



ÅRSRAPPORT 2003

TOPSIL
PURE SILICON



Fotos: MIC, Søren Wesseltoft, BP Solar, Nokia, Bendix, TeknoGrafik og SunPower.

POWER



WIRELESS



AUTOMOTIVE



DETECTOR



INFRARED



MEMS



Indholdsfortegnelse

	Side
Selskabsoplysninger	4
Ledelsespåtegning	5
Revisionspåtegning	6
Hovedtal og nøgletal	7
Beregning af nøgletal	8
Ledelsesberetning 2003	9
Anvendt regnskabspraksis	13
Resultatopgørelse	18
Balance	19
Egenkapitalopgørelse	21
Pengestrømsopgørelse	22
Noter	23

Selskabsoplysninger

Topsil Semiconductor Materials A/S
Linderupvej 4
DK-3600 Frederikssund
CVR nr. 24932818
Telefon: +45 4736 5600
Telefax: +45 4736 5601
E-mail: topsil@topsil.com
Web: www.topsil.com

Bestyrelse:

Vicedirektør Doris Hsu, Formand

Direktør Paul Decraemer, Næstformand

Direktør Christian Buhl

Vicedirektør Jon Wulff Petersen

Medarbejderrepræsentanter:

Key Account Manager Trine Schønnemann

Projektleder Theis Leth Larsen

Direktion:

Adm. Direktør Peder Mohr Jensen

Salgs- og Marketingdirektør
Jørgen Bødker

Revision:

Deloitte
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
v/Statsautoriseret Revisor
Anders O. Gjelstrup

KPMG C. Jespersen
Statsautoriseret Revisionsinteressentskab
v/Statsautoriseret Revisor
Sven Carlsen

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 15. april 2004

Dirigent

Ledelseshverv:

Sino-American Silicon Products Inc., Taiwan, Vice President
Topsil International A/S, Næstformand

Sustainable Energy Ventures, Belgien, Managing Director
Topsil International A/S, Formand for bestyrelsen

GPV Industri A/S, Bestyrelsesmedlem
Rambøll, Hannemann og Højlund A/S, Bestyrelsesmedlem

Vicedirektør for Risø National laboratorium

Topsil International A/S, Bestyrelsesmedlem & Adm. Direktør

Ledelsespåtegning

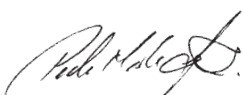
Vi har dags dato aflagt årsrapporten for 2003 for Topsil Semiconductor Materials A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven, danske regnskabsstandarder og i overensstemmelse med de af Københavns Fondsbørs stillede krav til regnskabsafklæggelse. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling, resultatet samt pengestrømme.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Frederikssund, den 12. februar 2004

Direktion:



Peder Mohr Jensen
Adm. Direktør

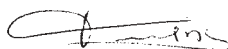


Jørgen Bødker
Salgs- og Marketingdirektør

Bestyrelse:



Doris Hsu
Formand



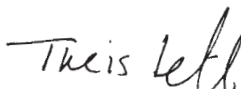
Paul Decraemer
Næstformand



Christian Buhl



Jon Wulff Petersen



Theis Leth Larsen

(medarbejdervalgte repræsentanter)



Trine Schønnemann

Revisionspåtegning

Til aktionærerne i Topsil Semiconductor Materials A/S

Vi har revideret årsrapporten for Topsil Semiconductor Materials A/S for regnskabsåret 2003.

Selskabets ledelse har ansvaret for årsrapporten. Vores ansvar er på grundlag af vores revision at udtrykke en konklusion om årsrapporten.

Den udførte revision

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi tilrettelægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation. Revisionen omfatter stikprøvevis undersøgelse af information, der understøtter de i årsrapporten anførte beløb og oplysninger. Revisionen omfatter endvidere stillingtagen til den af ledelsen anvendte regnskabspraksis og til de væsentlige skøn, som ledelsen har udøvet, samt vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten. Det er vores opfattelse, at den udførte revision giver et tilstrækkeligt grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

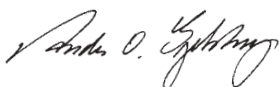
Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2003 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2003 i overensstemmelse med årsregnskabsloven og danske regnskabsvejledninger.

København, den 12. februar 2004

DELOITTE

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab



Anders O. Gjelstrup
Statsautoriseret Revisor

KPMG C. Jespersen

Statsautoriseret Revisionsinteressentskab



Sven Carlsen
Statsautoriseret Revisor

Hovedtal og nøgletal

5 års hovedtal, tkr.	2003	2002	2001	2000	1999
Nettoomsætning	117.651	111.883	132.102	116.787	64.114
Resultat af primær drift	(15.479)	2.866	2.085	(34.313)	(25.258)
Resultat af finansielle poster	(1.144)	2.472	(6.584)	(13.526)	(12.418)
Ordinært resultat efter skat	(16.625)	5.350	(4.499)	(33.839)	(37.676)
Årets resultat	(16.625)	5.350	(4.499)	(33.839)	(37.676)
Anlægsaktiver	44.852	56.020	53.343	66.778	90.314
Varebeholdninger	*48.831	48.584	63.294	58.395	66.559
Varedebitorer	18.172	13.086	8.939	29.283	10.542
Egenkapital	62.953	77.164	24.845	28.221	18.318
Hensatte forpligtelser	0	0	1.313	5.758	1.500
Langfristet gæld	28.505	26.335	10.750	16.764	40.987
Kortfristet gæld	40.758	58.663	110.609	114.859	110.136
Balancesum	132.216	162.162	147.517	165.602	170.941

