b>157.320</b>
Forpligtelser tilknyttet aktiver bestemt for salg	14.620	0	12.927
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>276.289</b>	<b>265.016</b>	<b>291.150</b>
<b>Passiver</b>	<b>604.815</b>	<b>504.256</b>	<b>591.767</b>

\*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 valuta- kurs- regulering	Reserve for aktie baseret vederlæg- gelse	Overført resultat	Egenkapital tilhørende mo- derselskabets aktionærer	Egenkapital tilhørende minoritets- interesser	Egenkapital i alt
<b>Egenkapital 01.01.2009</b>	<b>100.848</b>	<b>(17.706)</b>	<b>844</b>	<b>95.063</b>	<b>179.049</b>	<b>70.197</b>	<b>249.246</b>
Periodens totalindkomst	0	(15.292)	0	14.070	(1.222)	(8.112)	(9.334)
Køb af minoriteter	0	0	0	0	0	(803)	(803)
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	131	0	131	0	131
<b>Egenkapital 31.03.2009</b>	<b>100.848</b>	<b>(32.998)</b>	<b>975</b>	<b>109.133</b>	<b>177.958</b>	<b>61.282</b>	<b>239.240</b>
<b>Egenkapital 01.01.2010</b>	<b>101.990</b>	<b>(17.754)</b>	<b>4.880</b>	<b>146.923</b>	<b>236.039</b>	<b>64.577</b>	<b>300.617</b>
Periodens totalindkomst	0	8.501	0	13.150	21.650	4.721	26.371
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	1.538	0	1.538	0	1.538
<b>Egenkapital 31.03.2010</b>	<b>101.990</b>	<b>(9.253)</b>	<b>6.418</b>	<b>160.073</b>	<b>259.228</b>	<b>69.298</b>	<b>328.526</b>

## DELÅRSRAPPORT – 1. KVARTAL 2010

## Pengestrømsopgørelse 1. kvartal

tkr.	2010 Jan. - mar.	2009 Jan. - mar.
Resultat af primær drift (EBIT)	16.332	23.457
Af- og nedskrivninger	3.850	4.375
Kursregulering resultat udenlandske selskaber	(31)	350
Resultatført aktiebaseret vederlæggelse	1.538	131
Ændring i nettoarbejdskapital	16.140	12.258
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>	<b>37.829</b>	<b>40.571</b>
Betalt a conto skat	(1.533)	(518)
Modtagne finansielle indtægter	1.029	1.319
Betalte finansielle omkostninger	1.383	(2.509)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>	<b>38.708</b>	<b>38.863</b>
Køb af immaterielle aktiver	(1.092)	(501)
Køb af materielle aktiver	(5.637)	(9.857)
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>	<b>(6.729)</b>	<b>(10.358)</b>
Køb af minoritetsinteresser i dattervirksomhed	0	(803)
Afdrag på gældsforpligtigelser	(1.243)	(6.185)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>	<b>(1.243)</b>	<b>(6.988)</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>30.736</b>	<b>21.518</b>
Likvider, primo	59.350	68.154
Kursregulering, likvide beholdninger	2.752	(6.659)
<b>Likvider, ultimo</b>	<b>92.838</b>	<b>83.013</b>

## Øversigt over fondsbørsmeddelelser 1. januar 2010 til dags dato:

Dato	Meddelelse
20.05.2010	Storaktionærmeddelelse
20.05.2010	Vedtægtsændringer
19.05.2010	Prospektmeddelelse – gennemført udbud
12.05.2010	Indberetning af insideres transaktioner
11.05.2010	Vedtægtsændringer
10.05.2010	Resumé af ekstraordinær generalforsamling
10.05.2010	Indberetning af insideres transaktioner
07.05.2010	Indberetning af insideres transaktioner
06.05.2010	Indberetning af insideres transaktioner
05.05.2010	Indberetning af insideres transaktioner
04.05.2010	Indberetning af insideres transaktioner
03.05.2010	Indberetning af insideres transaktioner
28.04.2010	Resumé af ordinær generalforsamling
20.04.2010	Prospektmeddelelse
15.04.2010	Indkaldelse til generalforsamling
07.04.2010	Indberetning af insideres transaktioner
31.03.2010	Indberetning af insideres transaktioner
31.03.2010	Vedtægtsændring som følge af kapitalforhøjelse
30.03.2010	Kapitalforhøjelse som følge af udnyttelse af warrants
11.03.2010	Topsil etablerer stærk vækstplatform og træffer beslutning om at udvide produktionskapaciteten

### Finanskalender 2010

Dato	Meddelelse	Stilleperiode
26.08	Delårsrapport – 1. halvår 2010	29.07.10 - 26.08.10
18.11	Delårsrapport – 3. kvartal 2010	21.10.10 - 18.11.10

## DELÅRSRAPPORT – 1. KVARTAL 2010

Side 13 af 13