



DELÅRSRAPPORT, 2. 2011

“Fald i NTD-omsætning, mixforskydning i kontraktkundeordrer og forsinkelse i 6” produktkvalifikationer gav et lavt aktivitetsniveau på kvartalet, vil påvirke andet halvår 2011 og medfører nedjustering af vores forventninger til året. Det er utilfredsstillende, og derfor sætter vi yderligere fokus på kvalifikation af nye PFZ og CZ-EPI kunder, omkostningstilpasninger og effektiviseringer. Det langsigtede værkstscenarium er intakt.”

KELD LINDEGAARD ANDERSEN

Administrerende direktør

25-08-2011

NASDAQ OMX Copenhagen · Nikolaj Plads 6 · 1067 København K



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

RESUMÉ

Omsætning og indtjening

- Topsils nettoomsætning udgjorde 103,7 mio. kr. i 2. kvartal 2011 mod 113,1 mio. kr. i samme periode sidste år, svarende til en nedgang på 8,3%. I 1. halvår 2011 udgjorde nettoomsætningen akkumuleret 195,6 mio. kr., svarende til en negativ organisk vækst på 9,4%. De væsentligste årsager til udviklingen er tilbagegang på NTD-området og forsinkelse i produktomlægning fra CZ til CZ-EPI.
- Ved indgangen til Q3 har Topsil modtaget betydelige negative justeringer og mixomlægninger af NTD-orderer for den resterende del af 2011. Ledelsen skønner, at tilbagegangen er specifik for udvalgte applikationer, industrier og kontraktkunder.
- Trods et aktivitetsniveau, der i 2011 vil være under det forventede, er det Topsils vurdering, at selskabet opretholder sin markedsposition, og at det underliggende marked inden for stærkstrømsprodukter for både FZ og CZ-produkter på længere sigt fortsat følger markedets gunstige vækstprognoser.
- Produktomlægningen fra CZ til CZ-EPI er forsinket som følge af tekniske udfordringer med kvalifikation og ramp-up af CZ-EPI produkter til nye kunder. Salget af CZ-EPI har derfor ikke kunnet kompensere for det forventede mindre salg af CZ.
- Topsil har fået bekræftet kvalifikation af et nyt PFZ-produkt hos en række nye og eksisterende kunder. Kvalifikationsprocessen er dog fortsat mere tidskrævende end forventet.
- Topsil har haft produktionsmæssige udfordringer i 2. kvartal, væsentligst er svingende kvalitet på FZ-polysilicium til NTD-produktion fra den ene af Topsils to leverandører. Dette har medført lavere udnyttelsesgrad og længere produktionsforløb og dermed øgede produktionsomkostninger med ca. 5 mio. kr. Topsil arbejder intensivt på at få løst problemet i samarbejde med leverandøren.
- For at tilpasse omkostningsniveauet til lavere aktivitetsniveau har Topsil reduceret medarbejderstaben og accelereret indsatsen for at opnå synergier mellem den danske og polske lokation i 2. kvartal 2011.
- Koncernen har i 1. halvår 2011 accelereret udviklingen af et 8" krystal, og forventer planmæssigt at en færdigudviklet krystal vil være på plads i indeværende regnskabsår med henblik på kvalificering og markedsintroduktion i 2012.
- Opførelsen af ny fabrik følger de fastlagte planer. I 2011 forventer Topsil at anvende i niveauet 200 mio. kr. i investeringsprogrammet i overensstemmelse med de tidligere vedtagne investeringsplaner.
- Aktivitetsnedgangen og forringet FZ-polysiliciumkvalitet betyder, at koncernens driftsresultat (EBITDA) i 2. kvartal 2011 udgjorde 6,7 mio. kr. mod 23,4 mio. kr. samme periode 2010, svarende til en EBITDA-margin på 6,4% mod 20,7% i samme periode sidste år. I 1. halvår 2011 udgjorde EBITDA 19,0 mio. kr. mod 43,5 mio. kr. sidste år.
- Topsil realiserede i 1. halvår 2011 et utilfredsstillende overskud før skat på 6,7 mio. kr. mod 36,0 mio. kr. i samme periode sidste år.
- Pengestrømme fra primær drift udgjorde 1,6 mio. kr. for 1. halvår 2011 mod 40,4 mio. kr. for samme periode sidste år, som følge af den negative udvikling i driftsresultatet.