Nøgletal

Overskudsgrad (%)	(13,2)	2,6	1,6	(29,4)	(39,4)
Likviditetsgrad	214	181	85	86	73
Egenkapitalens forrentning (%)	(23,7)	10,5	(17,0)	(145,4)	(114,4)
Soliditetsgrad (%)	47,6	47,6	16,8	17,0	10,7
Earnings Per Share (EPS) (Resultat pr. aktie), kr.	(0,06)	0,02	(0,08)	(0,59)	(109,48)
Indre værdi	0,24	0,30	0,43	0,50	53,23
Børskurs	0,62	**0,35	1,63	**3,24	92,54
Udbytte pr. aktie	0	0	0	0	0
Kurs/Indre værdi (KI)	2,58	1,17	3,79	6,48	1,74
Gennemsnitlig antal ansatte	92	88	92	128	128

1999 omfatter koncerntal for Topsis Inc. Og Riotech Inc.

I år 2000 er datterselskabet Riotech Inc. solgt, hvilket indebærer, at alle nøgletal fra dette tidspunkt er for Topsis Semiconductor Materials A/S/moderselskabet.

* Varebeholdninger omfatter bygninger og maskineri, der er sat til salg, svarende til ca. 12,5 mio. kr.

** 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 til nom. 0,25 kr.

Regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år. Selskabet arbejder med konvertering til IFRS regnskabsstandarder.

Beregning af nøgletal

Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før renter m.v.} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Likviditetsgrad	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gæld}}$
Egenkapitalandel	$\frac{\text{Egenkapital, ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Resultat til analyseformål	Ordinært resultat med fradrag af skat af ordinært resultat
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Resultat til analyseformål} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Earnings Per Share (EPS) (Resultat pr. aktie)	$\frac{\text{Resultat til analyseformål}}{\text{Gennemsnitligt antal aktier}}$
Indre værdi, ultimo	$\frac{\text{Egenkapital, ultimo}}{\text{Antal aktier, ultimo}}$
Børskurs, ultimo	Kurs på noterede aktier, ultimo
Udbytte pr. aktie	$\frac{\text{Udbytteprocent} \times \text{aktiens pålydende}}{100}$
Kurs/Indre værdi (KI)	$\frac{\text{Børskurs}}{\text{Indre værdi, ultimo}}$

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings vejledning i nøgletalsberegning.

Ledelsesberetning 2003

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

Selskabets nettoomsætning i 2003 blev 118 mio. kr., hvilket er 5,2% højere end i 2002.

Årets resultat af primær drift blev et underskud på 15,5 mio. kr. mod et overskud i 2002 på 2,9 mio. kr.

Årets resultat efter skat blev et underskud på 16,6 mio. kr. mod et overskud på 5,3 mio. kr. i 2002.

I forhold til tidligere forventninger til resultatet for året som helhed er der foretaget justeringer forårsaget af dollarkursens indvirkning, og omkostningerne til gennemførelse af forretningsforbedringsplanen har været lidt større end estimeret ved igangsættelse af planen.

Bestyrelse og direktion finder årsresultatet utilfredsstillende.

Resultatet blev negativt påvirket af en stærkt forringet dollarkurs igennem året, og af de ekstraordinære omkostninger i forbindelse med forretningsforbedringsplanen. Resultatet blev positivt påvirket med 3,1 mio. kr. i finansielle indtægter fra nedskrivning af gæld i forbindelse med indfrielsen af en gældspost på 9,6 mio. kr. i januar 2003.

Selskabet fik ny administrerende direktør i oktober måned, udvidede direktionen med en salgs- og marketingdirektør, og styrkede økonomiafdelingen.

Selskabet indgik i 3. kvartal sin første større kontrakt på solcellemarkedet med SunPower Inc., der omfattede salg af udstyr og teknologi. Ca. 10% af omsætningen i 2003 kan henføres til en del af denne kontrakt.

I fjerde kvartal godkendte selskabets bestyrelse en forretningsforbedringsplan for fremadrettet at gøre selskabet mere fleksibelt og lønsomt, og i den forbindelse er uudnyttet bygninger, jord og maskiner sat til salg.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der ikke udbetales udbytte for regnskabsåret 2003, og at årets underskud overføres til egenkapitalen.

Aktiekapital og likviditet

Som en konsekvens af den gennemførte forretningsforbedringsplan er egenkapitalen faldet fra 77 mio. kr. til 63 mio. kr.

Igennem året faldt den samlede balance væsentligt, og der blev nu et mere tilfredsstillende forhold imellem kortfristet gæld og kortfristede tilgodehavender. Den samlede likvide position for selskabet er mere tilfredsstillende efter igangsættelse af forretningsforbedringsplanen, og vil blive yderligere forbedret i 2004.

Varelagre

Varelageret på 49 mio. kr. omfatter 12,5 mio. kr. vedrørende besluttet salg af bygninger og maskineri, som er blevet inkluderet i årets varebeholdning som følge af forretningsforbedringsplanen.

Varelageret, ekskl. bygninger og maskiner, der er sat til salg, er i regnskabsåret reduceret fra 49 mio. kr. til 36 mio. kr. som følge af en aktiv styring og fokus på at få den bundne likviditet frigjort som et element i forretningsforbedringsplanen.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Forretningsforbedringsplanen har sat øget fokus 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.

