



KVARTALSRAPPORT

1. 2011

“Markedsudviklingen er fortsat positiv, og vores udviklingsaktiviteter følger planen. Forsinkelse af kvalificering hos en række nye kunder og planmæssige kapacitetsudvidelser hos eksisterende kontraktkunder gør imidlertid, at vores aktivitets- og indtjeningsniveau er lavt i 1. kvartal 2011. Derfor øger vi nu fokus på omkostningstilpasninger og effektivitet.”

KELD LINDEGAARD ANDERSEN
Administrerende direktør

17-05-2011
NASDAQ OMX Copenhagen · Nikolaj Plads 6 · 1067 København K

FONDSBØRSMEDDELELSE NR. 12/11

TOPSIL



Bestyrelsen i Topsil Semiconductor Materials A/S har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for 1. kvartal 2011. Delårsrapporten, der er urevideret, har følgende hovedpunkter:

RESUMÉ FOR 1. KVARTAL 2011

Omsætning og indtjening

- I 1. kvartal 2011 udgør Topsils nettoomsætning 92,0 mio. kr. mod 102,8 i samme periode sidste år. Omsætningen i kvartalet er under det forventede, idet kvalifikationen af en række nye kunder på PFZ og CZ-EPI produkter er forsinket, grundet almindelige processuelle forhold i forbindelse med opstart af nye samarbejder. Salget af NTD produkter følger forventningerne, som afspejler den igangværende kapacitetsudvidelse hos et antal kontraktkunder.
- Produktomlægningen fra CZ til CZ-EPI forløber tilfredsstillende. Det forventes, at Topsil vil afsætte væsentligt større volumener af CZ-EPI produkter end CZ-produkter i 2011, svarende til 60-70%, hvilket vil påvirke indtjeningsgraden positivt resten af året. CZ-EPI salget udgør cirka 60% af CZ-omsætningen i årets første kvartal.
- Topsils ordrebeholdning er stigende ved indgangen til årets andet kvartal for året som helhed, og markedsforholdene er fortsat positive for både FZ og CZ-silicium.
- I 1. kvartal 2011 er koncernens driftsresultat (EBITDA) 12,3 mio. kr., svarende til en EBITDA-margin på 13,4%, mod 20,2 mio. kr. og en EBITDA-margin på 19,6% i 1. kvartal 2010. Driftsresultatet er negativt påvirket af det lavere aktivitetsniveau, og medfører fokus på omkostninger og gennemførelse af effektiviseringstiltag i hele koncernen.
- Topsil realiserer i 1. kvartal 2011 et overskud før skat på 5,7 mio. kr. og efter skat på 2,7 mio. kr., mod et overskud før skat på 18,7 mio. kr. og efter skat på 13,5 mio. kr. i samme periode 2010.
- Pengestrømme fra driften udgør 0,9 mio. kr. efter 1. kvartal 2011 mod 37,8 mio. kr. i samme periode sidste år. Forskellen skyldes primært øget kapitalbinding i nettoarbejdskapital som følge af større lagre, og sekundært et fald i driftsresultatet fra 16,3 mio. kr. sidste år til 7,9 mio. kr. i år.
- Topsil har i 1. kvartal genforhandlet langtidskontrakt med en FZ-kontraktkunde, hvis tidligere kontrakt udløb med udgangen af 2012. Den fornyede kontrakt løber i perioden 2011-2015 på sammenlignelige vilkår med den hidtidige kontrakt.
- Det nye 6" PFZ-produkt med bedre tekniske egenskaber end tidligere PFZ-produkter introduceres pt. for eksisterende og nye kunder. Introduktionen pågår med en række kvalifikationer, som trods forsinkelser forløber tilfredsstillende.
- Koncernen har accelereret udviklingen af 8" NTD og PFZ-produkterne. Udviklingen forløber planmæssigt, og det forventes at udvikle en 8" krystal i indeværende regnskabsår med henblik på markedsintroduktion i 2012.