Forventninger til 2011

Som følge af et lavt aktivitetsniveau i 1. halvår 2011, store mixforskydninger i ordrebogen for 2. halvår 2011 samt forsinkelse af igangværende kvalifikation af 6" PFZ og CZ-EPI produkter, nedjusteres forventningerne for 2011. Hvor ledelsen tidligere forventede en organisk vækst på 0-5% forventes nu en negativ vækst i niveauet 20%, svarende til en omsætning i niveauet 370 mio. kr. Som konsekvens nedjusteres forventningen til driftsindtjeningen (EBTIDA) fra niveauet 100 mio. kr. til niveauet 40 mio. kr.

Yderligere information

Eventuelle spørgsmål til fondsbørsmeddelelser kan rettes til:
Bestyrelsesformand Jens Borelli-Kjær, tlf. +45 40 16 14 82
Adm. Direktør Keld Lindegaard Andersen, tlf. +45 21 70 87 72



KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL (UREVIDERET)

t.kr.	2. kvartal	2. kvartal	1. halvår	1. halvår	Jan - dec.
	2011	2010	2011	2010	2010
Nettoomsætning	103.663	113.073	195.619	215.835	456.705
Resultat af primær drift før renter, skat, afskrivninger (EBITDA)	6.674	23.390	19.018	43.541	102.040
Resultat af primær drift (EBIT)	2.023	20.891	9.954	37.223	89.047
Resultat af finansielle poster	(1.036)	(3.616)	(3.236)	(1.203)	(7.211)
Periodens resultat efter skat	1.086	13.266	3.796	26.794	63.013
Investeret kapital	401.312	326.781	401.312	326.781	346.965
Nettoarbejdskapital	138.488	132.223	138.488	132.223	118.673
Egenkapital ekskl. Minoriteter	412.206	356.772	412.206	356.772	401.784
Balancesum	592.768	693.265	592.768	693.265	592.267
Investeringer i materielle aktiver	25.068	18.858	25.068	18.858	52.641
Nettorentebærende gæld (aktiv)	(34.253)	(65.982)	(34.253)	(65.982)	(92.637)
Overskud før afskrivninger (Cash Earnings)	18.662	35.252	18.662	35.252	75.911
Gennemsnitlige antal fuldtidsansatte	386	376	386	376	384
Antal aktier, aktuelt (t.stk.)	528.114	461.447	528.114	461.447	520.090
Nøgletal					
EBITDA-margin (%)	6,4	20,7	9,7	20,2	22,3
EBIT-margin/overskudsgrad (%)	2,0	18,5	5,1	17,2	19,9
Dækningsgrad (%)	42,3	53,5	47,2	55,4	52,1
Nettoomsætning (rull. 12 mdr.)/ Gns.investeret kapital	1,2	0,7	1,2	0,7	1,4



LEDELSESBERETNING

Topsils nettoomsætning udgjorde 103,7 mio. kr. i 2. kvartal 2011 mod 113,1 mio. kr. i samme periode sidste år, svarende til en nedgang på 8,3%. Nedgangen skyldes primært ordrejusteringer, mixforskydninger og produktionsomlægninger hos NTD kontraktkunder. Samtidig var omsætningen til nye kunder lavere end budgetteret på grund af forsinket kvalifikation af PFZ og CZ-EPI produkter. Dermed udgjorde nettoomsætningen for 1. halvår 2011 195,6 mio. kr., svarende til en negativ organisk vækst på 9,4 % i forhold til samme periode sidste år.

Aktivitetsnedgangen var sammen med forringet kvalitet af FZ-polysilicium til NTD-produktion fra den ene af de to leverandør de væsentligste årsager til, at koncernens driftsindtjening i 2. kvartal faldt fra 23,6 mio. kr. sidste år til 6,7 mio. kr. i år. Topsil øger derfor fokus på omkostningstilpasninger og øvrig optimering yderligere.