Selskabet fik i maj måned tildelt PSO (Public Service Obligation) støtte på 7,9 mio. kr. under Eltras 2003 program. Dette 3-årige projekt har til mål at reducere 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 er at udvikle monokrystallinsk silicium til solceller med en effektivitet på minimum 20%.

Selskabet har investeret i nyt avanceret produktionsudstyr med henblik på produktion af konkurrencedygtige produkter. Udstyret er patentanmeldt.

Videnressourcer

Selskabet fokuserer på videreudvikling af medarbejderne, og der afholdes medarbejdersamtaler med alle medarbejdere. Samtalerne afdækker kompetencer, samarbejdsrelationer og uddannelsesbehov i relation til selskabets mål.

Endvidere er incitamentsafløbningen, der blev indført i 2001 for direktion og ledende medarbejdere, videreført i 2003 frem til ændringen af direktionen. Incitamentsprogrammet er under revision og forventes genindført i foråret 2004. Selskabet har en beholdning på 2.066.298 egne warrants. Disse vil blive fordelt til ledergruppen i første kvartal 2004 som en del af vederlaget.

Miljøforhold

For yderligere at øge fokus har selskabet i februar 2003 påbegyndt et projekt vedrørende miljøledelse, hvor målet er en ISO 14001 godkendelse.

Forventet udvikling

Selskabet har været igennem et begivenhedsrigt år 2003, som et resultat af de vanskelige økonomiske betingelser, ændringer i ledelsen, gennemførelse af forretningsforbedringsplanen, og kontrakten med SunPower.

I 2004 forventer selskabet at se de første resultater af de initiativer, der blev påbegyndt i 2003.

Igenom 2004 vil ledelsen fokusere på at forbedre det driftsmæssige cash-flow samt balancen. Dette kan realiseres takket være en positiv effekt fra de tiltag der er taget for at reducere omkostningerne, og salg af aktiver, der ikke hører med til kerneforretningen. Selskabet forventer, at der kan opnås et positivt resultat før skat, forudsat uændrede valutakurser. Effekten af forretningsforbedringsplanen vil først slå igennem i 2005.

Selskabet forventer et lille positivt resultat i 2004.

Selskabets ordrebeholdning udgjorde primo 2004 ca. 49 mio. kr., mod ca. 40 mio. kr. primo 2003.

Særlige risici

Driftsrisici

En væsentlig del af selskabets hidtidige omsætning er fordelt på under 25 kunder, hvoraf kun Sino-American Silicon Inc. aftager mere end 20% af selskabets samlede omsætning. Omsætningen til selskabets 10 største kunder svarer til ca. 95 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 forsyningsikkerheden 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-length-vilkår.

Selskabet er en lille leverandør iblandt større konkurrenter, og den fjerde største, der leverer float zone silicium. Hvis en konkurrent 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. 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. 50% af valutaflowet, og den maksimale kursrisiko vurderes at udgøre +/- 50.000 kr. pr. måned ved et udsving i USD kursen på +/- 0,50 kr. En lavere dollar vil slå igennem på selskabets bruttoavance. En kursreguleringsklausul i solcellekontrakten med SunPower er dog medvirkende til at nedsætte selskabets eksponering fra USD i 2004.

Renterisici

Selskabets samlede gæld, der er med variabel rente, udgør ca. 28,7 mio. kr. En ændring i renteniveauet på 1%-point vil påvirke selskabets resultat med +/- 0,3 mio. kr. pr. år.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Konvertible obligationer og warrants

Der er pr. d.d. en restbeholdning på 904.700 konvertible obligationer og 3.190.170 warrants i selskabet, inkl. selskabets egen beholdning på 2.066.298 warrants. Obligationsejere har ret til at konvertere obligationer til aktier i en periode på seks uger efter offentliggørelse af denne årsregnskabsmeddelelse. Obligationer, der ikke begæres indfriet til aktier, forfalder til kontant indfrielse til parikurs den 1. juli 2004.

Warrantejere har ret til at tegne aktier i samme periode. Warrants, på hvilke der ikke forinden er begæret tegning, bortfalder den 30. juni 2004.

Oversigt over fondsbørsmeddelelser i 2003 & 2004

Topsil Semiconductor Materials A/S har udsendt følgende fondsbørsmeddelelser:

2003:

14.01	Indfrielse af gæld
25.03	Årsregnskabsmeddelelse 2002
08.05	Kvartalsvis opgørelse af aktiebesiddelser
09.05	Indkaldelse til ordinær generalforsamling
12.05	PSO tilskud
22.05	Kvartalsrapport, 1. kvartal 2003
22.05	Resumé af ordinær generalforsamling 2003
07.07	Kvartalsvis opgørelse af aktiebesiddelser
23.07	Forhandlingerne med solcelleproducenter fortsætter
04.08	Den administrerende direktør har opsagt sin stilling
20.08	Halvårsrapport 2003
26.08	Ny administrerende direktør
04.09	Nettopgørelse af insideres aktiebesiddelser pr. 2. september 2003
09.09	Nettopgørelse af insideres aktiebesiddelser pr. 9. september 2003
22.09	Nettopgørelse af insideres aktiebesiddelser pr. 17. september 2003
06.10	Kvartalsvis opgørelse af aktiebesiddelser