Forventninger til 2011

- Da aktivitetsniveauet i 1. kvartal 2011 er lavere end forventet, og der er usikkerhed om, hvornår kvalifikation af de nye 6" PFZ og CZ-EPI produkter hos en række kunder afsluttes, justeres forventningerne til koncernens omsætning i 2011 fra en organisk vækst i niveauet 5% til en organisk vækst på 0-5%. Forventningerne til et resultat af primær drift (EBITDA) i niveauet 100 mio. kr. fastholdes som følge af øget fokus på omkostningstilpasninger og effektivitet.

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



KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL (UREVIDERET)

t.kr.	2011 Jan.-Mar.	2010 Jan.-Mar.	2010 Jan.-Dec.
Nettoomsætning	91.956	102.762	456.705
Resultat af primær drift før renter, skat, Afskrivninger og amortisering (EBITDA)	12.344	20.151	102.040
Resultat af primær drift (EBIT)	7.931	16.332	89.047
Resultat af finansielle poster, netto	(2.200)	2.412	(7.211)
Periodens resultat efter skat	2.710	13.528	63.013
Investeret kapital	377.390	325.470	346.965
Nettoarbejdskapital	128.024	114.489	118.673
Egenkapital ekskl. Minoriteter	409.635	259.228	401.784
Balancesum	593.238	604.815	592.267
Investeringer i materielle aktiver	26.053	6.196	52.641
Nettorentebærende gæld (aktiv)	(60.558)	(2.544)	(92.637)
Overskud før afskrivninger m.v. (Cash Earnings)	12.611	18.507	75.911
Gennemsnitlige antal fuldtidsansatte	384	370	384
Antal aktier, aktuelt (t.stk.)	527.614	407.961	520.090
Nøgletal			
EBITDA-margin (%)	13,4	19,6	22,3
EBIT-margin/overskudsgrad (%)	8,6	15,9	19,9
Dækningsgrad (%)	52,7	51,9	52,1
Nettoomsætning (rull. 12 mdr.)/Gns. investeret kapital	1,3	1,5	1,4



LEDELSESBERETNING

I 1. kvartal 2011 udgør Topsils nettoomsætning 92,0 mio. kr. mod 102,8 mio. kr. i samme periode sidste år, svarende til en tilbagegang i kvartalet på 10,5 %.

Omsætningen i 1. kvartal 2011 er under det forventede, hvilket primært skyldes forsinkelse i kvalifikation af nye kunder på henholdsvis PFZ og CZ-EPI produktområderne, som følge af almindelige forekommende processuelle forhold i forbindelse med opstart af nye samarbejder. Forsinkelserne mindsker den kortsigtede ordrevisibilitet og udskyder produktionsstart til de nye kunder i forhold til oprindeligt estimeret.

NTD omsætningen udvikler sig efter 1. kvartal 2011 som forventet og er således påvirket af, at flere FZ-kontraktkunder igennem 2011 kortvarigt vil nedlukke produktionslinjer med henblik på at udvide produktionskapaciteten. Det betyder, at indkøbene hos Topsil i perioder midlertidigt omlægges og reduceres, og indebærer ligeledes periodevis en forskydning i produktmixet mod lavere diametre.

CZ-omsætningen udgør i alt ca. 18% eller ca. 16,6 mio. kr. af kvartalets omsætning, mod 26,2 mio. kr. sidste år, hvilket er lavere end forventet. Faldet skyldes primært en senere eksekvering af nysalg af CZ-EPI til både eksisterende og nye kunder. Produktomlægningen fra CZ til CZ-EPI forløber tilfredsstillende. Det forventes, at Topsil vil afsætte væsentligt større volumener af CZ-EPI produkter end CZ-produkter i 2011, svarende til 60-70%, hvilket vil påvirke indtjeningsgraden positivt resten af året. CZ-EPI salget udgør cirka 60% af CZ-omsætningen i årets første kvartal.