Underliggende markedsperspektiv uforandret trods kortsigtede ændringer i ordrebog

Trods et aktivitetsniveau, der i 2011 vil være under det forventede, er det Topsils vurdering, at selskabet opretholder sin markedsposition, og at det underliggende marked inden for stærkstrømsprodukter for både FZ og CZ-produkter på længere sigt fortsat følger markedets gunstige vækstprognoser. Dette understreges blandt andet af interessen for Topsils nye 6" PFZ-produkt og for udviklingsaktiviteterne inden for 8" NTD og PFZ. Koncernen har i 1. halvår 2011 accelereret udviklingen af en 8" krystal, og forventer planmæssigt at en færdigudviklet krystal vil være på plads i indeværende regnskabsår med henblik på kvalifikation og markedsintroduktion i 2012.

Tilbagegang på NTD markedet

Ved indgangen til og efter første kvartal af 2011 var NTD-kontraktkundernes købsprognoser på linje med året før. I slutningen af 2. kvartal 2011 udviklede NTD-ordresituationen sig imidlertid negativt inden for applikationer til infrastrukturelle projekter. Topsil modtog justeringer af eksisterende ordrer og nedgang i antal nye ordrer fra flere kunder. Tendensen fortsætter i begyndelsen af 3. kvartal 2011.

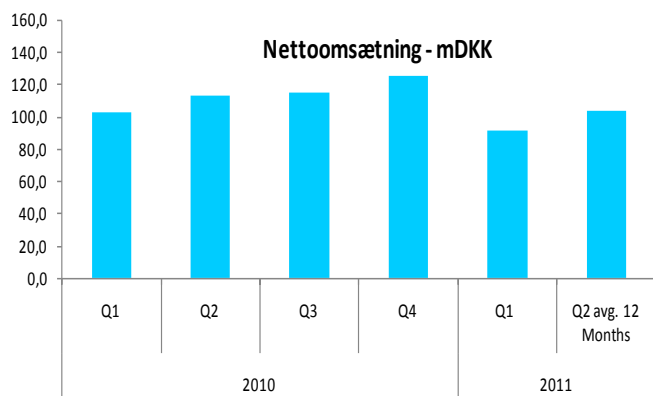
Mens NTD-salget inden for industrielle applikationer udviklede sig stabilt i 1. halvår 2011, er forventningerne til transportområdet, hvor Topsil har en meget stor markedsandel, blevet væsentligt nedjusteret for resten af året. Det skyldes, at flere af Topsils NTD-kunder påvirkes direkte af det kinesiske Transportministeriums overvejelser om at reducere højhastighedstogenes fart fra over 300 km/t til under 250 km/t. Ændringen medfører pt. produktomlægninger i retning af mindre komplekse NTD-produkter. Det får væsentlig negativ konsekvens for Topsils budgetterede salg i 2. halvår 2011 og medfører reduceret visibilitet på 6-9 måneders sigt.

Bekræftet kvalificering hos flere kunder inden for PFZ

Afsætningen af et nyt PFZ produkt med bedre tekniske egenskaber var som ventet begrænset i 1. halvår 2011, hvor aktiviteterne var koncentreret om at opnå kundernes kvalifikation af produktet.

I 2. kvartal 2011 fik Topsil bekræftet kvalifikation hos en række nye og eksisterende kunder. Processen fra introduktion til kvalifikation over produktions-ramp og volumenproduktion er dog mere tidskrævende end oprindeligt forventet på grund af længere udviklings- og verifikationsprocesser, internt og hos kunderne.

Topsils salgsarbejde bekræfter en mærkbar tiltagende efterspørgsel efter mellemspændingsløsninger. PFZ-omsætningen vil dog ikke blive større i 2011 end 2010 på grund af forsinket kvalifikation.





Lav CZ omsætning medfører styrket kvalitets- og effektivitetsindsats

CZ-omsætningen udgjorde i 2. kvartal 2011 21,7 mio. kr. mod 24,7 mio. kr. sidste år. I 1. halvår 2011 var omsætningen 40,0 mio. kr., svarende til et fald på 13,2%.

Omsætningen var lavere end forventet og skyldtes primært forsinket CZ-EPI salg til eksisterende og nye kunder. Produktomlægningen fra CZ til CZ-EPI har været mere langvarig end først antaget på grund af tekniske udfordringer med kvalifikation og ramp-up af CZ-EPI produkter til nye kunder. Salget af CZ-EPI har derfor ikke på kort sigt kunnet kompensere for det forventede mindre salg af CZ. For at fremme processen styrker Topsil indsatsen på disse områder i 2. halvår 2011.