- 08.10 Topsil har indgået en vigtig solcellekontrakt
- 29.10 Udnævnelse til direktionen
- 13.11 Kvartalsrapport, 3. kvartal 2003
- 25.11 Personalereduktion
- 17.12 Salg af egne aktier

2004:

- 05.01 Nettoopgørelse af insideres aktiebesiddelser pr. 22. december 2003
- 05.01 Kvartalsvis opgørelse af aktiebesiddelser
- 12.01 Finanskalender 2004
- 12.02 Årsregnskabsmeddelelse 2003

Finanskalender 2004

- 15.04 Generalforsamling
- 04.05 Kvartalsrapport, 1. kvartal 2004
- 25.08 Halvårsrapport
- 04.11 Kvartalsrapport, 3. kvartal 2004

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

Generalforsamling

Der afholdes generalforsamling torsdag den 15. april kl. 15.00 på selskabets adresse. Årsrapporten forventes at foreligge i elektronisk form den 29. marts 2004 under investor relations på selskabets hjemmeside www.topsil.com.

Ejerforhold

Selskabets aktiekapital er på 64.837.220 kr. fordelt på 259.348.880 aktier á nominelt 0,25 kr. pr. aktie.

Aktionærsammensætning pr. 31.12.2003	Antal aktier	Kapital kr.	Kapital %	Stemmer %
Sino-American Silicon Products Inc.	91.712.450	22.928.112,50	35,36	35,36
Sustainable Energy Ventures	57.551.250	14.387.812,50	22,19	22,19
EHP-Toftlund A/S	19.673.017	4.918.254,25	7,59	7,59
Øvrige navnenoterede aktionærer	60.470.955	15.117.738,75	23,32	23,32
Ikke-navnenoterede aktionærer	29.941.208	7.485.302,00	11,54	11,54
I alt	259.348.880	64.837.220,00	100,00	100,00

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse D, danske regnskabsvejledninger og de af Københavns Fondsbørs stillede krav til regnskabsaflægelse.

Topsil Semiconductor Materials A/S ejer pr. 31. december 2003 datterselskaberne Topsil Inc. og Topsil International A/S, der begge er uden driftsaktivet og ikke har væsentlige aktiver eller forpligtelser. Der er derfor ikke udarbejdet koncernregnskab for 2003.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til 2002.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i resultatopgørelsen som finansielle indtægter eller finansielle omkostninger.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til gennemsnitskurs, der ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen henholdsvis balancedagens kurs, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under andre tilgodehavender, henholdsvis anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes ændringerne i de pågældende regnskabsposter.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske datter- eller associerede selskaber, indregnes direkte på egenkapitalen.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger omfatter indtægter og omkostninger af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager samt sociale omkostninger, pensioner mv. til selskabets personale.

Omkostninger til råvarer og hjælpemidler

Omkostninger til råvarer og hjælpemidler omfatter direkte omkostninger, der afholdes for at opnå nettoomsætningen. Under omkostninger til råvarer og hjælpemidler indregnes tillige omkostninger vedrørende udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen.

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og renteomkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelse, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gældsforpligtelser og transaktioner i fremmed valuta og amortiseringstillæg vedrørende prioritetsgæld.

Ekstraordinære poster

Ekstraordinære poster omfatter indtægter og omkostninger, der hidrører fra begivenheder, som ikke hører under selskabets ordinære drift, og som derfor ikke forventes at være tilbagevendende.

Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen. Den andel af den resultatførte skat, der knytter sig til årets ekstraordinære resultat, henføres hertil, mens den resterende del henføres til årets ordinære resultat.

Aktuelle skatteforpligtelser, henholdsvis tilgodehavende aktuel skat, indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

Udskudt skat indregnes og måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Balancen

Udviklingsprojekter

Udviklingsprojekter omfatter udvikling af produkter og produktionsprocesser. Udviklingsprojekterne der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle anlægsaktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes.

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, herunder gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsprojekterne.

Efter færdiggørelse af udviklingsprojektet afskrives udviklingsomkostningerne lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år, såfremt den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle selskabets nytte af det udviklede produkt mv. For udviklingsprojekter, der er beskyttet af immaterielle rettigheder, udgør den maksimale afskrivningsperiode restløbetiden for de pågældende rettigheder, dog maksimalt 20 år.

Udviklingsprojekter, herunder igangværende projekter, patenter og licenser nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen samt omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og lønninger. For finansielt leasede aktiver er kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse.

Renteomkostninger på lån til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen, såfremt de vedrører fremstillingsperioden. Alle øvrige finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	20 år
Installationer	6 år
Produktionsanlæg og maskiner	10-20 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-6 år

Aktiver med en kostpris under den skattemæssige grænse for straksfradrag pr. enhed indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen på anskaffelsestidspunktet.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgskomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen sammen med af- og nedskrivninger eller under andre driftsindtægter, i det omfang salgsprisen overstiger den oprindelige kostpris.

Kapitalandele dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene i balancen måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder overføres til reserve for nettoopskrivning af kapitalandele i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen for råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer samt varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af og af- og nedskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

Maskiner og bygninger der er besluttede solgt opskrives til markedsværdien fratrukket de forventede handelsomkostninger. Maskinerne og bygningen står opført som omsætningsaktiver pr. 31.12.2003.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Egenkapital

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det forelåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Anskaffelses- og afståelsessummer samt udbytte for egne aktier indregnes direkte på egenkapitalen under overført resultat.

Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de udgifter, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

Prioritetsgæld

Prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, svarende til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles efter første indregning til amortiseret kostpris. Leasingydelseernes rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen som en finansiell omkostning.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser indregnes til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen for selskabet præsenteres efter den indirekte metode og viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed, samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.

Segmentoplysninger

Der gives alene oplysninger på forretningssegmenter (primært segment) i henhold til paragraf 5 i bekendtgørelse nr. 841 af 11. oktober 2002 om undtagelser fra årsregnskabsloven. Segmentoplysningerne følger selskabets regnskabspraksis og interne økonomistyring.

Anlægsaktiver i segmenterne omfatter de anlægsaktiver, som anvendes direkte i det enkelte segments drift, herunder immaterielle anlægsaktiver, materielle anlægsaktiver og kapitalinteresser i dattervirksomheder og associerede virksomheder.

Segmentforpligtelser omfatter gældsforpligtelser og andre hensatte forpligtelser, der er afledt af det enkelte segments drift, herunder leverandørgæld samt anden gæld. Udskudt skat indgår ikke i segmentforpligtelser.

Resultatopgørelse for 2003

Note	tkr.	2003	2002
1,2	Nettoomsætning	117.651	111.883
	Ændring i lagre	(16.361)	(12.695)
	Arbejde udført for egen regning	3.533	2.888
3	Andre driftsindtægter	3	206
	Omkostninger til råvarer og hjælpemidler	(61.368)	(52.354)
	Andre eksterne omkostninger	(14.462)	(11.647)
4	Personaleomkostninger	(32.875)	(27.323)
5	Afskrivninger og nedskrivninger på anlægsaktiver	(11.600)	(8.092)
	Resultat af primær drift	(15.479)	2.866
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder	8	15
6	Andre finansielle indtægter og gæld	3.423	8.420
7	Finansielle udgifter til tilknyttede virksomheder	(11)	(17)
8	Øvrige finansielle omkostninger	(4.564)	(5.946)
	Ordinært resultat før skat	(16.623)	5.338
9	Skat af ordinært resultat	(2)	12
	Ordinært resultat efter skat	(16.625)	5.350
	Årets resultat	(16.625)	5.350
Forslag til resultatdisponering			
Bestyrelsen foreslår årets resultat disponeret således:			
	Henlagt til reserve for opskrivninger	0	11
	Overført til næste år	(16.625)	5.339
		(16.625)	5.350

Aktiver

Balance pr. 31. december 2003			
Note	tkr.	2003	2002
10	Færdiggjorte udviklingsprojekter	10.351	15.097
10	Udviklingsprojekter under udførelse	15.034	6.576
	Patenter	56	0
	Immaterielle anlægsaktiver	25.441	21.673
11	Grunde og bygninger	4.046	14.608
11	Produktionsanlæg og maskiner	3.891	5.876
11	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	813	805
11	Materielle anlægsaktiver under opførelse	10.127	12.511
	Materielle anlægsaktiver	18.877	33.800
12	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	531	524
12	Andre værdipapirer og kapitalandele	3	23
	Finansielle anlægsaktiver	534	547
	Anlægsaktiver	44.852	56.020
	Råvarer og hjælpematerialer	7.871	3.795
	Varer under fremstilling	8.406	8.198
	Fremstillede varer og handelsvarer	20.022	36.591
13	Salg af bygning og maskiner	12.532	0
	Varebeholdninger	48.831	48.584
14	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	18.172	13.086
	Andre tilgodehavender	3.061	5.130
	Periodeafgrænsningsposter	390	189
9	Udskudt skatteaktiv	13.422	14.422
	Tilgodehavender	35.045	32.827
	Likvide beholdninger	3.488	24.731
	Omsætningsaktiver	87.364	106.142
	Aktiver	132.216	162.162

Passiver

		Balance pr. 31. december 2003	
Note	tkr.	2003	2002
15	Aktiekapital	64.837	64.828
16	Reserve for opskrivninger	9.500	7.500
17	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	31	24
18	Overført overskud	(11.415)	4.812
	Egenkapital	62.953	77.164
	Gæld til realkreditinstitutter	4.545	6.229
	Kreditinstitutter i øvrigt	23.960	19.201
	Konvertible og udbyttegivende gældsbreve	0	905
19	Langfristede gældsforpligtelser	28.505	26.335
19	Gæld til realkreditinstitutter	1.652	1.533
19	Kreditinstitutter i øvrigt	6.923	12.187
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	18.250	20.115
20	Gæld til tilknyttede virksomheder	533	526
21	Konvertible og udbyttegivende gældsbreve	905	0
	Anden gæld	12.495	22.239
	Leasingforpligtelser	0	2.063
	Kortfristede gældsforpligtelser	40.758	58.663
	Gældsforpligtelser	69.263	84.998
	Passiver	132.216	162.162
25-27	Eventualforpligtelser		
28-29	Øvrige noter		

Egenkapitalopgørelse for 2003

tkr.	Aktie- kapital	Reserve for opskriv- ninger	Reserve for nettoopskriv- ning af kapi- talandele	Overført resultat	I alt
Egenkapital 01.01.2003	64.828	7.500	24	4.812	77.164
Konvertering af obligationer	9	0	0	0	9
Salg af egne aktier	0	0	0	398	398
Reserve for opskrivning	0	3.000	0		3.000
Udskudt skat af opskrivning	0	(1.000)	0		(1.000)
Årets resultat	0	0	7	(16.625)	(16.618)
Egenkapital 31.12.2003	64.837	9.500	31	(11.415)	62.953