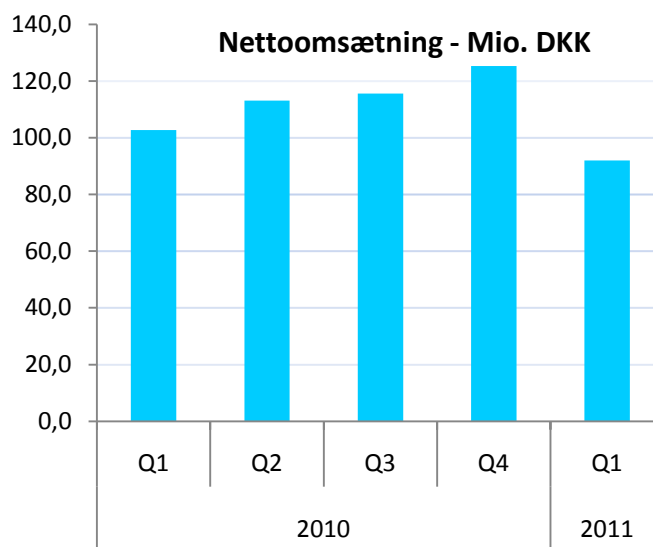
Indtjeningsfald medfører fokus på omkostninger

Koncernens driftsresultat (EBITDA) udgør i 1. kvartal 2011 samlet 12,3 mio. kr. svarende til en EBITDA-margin på 13,4% mod 20,2 mio. kr. og en EBITDA-margin på 19,6% i samme periode 2010. Nedgangen er en konsekvens af det lavere aktivitetsniveau, og er efter ledelsens vurdering ikke tilfredsstillende. Derfor øges fokus på optimering af omkostninger og gennemførelse af effektiviseringstiltag i hele koncernen, herunder nedlæggelse af et antal stillinger som led i realisering af omkostningssynergier mellem Topsil og Cemat, udskydelse af et mindre antal nyansættelser samt nedbringe brugen af eksterne ressourcer. I alt forventes tiltagene at give anledning til besparelser i indeværende regnskabsår på ca. 10 mio. kr. på EBITDA-niveau.

Overskudsgrad påvirket af aktivitetsnedgang

Topsils primære driftsresultat (EBIT) for 1. kvartal 2010 er realiseret med 7,9 mio. kr., svarende til en overskudsgrad på 8,6%, mod 16,3 mio. kr. og en overskudsgrad på 15,9% sidste år.

Finansielle poster, netto, udgør i 1. kvartal en omkostning på 2,2 mio. kr. sammensat af nettorenteudgifter på 0,3 mio. kr. og en udgift på 1,9 mio. kr. fra realiserede og urealiserede kurstab.





Resultat før skat

Topsil realiserer i 1. kvartal 2011 et overskud før skat på 5,7 mio. kr. og efter skat på 2,7 mio. kr. mod et overskud før skat på 18,7 mio. kr. og efter skat på 13,5 mio. kr. i samme periode 2010.

Resultatet er noget under det forventede niveau, men ventes at blive styrket i den resterende del af året.

Balancesum og rentebærende gæld

Topsils balancesum er 593,2 mio. kr. pr. 31. marts 2011 mod 592,3 mio. kr. ultimo 2010.

Nettoarbejdskapitalen udgør 128,0 mio. kr., hvilket er en stigning på ca. 10 mio. kr. siden regnskabsårets begyndelse. Den væsentligste årsag hertil, er en stigning i varebeholdninger på 5,5 mio. kr. som følge af større planlagt aktivitet. Tilgodehavender er øget moderat sammenlignet med primo 2011, hvilket også er tilfældet for leverandørgæld.

Nettorentebærende gæld udgør pr. 31. marts 2011 et aktiv på 60,6 mio. kr. mod et aktiv på 92,6 mio. kr. ved årets begyndelse. Ændringen skyldes primært en stigning i investeringsniveauet i materielle aktiver, som følge af igangværende arbejder og køb af grund til ny fabrik.