Det forventes fortsat, at Topsils produktmix af henholdsvis CZ og CZ-EPI vil være CZ: 30-40% og CZ Epi 60-70% i 2011, men på et lavere niveau.

Reduceret indtjening som følge af lavere aktivitet og afvigelser i kvalitet af polysilicium

Koncernens driftsresultat (EBITDA) udgjorde 6,7 mio. kr. i 2. kvartal 2011 mod 23,4 mio. kr. i 2. kvartal 2010. EBITDA marginen for kvartalet var dermed 6,4% mod 20,7% sidste år. Samlet for 1. halvår 2011 blev EBITDA realiseret med 19,0 mio. kr., svarende til en EBITDA-margin på 9,7%, mod 43,5 mio. kr. og en EBITDA-margin på 20,2% i samme periode 2010. Kvartalets driftsresultat var væsentligt under det forventede og afspejler nedgangen i aktivitetsniveauet.

Topsil har haft produktionsmæssige udfordringer i 2. kvartal, væsentligst er svingende kvalitet af FZ-polysilicium til NTD-produktion fra den ene af Topsils to leverandører. Det har medført lavere udnyttelsesgrad og længere produktionsforløb og dermed øgede produktionsomkostninger på ca. 5 mio. kr. Topsil samarbejder intensivt med leverandøren om at rette op på kvaliteten, men produktionen i 2. halvår 2011 forventes fortsat påvirket på grund af produktionscyklus' længde.

I 2. kvartal 2011 har Topsil reduceret medarbejderstaben, udskudt en række nyansættelser og styrket indsatsen for at opnå synergier mellem den danske og den polske lokation. Indsatsen forventes at medføre besparelser på 10 mio. kr. for 2011. Disse er indeholdt i forventningerne til året.

Som konsekvens af den utilfredsstillende udvikling i driftsresultatet øger ledelsen fokus på omkostningstilpasninger, særligt i Cemat. De ledelsesmæssige funktioner i Topsil og Cemat sammenlægges, og desuden iværksættes yderligere tiltag for at øge output og sikre et effektivt og konkurrencedygtigt omkostningsniveau.

Topsils primære driftsresultat (EBIT) for 2. kvartal 2011 var 2,0 mio. kr. mod 20,9 mio. kr. i 2. kvartal 2010. I 1. halvår 2011 er EBIT realiseret med 10,0 mio. kr., svarende til en overskudsgrad på 5,1%, mod 37,2 mio. kr. og en overskudsgrad på 17,2% sidste år.

Finansielle poster, netto, udgjorde i 2. kvartal 2011 en omkostning på 1,0 mio. kr., og for 1. halvår en omkostning på 3,2 mio. kr. sammensat af nettorentudgifter på 0,5 mio. kr. og en udgift på 2,8 mio. kr. fra realiserede og urealiserede kurstab.

Topsil realiserede i 2. kvartal 2011 et utilfredsstillende resultat før skat på 1,0 mio. kr. mod 17,2 mio. kr. i samme periode sidste år. For 1. halvår 2011 var overskuddet før skat på 6,7 mio. kr. og efter skat på 3,8 mio. kr. mod et overskud før skat på 36,0 mio. kr. og efter skat på 26,8 mio. kr. i samme periode 2010.

Balancesum og rentebærende gæld

Topsils balancesum var 592,8 mio. kr. pr. 30. juni 2011 mod 693,3 mio. kr. den 30. juni 2010 og 592,3 mio. kr. ultimo 2010.

Nettoarbejdskapitalen udgjorde på balancedagen 138,5 mio. kr., hvilket er en stigning på 6,3 mio. kr. i forhold til samme tidspunkt sidste år. Den væsentligste årsag var en stigning i varebeholdninger på 11,7 mio. kr. som følge af større planlagt aktivitet. Tilgodehavender blev reduceret med 14,3 mio. kr. i forhold til for et år siden, mens leverandørgæld faldt moderat.

Nettorentbærende gæld udgjorde pr. 30. juni 2011 et aktiv på 34,3 mio. kr. mod et aktiv på 92,6 mio. kr. ved årets begyndelse og 66,0 mio. kr. ved udgangen af 2. kvartal 2010. Ændringen skyldes primært



en stigning i investeringsniveauet i materielle aktiver, som følge af køb af grund til og opførelse af ny fabrik.