Pengestrømsopgørelse for 2003

Note	tkr.	2003	2002
	Driftsresultat	(16.623)	5.350
22	Reguleringer	18.976	(2.163)
23	Ændring i driftskapital	(1.535)	7.367
	Pengestrømme vedrørende primær drift	818	10.554
	Betalte renteindtægter mv.	3.431	8.420
	Betalte renteomkostninger mv.	(4.575)	(5.963)
	Pengestrømme vedrørende drift	(326)	13.011
	Køb af materielle og immaterielle anlægsaktiver	(17.181)	(10.842)
	Salg af materielle anlægsaktiver	0	155
	Køb af finansielle anlægsaktiver (datterselskab)	0	0
	Pengestrømme vedrørende investeringer	(17.181)	(10.687)
	Afdrag på gældsforpligtelser	6.282	(11.598)
	Kapitaludvidelse med fradrag af omkostninger	0	46.460
	Afdrag på leasing forpligtelse	(2.063)	(2.297)
	Køb af egne aktier	0	(200)
	Salg af egne aktier	398	0
	Pengestrømme vedrørende finansiering	4.617	32.365
	Årets pengestrøm	(12.890)	34.689
	Likvider 01.01.2003	13.817	(20.872)
	Kursreguleringer likvider primo	0	0
24	Likvider 31.12.2003	927	13.817

Noter

1. Nettoomsætning

Hele selskabets omsætning eksporteres. De primære salgsområder er Europa, USA og Fjernøsten. Langt den overvejende del af transaktionerne i selskabet foretages i udenlandsk valuta: EURO, USD og JPY. Selskabets valutapolitik er at opnå en fleksibilitet i de enkelte afregningsvalutaer, så der løbende opnås balance på ind- og udbetalinger. Selskabet indgik i 3. kvartal sin første større kontrakt på solcellemarkedet med SunPower Inc., der omfattede salg af udstyr og teknologi. Ca. 10% af omsætningen i 2003 kan henføres til en del af denne kontrakt.

2. Segmentoplysninger

Årets resultat vedrører aktiviteten elektronik (FZ). I balancen er der aktiver, der kan henføres til solcelleproduktionen på i alt 23.564 tkr., som fordeler sig på 14.596 tkr. under immaterielle anlægsaktiver samt 8.968 tkr. under materielle anlægsaktiver.

3. Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter primært gevinst fra salg af anlægsaktiver.

4. Personaleomkostninger

tkr.	2003	2002
Lønninger og gager	31.195	26.051
Pensionsbidrag	1.466	1.105
Andre sociale omkostninger	214	167
	32.875	27.323
Heraf samlet vederlag til:		
Direktion	1.739	1.744
Bestyrelse	450	375
Gennemsnitligt antal medarbejdere	93	88

Der er indgået resultatafhængig bonusaftale med ledende medarbejdere. Bonusserne er indregnet i regnskabet med 0 tkr. for 2003 (for 2002: 500 t.kr.)

5. Afskrivninger og nedskrivninger

Færdiggjorte udviklingsprojekter	2.644	2.209
Bygninger	1.647	1.645
Produktionsanlæg og maskiner	1.927	3.490
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	314	748
Nedskrivning af projekter og anlæg under udførelse	5.068	0
	11.600	8.092

6. Andre finansielle indtægter

Gældseftergivelse	3.100	7.700
Renter af bankindestående	112	49
Renter i øvrigt	211	25
Valutakursreguleringer	0	646
	3.423	8.420

7. Finansielle udgifter til tilknyttede virksomheder t.kr.

Renter til Topsil International A/S	11	17
	11	17

8. Finansielle omkostninger

tkr.	2003	2002
Renter af bankgæld	1.817	3.792
Rentedel af finansiell leasingydelse	68	285
Renter af prioritetsgæld	429	317
Renter og gebyrer i øvrigt	1.519	1.552
Valutakursreguleringer	731	0
	4.564	5.946

9. Skat af ordinært resultat

Aktuel skat	0	0
Årets ændring i indregnet udskudt skatteaktiv	0	17
Skat i tilknyttede virksomheder	(2)	(5)
	(2)	12

Årets skat kan forklares således:

Beregnet 30% skat af ordinært resultat	4.986	(1.601)
Skatteeffekt af :		
- egenkapitalposter	(1.000)	410
- ikke fradragsberettigede omkostninger	(9)	(6)
- skatteværdien af ikke tidligere indregnet andel af skatteaktiv	0	1.209
- Skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud	(3.979)	0
Årets skat i alt (indtægt)	(2)	12

Udskudt skatteaktiv kan specificeres således:

Indregnet skatteaktiv pr. 01.01.2003	14.422	14.000
Tilgang i året vedrørende egenkapitalposter	(1.000)	410
Tilgang i året indregnet i resultatopgørelsen	0	12
Indregnet skatteaktiv pr. 31.12.2003	13.422	14.422

Skatteaktivet kan primært henføres til de fremførselsberettigede skattemæssige underskud.