Pengestrømme fra driften

Pengestrømme fra driften udgør 0,9 mio. kr. efter 1. kvartal 2011 mod 37,8 mio. kr. i samme periode sidste år. Forskellen skyldes primært øget kapitalbinding i nettoarbejdskapital som følge af større lagre, og sekundært et fald i driftsresultatet fra 16,3 mio. kr. sidste år til 7,9 mio. kr. i år.

Efter nettoinvesteringer på i alt 25,1 mio. kr. i 1. kvartal 2011 er koncernens samlede pengestrømme herefter realiseret med i alt (29,7) mio. kr. Den likvide beholdning udgør ultimo perioden 66,4 mio. kr.

Langtidskundekontrakt fornyet

Topsil har i 1. kvartal 2011 genforhandlet langtidskontrakt med en FZ-kontraktkunde, hvis tidligere kontrakt udløb med udgangen af 2012. Den fornyede kontrakt løber i perioden 2011-2015 på sammenlignelige vilkår med den hidtidige kontrakt.

Markedsudvikling fortsat positiv – fokus på produktudvikling og -introduktion

Trods et aktivitetsniveau, der i 1. kvartal 2011 har været under det forventede som følge af en række kundespecifikke forhold og tilpasninger af midlertidig karakter, er det Topsils vurdering, at det underliggende marked for både FZ og CZ produkter fortsat følger forventningerne. Dette kommer bl.a. til udtryk ved, at Topsils ordrebeholdning er stigende ved indgangen til 2. kvartal 2011 for året som helhed.

Det nye 6" PFZ-produkt med bedre tekniske egenskaber end tidligere PFZ-produkter introduceres pt. for eksisterende og nye kunder. Introduktionen pågår med en række kvalifikationer, som trods forsinkelser forløber tilfredsstillende

Koncernen har endvidere i 1. kvartal 2011 accelereret udviklingen af 8" NTD og PFZ-produkterne. Udviklingen forløber planmæssigt, og det forventes at udvikle en 8" krystal i indeværende regnskabsår med henblik på markedsintroduktion i 2012.

Opførelsen af Topsils nye FZ fabrik i Frederikssund er officielt skudt i gang ved indgangen til 2. kvartal 2011. Opførelsen af fabrikken pågår i 2011 og første halvår 2012, hvorefter indsættelse og overførsel af maskiner, udstyr og personale fra den nuværende fabrik vil pågå trin for trin. Topsil vil i 2011 i alt investere i niveauet 200 mio. kr. i materielle anlægsaktiver, heraf størstedelen i relation til fabriksudvidelsen.

Forventninger til 2011

Aktivitetsniveauet var i 1. kvartal 2011 lavere end forventet, først og fremmest som følge af en forsinkelse i kvalifikation af de nye 6" PFZ og CZ-EPI produkter hos eksisterende og nye kunder. Topsil forventer dog, at kvalifikationerne løbende vil blive afsluttet i de kommende måneder, og at den overvejende del af det ordremæssige efterslæb kan indhentes i den resterende del af 2011. Henset til usikkerheden for, hvornår de endelige ordrer indgås og dermed kan produceres, justeres forventningerne til koncernens omsætning i 2011 fra en organisk vækst i niveauet 5% til en organisk vækst på 0-5%.



Ledelsens fokus på at fastholde en høj indtjening medfører som nævnt ovenfor, at der i hele koncernen i den resterende del af 2011 vil blive fokuseret på omkostningstilpasninger og øget effektivitet. Forventningerne om et resultat af primær drift (EBITDA) i niveauet 100 mio. kr. opretholdes derfor trods justeringen af forventningerne til den organiske vækst.

Forventningerne er baseret på en dollarkurs på DKK 550/USD 100 og en zlotykurs på DKK 190/PLN 100.