Pengestrømme fra driften

Pengestrømme fra primær drift udgjorde 1,6 mio. kr. efter 1. halvår 2011 mod 40,4 mio. kr. i samme periode sidste år. Den væsentligste årsag til ændringen var et fald i driftsresultatet fra 37,2 mio. kr. sidste år til 10,0 mio. kr. i år, mens en planlagt stigning i varelagre medvirkede til at øge kapitalbinding i nettoarbejdskapital.

Efter nettoinvesteringer på 39,4 mio. kr. i 1. halvår 2011 blev koncernens samlede pengestrømme realiseret med (41,8) mio. kr. Den likvide beholdning udgjorde ultimo perioden 48,6 mio. kr.

Opførelse af ny fabrik følger tidsplan

Opførelsen af Topsils nye fabrik i Frederikssund blev indledt i april og fortsætter frem til juni næste år, hvorefter overførsel af maskiner, udstyr og medarbejdere begynder. I 2011 vil Topsil som planlagt anvende i niveauet 200 mio. kr. i materielle anlægsaktiver, heraf størstedelen til den nye fabrik.

Forventninger nedjusteres

Som følge af et lavt aktivitetsniveau i 1. halvår 2011, nedjusteringer og mixforskydninger i ordrebogen for 2. halvår 2011 samt forsinkelse af igangværende kvalifikation af 6" PFZ og CZ-EPI produkter, nedjusteres forventningerne for 2011. Hvor ledelsen tidligere forventede en organisk vækst på 0-5% forventes nu et omsætningsfald på ca. 20% til niveauet 370 mio. kr. Som konsekvens nedjusteres forventningen til driftsindtjeningen (EBITDA) fra niveauet 100 mio. kr. til niveauet 40 mio. kr.

Forventningerne er baseret på en dollarkurs på DKK 525/USD 100 og en zlotykurs på DKK 190/PLN 100.



INVESTOROPLYSNINGER

Oversigt over fondsbørsmeddelelser 1. januar 2011 til dags dato:

Dato	Meddelelse
17.05.2011	Delårsrapport - 1. kvartal 2011
06.05.2011	Vedtægtsændringer
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. 30. juni 2011 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme i perioden 1. januar – 30. juni 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 25. august 2011

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

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. Topsil er alene forpligtet til at opdatere og justere de anførte forventninger såfremt dette kræves af dansk lovgivning, herunder værdipapirhandelsloven m.v.



RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR – 30. JUNI

t.kr.	2. kvartal 2011	2. kvartal 2010	1. halvår 2011	1. halvår 2010	Jan.-dec. 2010
Nettoomsætning	103.663	113.073	195.619	215.835	456.705
Direkte produktionsomkostninger	(59.776)	(52.560)	(103.310)	(102.013)	(218.701)
Andre eksterne omkostninger & Personaleomkostninger	(37.213)	(37.123)	(73.291)	(70.281)	(135.964)
Resultat af primær drift før renter, skat, afskrivninger og amortiseringer (EBITDA)	6.674	23.390	19.018	43.541	102.040
Afskrivninger og nedskrivninger	(4.651)	(2.499)	(9.064)	(6.318)	(12.993)
Resultat af primær drift (EBIT)	2.023	20.891	9.954	37.223	89.047
Finansielle poster, netto	(1.036)	(3.615)	(3.236)	(1.203)	(7.211)
Resultat før skat	987	17.276	6.718	36.020	81.836
Skat af periodens resultat	99	(4.010)	(2.922)	(9.226)	(18.823)
Periodens resultat	1.086	13.266	3.796	26.794	63.013

Fordeling af periodens resultat:

Moderselskabets aktionærer	1.047	13.393	3.752	26.543	62.501
Minoritetsinteresser	39	(127)	44	251	512
	1.086	13.266	3.796	26.794	63.013

Resultat pr. aktie:

	2. kvartal 2011	2. kvartal 2010	1. halvår 2011	1. halvår 2010	Jan.-dec. 2010
Resultat til koncernens aktionærer (t.kr.)	1.047	13.393	3.752	26.543	62.501
Gennemsnitligt antal aktier (t.stk.)	526.108	461.447	526.108	461.447	520.090
Gennemsnitligt antal aktier, udvandet (t.stk.)	543.404	482.544	543.404	482.544	545.410
Resultat pr. aktie (kr.)	0,00	0,03	0,01	0,06	0,12
Resultat pr. aktie, udvandet (kr.)	0,00	0,03	0,01	0,06	0,11



TOTALINDKOMSTOPGØRELSE, KONCERN

t.kr.	2. kvartal 2011	2. kvartal 2010	1. halvår 2011	1. halvår 2010	2010
Periodens resultat	1.086	13.266	3.796	26.794	63.013
Valutakursregulering vedrørende udenlandske virksomheder	892	(13.549)	(874)	(706)	8.055
Totalindkomst for perioden	1.978	(283)	2.922	26.088	71.068
Moderselskabets aktionærer	1.723	4.474	3.111	26.124	67.828
Minoritetsinteresser	255	(4.757)	(189)	(36)	3.240
	1.978	(283)	2.922	26.088	71.068



BALANCE PR. 30. JUNI , AKTIVER

Aktiver

	2011	2010	31.12.2010
Færdiggjorte udviklingsprojekter	13.680	9.929	8.622
Goodwill	18.474	17.752	18.582
Øvrige immaterielle aktiver	861	941	925
Igangværende udviklingsprojekter	6.632	4.186	6.341
Immaterielle aktiver	39.647	32.808	34.470
Grunde og bygninger	5.549	0	0
Produktionsanlæg og maskiner	101.426	67.838	92.729
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	6.425	6.818	7.753
Materielle aktiver under opførelse	40.148	32.197	30.345
Materielle aktiver	153.548	106.853	130.827
Andre langfristede tilgodehavender	30.021	105.618	32.452
Finansielle aktiver	30.021	105.618	32.452
Udskudt Skatteaktiv	6.190	0	3.706
Langfristede aktiver	229.406	245.279	201.455
Varebeholdninger	125.344	113.635	112.973
Tilgodehavender	71.259	85.527	68.138
Andre tilgodehavender	6.959	20.606	7.055
Forudbetalt skat	1.886	0	1.886
Periodeafgrænsningsposter	1.101	722	543
Tilgodehavender	81.205	106.855	77.622
Likvide beholdninger	56.779	134.861	100.194
Aktiver bestemt for salg	100.034	92.635	100.023
Kortfristede aktiver	363.362	447.986	390.812
Aktiver	592.768	693.265	592.267



BALANCE PR. 30. JUNI , PASSIVER

Passiver

	2011	2010	31.12.2010
Aktiekapital*	132.029	129.863	130.022
Reserve for valutakursregulering	(13.066)	(18.172)	(12.425)
Reserve for aktiebaseret vederlæggelse	5.455	7.271	6.118
Overført resultat	287.789	237.810	278.069
Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer	412.207	356.772	401.784
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser	40.119	38.260	40.309
Egenkapital	452.326	395.032	442.093
Gæld til kreditinstitutter	0	100.389	0
Finansielle leasingforpligtelser	9.317	317	10.937
Modtagne forudbetalinger fra kunder	21.642	27.056	24.916
Øvrige langfristede forpligtelser	1.117	0	1.085
Udskudte skatteforpligtelser	7.374	4.336	7.374
Langfristede forpligtelser	39.450	132.098	44.312
Gæld til kreditinstitutter	15.212	40.438	17.281
Finansielle leasingforpligtelser	2.813	147	2.802
Leverandører af varer og tjenesteydelser	47.783	49.873	48.455
Modtagne forudbetalinger fra kunder	17	692	983
Skyldig selskabsskat	1.774	22.277	0
Hensatte forpligtelser	1.607	2.069	2.018
Anden gæld	17.453	36.417	19.638
Kortfristede forpligtelser	86.659	151.913	91.177
Forpligtelser tilknyttet aktiver bestemt for salg	14.333	14.222	14.685
Forpligtelser i alt	140.442	298.233	150.174
Passiver	592.768	693.265	592.267

*Aktiekapitalen består pr. 30. juni 2011 af 528.114.157 aktier á nom. 0,25 kr. Aktierne er ikke opdelt i klasser.