10. Immaterielle anlægsaktiver

tkr.	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Udviklingsprojekter under udførelse
Kostpris 01.01.2003	26.810	6.576
Tilgang	463	8.849
Afgang	(8.732)	(391)
Kostpris 31.12.2003	18.541	15.034
Afskrivninger 01.01.2003	(11.713)	0
Afskrivninger	(2.644)	0
Afskrivninger vedrørende årets afgang	6.167	0
Afskrivninger 31.12.2003	(8.190)	0
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2003	10.351	15.034
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2002	15.097	6.576

11. Materielle anlægsaktiver

tkr.	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg mv.	Anlæg under udførelse
Kostpris 01.01.2003	27.943	55.556	5.009	12.511
Tilgang	0	0	339	7.992
Afgang	(17.131)	(83)	(20)	(10.376)
Kostpris 31.12.2003	10.812	55.473	5.328	10.127
Opskrivninger 01.01.2003	7.500	0	0	0
Afgang vedr. salg af bygning 31.12.2003	(4.554)	0	0	0
Opskrivninger 31.12.2003	2.946	0	0	0
Afskrivninger 01.01.2003	(20.835)	(49.680)	(4.204)	0
Afskrivninger	(1.647)	(1.957)	(314)	0
Afskrivninger vedrørende årets afgang	12.770	55	3	0
Afskrivninger 31.12.2003	(9.712)	(51.582)	(4.515)	0
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2003	4.046	3.891	813	10.127
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2002	14.608	5.876	805	12.511
Oplysninger om ejendomsværdi for fast ejendom:				
Regnskabsmæssig værdi for ejendomme	12.961			
Offentlig ejendomsvurdering pr. 01.01.2003	27.500			

Ved værdiansættelse af grunde og bygninger til kostpris ville den regnskabsmæssige værdi pr. 31.12.2003 udgøre 3.042 t.kr., idet uafskrevet andel af opskrivningen udgør 1.004 t.kr. (1.155 t.kr. pr. 31.12.2002). Det er blevet besluttet at sælge dele af bygningerne hvorfor disse er overført til omsætningsaktiver. Såfremt dette ikke var tilfældet ville den regnskabsmæssige værdi pr. 31.12.2003 udgøre 10.374 t.kr., idet uafskrevet andel af opskrivningen udgør 2.587 t.kr. (2.962 t.kr. pr. 31.12.2002).

12. Finansielle anlægsaktiver

tkr.	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Andre værdipapirer og kapitalandele
Kostpris 01.01.2003	500	23
Kostpris 31.12.2003	500	23
Nettoposkrivninger 01.01.2003	24	0
Andel i årets resultat, netto	7	0
Nettoposkrivninger 31.12.2003	31	0
Afgang i året	0	(20)
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2003	531	3
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2002	524	23
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter: Topsil International A/S, Frederikssund, 100% ejet Topsil Inc., Arizona, USA, 100% ejet		

De tilknyttede virksomheder har ingen aktivitet. Årets resultat i tilknyttede virksomheder andrager alene renteindtægter, med fradrag af skat.

13. Salg af bygninger og maskiner

tkr.	2003	2002
Bogført værdi for bygningen	9.453	0
Bogført værdi for maskinerne	3.079	0
	12.532	0

Maskinerne er opskrevet med 3 mio. kr. i regnskabsåret 2003.

14. Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser

Tilgodehavender fra salg er i et vist omfang stillet til sikkerhed i henhold til factoringaftale. I tilgodehavenderne fra salg og tjenesteydelser pr. 31.12.2003 indgår indestående på sikringskonti, i alt 6.407 tkr. (pr. 31.12.2002 6.399 tkr.), i det anvendte factoringsselskab. Der sker belåning af debitorer med 90%, aftalen skal genforhandles i 2004.

15. Aktiekapital

Aktiekapitalen består af 259.348.880 aktier á 0,25 kr. Aktierne er ikke opdelt i klasser.

tkr.	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Aktiekapital 01.01.2003	64.828	58.115
Kapitaludvidelse ved kontant indbetaling	0	50.000
Konvertering af obligationer	9	300
Afgang ved kapitalnedsættelse	0	(43.587)
Aktiekapital 31.12.2003	<u>64.837</u>	<u>64.828</u>
Egne aktier:		
Beholdning 01.01.2003	200	0
Køb 2002	0	0
Salg 2003	(200)	200
Beholdning 31.12.2003	<u>0</u>	<u>200</u>

Ændring i aktiekapitalen fra 1999 til 2003

	<u>tkr.</u>
Aktiekapital 31.12.1999	34.415
Nedskrivning af aktiekapitalen i 2000	(26.500)
Kapitaludvidelse i 2000	49.078
Kapitaludvidelse i 2001	1.122
Kapitalnedsættelse i 2002	(43.587)
Kapitaludvidelse i 2002	50.300
Kapitaludvidelse i 2003	9
Aktiekapital 31.12.2003	<u>64.837</u>

16. Reserve for opskrivninger

Saldo 01.01.2003	7.500	7.500
Opskrivning af maskiner	3.000	0
Udskudt skat af maskinsalg	(1.000)	0
Saldo 31.12.2003	<u>9.500</u>	<u>7.500</u>
Opskrivningshenlæggelser vedrører:		
Grunde og bygninger	7.500	7.500
Maskiner	2.000	0
	<u>9.500</u>	<u>7.500</u>

17. Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode

Saldo 01.01.2003	24	13
Henlagt af årets resultat	7	11
Saldo 31.12.2003	<u>31</u>	<u>24</u>

18. Overført overskud

Saldo 01.01.2003	4.812	(40.783)
Kapitalnedsættelse	0	43.587
Omkostninger ved kapitalforhøjelse efter skat	0	(3.131)
Køb af egne aktier	0	(200)
Salg af egne aktier	398	0
Overført af årets resultat	(16.625)	5.339
Saldo 31.12.2003	<u>(11.415)</u>	<u>4.812</u>