INVESTOROPLYSNINGER

Oversigt over fondsbørsmeddelelser 1. januar 2011 til dags dato:

Dato	Meddelelse
06.05.2011	Vedtægtsændring som følge af udnyttelse af warrants
05.05.2011	Indberetning af insideres transaktioner
05.05.2011	Kapitalforhøjelse som følge af udnyttelse af warrants
20.04.2011	Vedtægtsændringer
15.04.2011	Referat af generalforsamling 2011
06.04.2011	Valg af medarbejderrepræsentanter
30.03.2011	Indberetning af insideres transaktioner
30.03.2011	Vedtægtsændringer
30.03.2011	Kapitalforhøjelse som følge af udnyttelse af warrants
22.03.2011	Indkaldelse til ordinær generalforsamling 2011
22.03.2011	Årsrapport 2010
26.01.2011	Topsil bygger ny fabrik

Topsil kursudvikling:



Yderligere oplysninger:

Yderligere oplysninger om Topsil A/S findes på www.topsil.com

Denne kvartalsmeddelelse er udarbejdet på dansk og oversat til engelsk. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske og den engelske oversættelse, er den danske kvartalsmeddelelse gældende.



LEDELSESPÅTEGNING

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 2011 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme i perioden 1. januar – 31. marts 2011.

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 17. maj 2011

Direktion:

Keld Lindegaard Andersen
Adm. direktør

Jørgen Bødker
Logistik, Salgs- og Marketingdirektør

Bestyrelse:

Jens Borelli-Kjær
Formand

Eivind Dam Jensen
Næstformand

Jørgen Frost
Bestyrelsesmedlem

Michael Hedegaard Lyng
Bestyrelsesmedlem

Jens Balslev Olesen
Medarbejdervalgt

Jesper Leed Thomsen
Medarbejdervalgt

Disclaimer:

Udsagnene om fremtiden i denne delårsrapport afspejler ledelsens nuværende forventning til visse fremtidige begivenheder og økonomiske resultater. Udsagn om fremtiden er i sagens natur forbundet med usikkerhed, og de opnåede resultater kan derfor afvige væsentligt fra forventningerne. Forhold, som kan medføre at de opnåede resultater afviger væsentligt fra forventningerne er bl.a., men ikke begrænset til udviklingen i konjunkturerne og de finansielle markeder, ændringer i siliciummarkedet, markedets accept af nye produkter samt lancering af konkurrerende produkter. Topsisil er alene forpligtet til at opdatere og justere de anførte forventninger såfremt dette kræves af dansk lovgivning, herunder værdipapirhandelsloven m.v.



RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR – 31. MARTS

t.kr.	2011 Jan. – mar.	2010 Jan. – mar.	2010 Jan.-dec.
Nettoomsætning	91.956	102.762	456.705
Direkte produktionsomkostninger	(43.534)	(49.453)	(218.701)
Andre eksterne omkostninger & personaleomkostninger	(36.078)	(33.158)	(135.964)
Resultat af primær drift før renter, skat, afskrivninger og amortisering (EBITDA)	12.344	20.151	102.040
Afskrivninger og nedskrivninger	(4.413)	(3.819)	(12.993)
Resultat af primær drift (EBIT)	7.931	16.332	89.047
Finansielle poster, netto	(2.200)	2.412	(7.211)
Resultat før skat	5.731	18.744	81.836
Skat af periodens resultat	(3.021)	(5.216)	(18.823)
Periodens resultat efter skat	2.710	13.528	63.013

Fordeling af periodens resultat:

Moderselskabets aktionærer	2.705	13.150	62.501
Minoritetsinteresser	5	378	512
	2.710	13.528	63.013

Resultat pr. aktie:

	2011 Jan. – mar.	2010 Jan. – mar.	2010 Jan.-dec.
Resultat til koncernens aktionærer (tkr.)	2.705	13.150	62.501
Gennemsnitligt antal aktier (t.stk.)	526.996	407.961	520.090
Gennemsnitligt antal aktier, udvandet (t.stk.)	544.792	436.658	545.410
Resultat pr. aktie (kr.)	0,01	0,03	0,12
Resultat pr. aktie, udvandet (kr.)	0,00	0,03	0,11



TOTALINDKOMSTOPGØRELSE, KONCERN

t.kr.	2011 Jan. – mar.	2010 Jan. – mar.	2010 Jan.-dec.
Periodens resultat	2.710	13.528	63.013
Valutakursregulering vedrørende udenlandske virksomheder	(1.766)	12.843	8055
Totalindkomst for perioden	944	26.371	71.068
Moderselskabets aktionærer	1.388	21.650	67.828
Minoritetsinteresser	(444)	4.721	3.240
	944	26.371	71.068



BALANCE PR. 31. MARTS, AKTIVER

Aktiver

tkr.	2011	2010	31.12.2010
Færdiggjorte udviklingsprojekter	12.374	10.585	8.622
Goodwill	18.375	19.026	18.582
Øvrige immaterielle aktiver	886	1.039	925
Igangværende udviklingsprojekter	7.288	2.601	6.341
Immaterielle aktiver	38.923	33.251	34.470
Grunde og bygninger	5.549	0	0
Produktionsanlæg og maskiner	93.063	71.825	92.729
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	6.885	7.471	7.753
Materielle aktiver under opførelse	39.695	20.830	30.345
Materielle aktiver	145.192	100.126	130.827
Andre langfristede tilgodehavender	31.322	82.493	32.452
Finansielle aktiver	31.322	82.493	32.452
Udskudt Skatteaktiv	3.912	0	3.706
Langfristede aktiver	219.349	215.870	201.455
Varebeholdninger	121.038	115.814	112.973
Tilgodehavender	65.354	67.951	68.138
Andre tilgodehavender	10.990	18.151	7.055
Forudbetalt skat	1.886	0	1886
Periodeafgrænsningsposter	1.876	1.421	543
Tilgodehavender	80.106	87.523	77.622
Likvide beholdninger	72.787	29.476	100.194
Aktiver bestemt for salg	99.958	156.132	100.023
Kortfristede aktiver	373.889	388.945	390.812
Aktiver	593.238	604.815	592.267



BALANCE PR. 31. MARTS, PASSIVER

tkr.	2011	2010	31.12.2010
Aktiekapital*	131.904	101.990	130.022
Reserve for valutakursregulering	(13.743)	(9.253)	(12.425)
Reserve for aktiebaseret vederlæggelse	5.094	6.418	6.118
Overført resultat	286.380	160.073	278.069
Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer	409.635	259.228	401.784
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser	39.865	69.298	40.309
Egenkapital	449.500	328.526	442.093
Gæld til kreditinstitutter	0	105.695	0
Finansielle leasingforpligtelser	10.013	246	10.937
Modtagne forudbetalinger fra kunder	21.642	7.911	24.916
Øvrige langfristede forpligtelser	1.082	907	1.085
Udskudte skatteforpligtelser	7.374	6.433	7.374
Langfristede forpligtelser	40.111	121.192	44.312
Gæld til kreditinstitutter	13.776	32.550	17.281
Finansielle leasingforpligtelser	2.813	156	2.802
Leverandører af varer og tjenesteydelser	51.848	48.912	48.455
Modtagne forudbetalinger fra kunder	104	121	983
Skyldig selskabsskat	0	16.417	0
Hensatte forpligtelser	500	8.048	2.018
Anden gæld	20.187	34.273	19.638
Kortfristede forpligtelser	89.228	140.477	91.177
Forpligtelser tilknyttet aktiver bestemt for salg	14.399	14.620	14.685
Forpligtelser i alt	143.738	276.289	150.174
Passiver	593.238	604.815	592.267

*Aktiekapitalen består pr. 31. marts 2011 af 527.614.157 aktier á nom. 0,25 kr. Aktierne er ikke opdelt i klasser.