EGENKAPITALOPGØRELSE, KONCERN

t.kr.	Aktie- kapital	Reserve for valutakurs- regulering	Reserve for aktie- baseret vederlæg- gelse	Overført resultat	Egenkapital tilhørende moder- selskabets aktionærer	Egenkapit al tilhørende minoritets- interesser	Egenkapit al i alt
Egenkapital 01.01.2010	101.990	(17.754)	4.880	146.923	236.039	64.577	300.617
Periodens totalindkomst	0	(418)	0	26.543	26.125	(36)	26.088
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	2.391	0	2.391	0	2.391
Aktieemission i maj 2010	25.973	0	0	67.529	93.502	0	93.502
Omkostninger i forbindelse med aktieemission	0	0	0	(7.441)	(7.441)	0	(7.441)
Indbetalt ved udnyttelse af aktieoptioner	1.900	0	0	4.256	6.156	0	6.156
Udloddet udbytte	0	0	0	0	0	(26.281)	(26.281)
Egenkapital 30.06.2010	129.863	(18.172)	7.271	237.810	356.772	38.260	395.032
Egenkapital 01.01.2011	130.022	(12.425)	6.118	278.069	401.784	40.309	442.093
Periodens totalindkomst	0	(641)	0	3.752	3.111	(189)	2.922
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	1.465	0	1.465	0	1.465
Kontant kapitalforhøjelse	2.007	0	0	3.840	5.847	0	5.847
Aktiebaseret vederlæggelse, udnyttede aktieoptioner.	0	0	(2.128)	2.128	0	0	0
Egenkapital 30.06.2011	132.029	(13.066)	5.455	287.789	412.207	40.120	452.326



PENGESTRØMSOPGØRELSE PR. 30. JUNI

t.kr.	2. kvartal 2011	2. kvartal 2010	1. halvår 2011	1. halvår 2010	2010
Resultat af primær drift (EBIT)	2.023	20.891	9.954	37.223	89.047
Af- og nedskrivninger	4.652	2.450	9.059	6.300	12.993
Kursregulering resultat udenlandske selskaber	1	132	72	101	0
Resultatført aktiebaseret vederlæggelse	493	853	1.465	2.391	4.644
Ændring i nettoarbejdskapital	(9.709)	(21.740)	(18.915)	(5.600)	29.134
Pengestrømme vedrørende primær drift	(2.540)	2.586	1.635	40.415	135.818
Betalt a conto skat	0	0	(3.402)	(1.533)	(35.998)
Modtagne finansielle indtægter	190	470	258	1.499	1.746
Betalte finansielle omkostninger	(1.226)	(4.086)	(3.494)	(2.703)	(8.907)
Pengestrømme vedrørende drift	(3.576)	(1.030)	(5.003)	37.678	92.659
Køb m.m. af immaterielle aktiver	(1.661)	(1.628)	(7.247)	(2.720)	(4.809)
Køb m.m. af materielle aktiver	(12.703)	(13.692)	(32.185)	(19.329)	(47.860)
Pengestrømme vedrørende investeringer	(14.364)	(15.320)	(39.432)	(22.049)	(52.669)
Afdrag på gældsforpligtigelser	0	0	0	0	(139.634)
Provenu ved forhøjelse af aktiekapital, emission	0	87.303	0	86.060	87.114
Provenu ved forhøjelse af aktiekapital, udnyttelse af warrants	353	6.156	5.846	6.156	6.156
Ændring i deposits vedr. kunde og leverandørkontrakter	0	0	(3.274)	0	63.197
Udlodning af udbytte til minoritetsinteressere	0	(26.281)	0	(26.281)	(27.508)
Øvrige reguleringer	27	0	57	0	0
Pengestrømme vedrørende finansiering	380	67.178	2.629	65.935	(10.675)
Ændring i likvider	(17.560)	50.828	(41.806)	81.564	29.315
Likvider, primo	66.440	92.838	90.387	59.350	59.351
Kursregulering, likvide beholdninger	(247)	(3.042)	52	(290)	1.720
Likvider, ultimo	48.633	140.624	48.633	140.624	90.387

Pengestrømsopgørelsen er opgjort inklusiv "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. +/- 2,1 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 +/- 0,1 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