19. Langfristede gældsforpligtelser

tkr.	Forfald indenfor 1 år	Forfald efter 1 år	Amortiseret gæld i alt	Nominel gæld i alt
Prioritetsgæld	1.652	4.545	6.197	6.364
Kreditinstitutter mv.	6.923	23.960	30.883	30.883
Langfristede gældsforpligtelser 31.12.2003	8.575	28.505	37.080	37.247
Langfristede gældsforpligtelser 31.12.2002	2.806	26.335	29.141	29.404
Efter mere end 5 år forfalder:				
Kreditinstitutter mv.		7.626		
		<u>7.626</u>		

20. Gæld til tilknyttede virksomheder

tkr.	2003	2002
Topsil International A/S	533	526
	533	526

21. Konvertible og udbyttegivende gældsbreve

Der er en restbeholdning på 905 tkr. konvertible obligationer. Obligationsejerne har ret til at konvertere obligationerne til aktier til kurs pari i 6 uger efter offentliggørelse af årsregnskabsmeddelelsen 12. februar 2004, således at der ved konvertering opnås én ny aktie på nom. 0,25 kr. for hvert nominelt obligationsbeløb på 1,00 kr. Obligationer, der ikke begæres konverteret indenfor denne periode, forfalder til kontant indfrielse til parikurs den 1. juli 2004.

22. Reguleringer

Af- og nedskrivninger	11.600	8.092
Finansielle poster, netto	1.144	(10.172)
(Gevinst)/tab ved salg af anlægsaktiver	0	(71)
Gældseftergivelse	3.100	0
Skat af årets resultat	2	(12)
Øvrige reguleringer	3.130	0
	18.976	(2.163)

23. Ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	12.283	14.710
Ændring i tilgodehavender	(2.218)	(3.947)
Ændring i leverandørgæld mv.	(11.600)	(3.396)
	(1.535)	7.367

24. Likvider

Likvide beholdninger	3.488	24.731
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	(2.561)	(10.914)
	927	13.817

25. Pantsætninger

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme. Pantet omfatter herudover de til ejendommen hørende produktionsanlæg og maskiner. Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerpantebrev nom. 75.000 tkr. i ejendomme samt ejerpantebrev nom. 19.600 tkr. i produktionsanlæg.

Regnskabsmæssig værdi af pantsatte ejendomme	12.961	14.608
Regnskabsmæssig værdi af pantsat produktionsanlæg	3.919	5.876
Indestående på sikringskonti i factoringsselskab	6.407	6.399

26. Leasingforpligtelser

tkr.

For årene 2003-2007 er indgået operationelle leasingaftaler vedrørende IT-udstyr
 Årlig gennemsnitlig afgift til operationelle leasingaftaler

2003	2002
321	307

27. Kautions- og eventualforpligtelser

Topsil Semiconductor Materials A/S har pr. 31.12.2003 en uudnyttet valutaramme på 30.000 tkr.

Selskabet er part i en aftale om et eventuelt køb af en maskine. Selskabet er desuden part i forskellige tvister. Ledelsen vurderer ikke, at der som følge heraf er væsentlig risiko, hvortil der ikke er taget hensyn i regnskabet.

28. Honorar til generalforsamlingsvalgt revision

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab:

Revision

400

250

Andre ydelser end revision

389

462

789

712

KPMG:

Revision

85

50

Andre ydelser end revision

0

256

85

306

29. Nærtstående parter

Topsil Semiconductor Materials A/S har ingen nærtstående partner med bestemmende indflydelse.

Øvrige nærtstående parter, som Topsil Semiconductor Materials A/S har haft transaktioner med i 2003:

Bestyrelsen

Direktionen

Sino-American Silicon Products Inc.

Sustainable Energy Ventures

Transaktioner mellem nærtstående parter og Topsil Semiconductor Materials A/S i 2003:

Sino-American Silicon Products Inc.:

Varesalg

tkr.

37.774

Varekøb

23.101

Varekreditorer pr. 31.12.2003

5.594

Topsil International A/S

10

Lån fra Topsil International A/S

533

Øvrige ledelsesvederlag mv. er særskilt oplyst i tilknytning til note 4, personaleomkostninger.

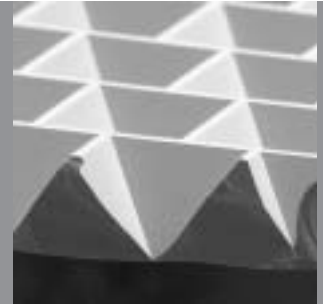
Alle transaktioner med nærtstående parter er gennemført på markedsmæssige vilkår.



SOLAR



Det er Topsils forretningsidé at imødekomme elektronikbranchens behov for silicium. De konstant stigende krav fra vore kunder til kvalitet, leveringsikkerhed og tættere samarbejde gør, at vi prioriterer områder som forskning, procesoptimering og uddannelse højt. Udviklingen af de menneskelige ressourcer i Topsil er derfor forudsætningen for at bibeholde vor position blandt de førende FZ leverandører.



TOPSIL

Semiconductor Materials A/S
Linderupvej 4
3600 Frederikssund
Denmark

Telefon: +45 4736 5600
Telefax: +45 4736 5601
E-mail: topsils@topsils.com

www.topsil.com
CVR-NR. 24932818