EGENKAPITALOPGØRELSE, KONCERN

	Aktie- kapital	Reserve for valutakurs- regulering	Reserve for aktie- baseret vederlæg- gelse	Overført resultat	Egenkapital tilhørende modersel- skabets aktionærer	Egenkapital tilhørende minoritets- interesser	Egenkapital i alt
tkr.							
Egenkapital 01.01.2010	101.990	(17.754)	4.880	146.923	236.039	64.577	300.617
Periodens totalindkomst	0	8.501	0	13.150	21.651	4.721	26.371
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	1.538	0	1.538	0	1.538
Egenkapital 31.03.2010	101.990	(9.253)	6.418	160.073	259.228	69.298	328.526
Egenkapital 01.01.2011	130.022	(12.425)	6.118	278.069	401.784	40.309	442.093
Periodens totalindkomst	0	(1.318)	0	2.705	1.388	(444)	944
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	972	0	972	0	972
Kontant kapitalforhøjelse	1.882	0	0	3.610	5.492	0	5.492
Aktiebaseret vederlæggelse, udnyttelse af aktieoptioner	0	0	(1.996)	1.996	0	0	0
Egenkapital 31.03.2011	131.904	(13.743)	5.094	286.380	409.6356	39.865	449.500



PENGESTRØMSOPGØRELSE PR. 31. MARTS

tkr.	2011	2010
Resultat af primær drift (EBIT)	7.931	16.332
Af- og nedskrivninger	4.407	3.850
Kursregulering resultat udenlandske selskaber	72	(31)
Resultatført aktiebaseret vederlæggelse	972	1.538
Ændring i deposita vedr. leverandør- og kundekontrakter	(3.274)	0
Ændring i nettoarbejdskapital	(9.206)	16.140
Pengestrømme vedrørende primær drift	901	37.829
Betalt a conto skat	(3.402)	(1.533)
Modtagne finansielle indtægter	68	1.029
Betalte finansielle omkostninger	(2.268)	1.383
Pengestrømme vedrørende drift	(4.701)	38.708
Køb m.m. af immaterielle aktiver	(5.586)	(1.092)
Køb m.m. af materielle aktiver	(19.482)	(5.637)
Pengestrømme vedrørende investeringer	(25.068)	(6.729)
Øvrige reguleringer	30	0
Provenue ved udnyttelse af aktieoptioner	5.493	0
Afdrag på gældsforpligtigelser	0	(1.243)
Pengestrømme vedrørende finansiering	5.523	(1.243)
Ændring i likvider	(24.246)	30.736
Likvider, primo	90.387	59.350
Kursregulering, likvide beholdninger	299	2.752
Likvider, ultimo	66.440	92.838

Pengestrømsopgørelsen er opgjort inklusive "aktiver og passiver bestemt for salg".



NOTER

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 2010, 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.

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 gældsposter i samme valuta, hvorved valutarisici generelt mindskes. Et udsving i USD/DKK kursen på +/- 0,50 kr. vil betyde en valutarisiko for koncernen på ca. +/- 1,8 mio. kr. beregnet på basis af balancedagens poster i USD. Tilsvarende vil et udsving i PLN/DKK på +/- 0,20 kr. betyde en valutarisiko for koncernen på +/- 0,7 mio. kr. på basis af balancedagens poster i PLN. Koncernens valutarisiko ved udsving i EUR/DKK kursen vurderes til at være uvæsentlig.

Begivenheder efter periodens udløb

Der er ikke indtrådt væsentlige begivenheder efter balancedagen.



TOPSIL SEMICONDUCTOR MATERIALS A/S

Linderupvej 4
DK-3600 Frederikssund
Denmark Tel. +45 47 36 56 00
Fax +45 47 36 56 01
E-mail: topsilsil@topsilsil.com
www.topsilsil.com

CVR no.: 24 93 28 18

TOPSIL