

ÅRSRAPPORT 2012

INDHOLD

LEDELSES- BERETNING

HOVED- OG NØGLETAL	1
PÅ RETTE KURS I ET ÅR MED MARKEDSMÆSSIGE UDFORDRINGER	2
SILICIUM BRUGES OVERALT I DET MODERNE SAMFUND	4
STRATEGI 2013-2015: EXECUTING ON OPPORTUNITIES	6
TOPSIL PÅ VERDENSPLAN	8
MARKED OG KUNDER	9
PRODUKTER, UDVIKLING OG PRODUKTIONSFACILITETER	11
SUPPLY CHAIN, DRIFT OG PERSONALE	13
REGNSKABSMÆSSIGT RESULTAT FOR 2012	15
SÆRLIGE RISICI	17
KONCERNOVERSIGT	19
LOVPLIGTIGE REDEGØRELSER	20
AKTIONÆRFORHOLD	21
SELSKABSOPLYSNINGER	24
LEDELSESPÅTEGNING	26
DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER	27

ÅRSREGNSKAB

RESULTATOPGØRELSE	29
TOTALINDKOMSTOPGØRELSE	30
PENGESTRØMSOPGØRELSE	31
BALANCE	32
EGENKAPITALOPGØRELSE	34
NOTER	36

Hoved- og nøgletal

På rette kurs i et år med markeds-mæssige udfordringer

Silicium bruges overalt i det moderne samfund

Strategi 2013-2015: Executing on opportunities

HOVED- OG NØGLETAL

5 års hovedtal, tkr.	2012	2011	2010	2009	2008
Nettoomsætning	289.567	367.439	456.705	423.483	289.402
Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)	12.795	35.106	102.040	99.813	72.225
Resultat af primær drift (EBIT)	(13.913)	6.027	89.047	84.233	64.154
Resultat af finansielle poster	(3.728)	(9.298)	(7.211)	(8.474)	(2.085)
Årets resultat	(24.670)	(6.818)	63.013	51.782	45.865
Moderselskabets aktionærs andel heraf	(24.596)	(5.750)	62.501	50.520	46.044
Pengestrømme vedrørende drift	(3.827)	4.666	92.659	37.181	5.795
Pengestrømme vedrørende investeringer	(131.706)	(107.752)	(52.669)	(24.736)	(85.601)
Investeringer i materielle aktiver	122.886	102.945	52.641	22.179	8.058
Aktiekapital	132.029	132.029	130.022	101.990	100.848
Moderselskabets aktionærs andel af egenkapital	387.828	394.010	401.784	236.040	179.049
Minoritetsaktionærs andel af egenkapital	17.978	35.096	40.309	64.577	70.197
Koncernens egenkapital i alt	405.806	429.106	442.093	300.617	249.246
Balancesum	686.223	601.495	592.267	591.767	503.875
Investeret kapital	568.638	440.663	346.965	330.751	292.091
Nettorentebærende gæld (Nettorenteaktiv)	152.318	4.301	(92.637)	30.721	35.922
Nettoarbejdskapital (NWC)	135.648	125.789	118.673	132.161	106.539
Nøgletal					
EBITDA-margin (%)	4,4	9,6	22,3	23,6	25,0
EBIT-margin/overskudsgrad (%)	(4,9)	1,6	19,5	19,9	22,2
Afkast af investeret kapital (%)	2,5	8,8	26,3	27,0	35,9
Dækningsgrad (%)	47,6	49,0	52,1	53,1	57,1
Soliditetsgrad (%)	59	71	75	51	49
Egenkapitalens forrentning (%)	(6,3)	(1,4)	19,6	24,3	28,0
Antal aktier, aktuelt (t.stk)	528.114	528.114	520.090	407.961	403.392
Resultat pr. aktie (kr.)	(0,05)	(0,01)	0,13	0,12	0,11
Børskurs pr. aktie (kr.)	0,38	0,48	1,47	1,25	0,87
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	358	383	384	377	140

Hovedtal og nøgletal for 2008-2012 er udarbejdet i overensstemmelse med nøgletalsvejledning, jf. beskrivelsen i note 1, anvendt regnskabspraksis.

PÅ RETTE KURS I ET ÅR MED MARKEDSMÆSSIGE UDFORDRINGER

2012 var et skelsættende år for Topsil. En ny ledelse tog over ved årets begyndelse, og vi lykkedes både med at nå en strategisk vigtig milepæl i udviklingen af næste generation siliciumskiver og indvie den ny fabrik, så vi nu er godt på vej mod en fuldt funktionsdygtig siliciumfabrik. Vi fremlagde desuden den nye strategi, som sigter mod en markant styrkelse af vores position på powermarkedet de kommende tre år.

Men på trods af at vi det forgangne år nåede en række kritiske mål, fulgte markedet ikke med og heller ikke i andet halvår, som vi og vores branche ellers havde forventet. Det betød, at det samlede salg i 2012 blev lavere end i 2011, og selv om det for tiden er hele vores industri, der er ramt, var årets resultat ikke tilfredsstillende. I 2013 forventer vi svagt forbedrede afsætningsforhold og vil fortsætte de positive eksekveringstakter fra 2012.

MARKEDET

Udviklingen på Topsils primære marked, powermarkedet, var skuffende i forhold til forventningerne ved årets start, og markedsudviklingen var negativ i forhold til 2011, specielt i anden halvdel af året og særligt inden for høj og meget høj spænding. Den mindre efterspørgsel hos slutkunderne medførte færre ordrer, og en af de store kontraktkunder måtte reducere ordremængden væsentligt i årets løb, også under det aftalte minimumskøb. Konsekvensen var en beklagelig, men nødvendig nedjustering i begyndelsen af august.

Topsil har i årets løb fulgt markedsudviklingen tæt. Både kunder og flere uafhængige kilder peger samstemmende på, at den svage globale økonomi for tiden indebærer færre offentlige investeringer, ikke mindst i Europa, som geografisk er vores største marked. Men på sigt forventer branchen – og Topsil – fortsat positiv markedsudvikling. Det skyldes, at de underliggende megatrends er uændrede.

RESULTAT FOR ÅRET

Topsil genererede en samlet omsætning på 289,6 mio. kr. i 2012 mod 367,4 mio. kr. i 2011 og et driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) på 12,8 mio. kr. (35,1 mio. kr. i 2011). De besparellesprogrammer, der blev iværksat i 2011 og fortsatte i 2012, gav fuld effekt i året og resulterede i samlede besparelser på 20 mio. kr. i

forhold til året før. Realiseret omsætning og resultat er på niveau med seneste udmeldte forventning.

Topsils ledelse betegner resultatet som ikke tilfredsstillende.

NY STRATEGI "EXECUTING ON OPPORTUNITIES"

I midten af året lancerede Topsil en ny strategi for 2013-2015: "Executing on Opportunities". Strategien bygger i hovedtræk på det vækstfundament, som blev lagt i 2010-2012, og som omfatter nye fremtidssikrede produktionsfaciliteter, nye produkter og nyt udstyr. Strategien sigter mod en markant styrkelse af Topsils position på powermarkedet og at færdiggøre en række igangværende aktiviteter og projekter. Samtidigt skal et økonomisk sundt fundament sikres.

Strategien har fire hovedpunkter:

- At øge fokus på de produkttyper, som forventes at udvise de højeste vækstrater de kommende år, særligt PFZ-silicium.
- At etablere en stærkere position på de strategisk vigtige markeder Japan og Kina.
- At gennemføre væsentlige effektiviseringer af waferproduktion.
- At sikre et forbedret cash flow.

FORBEDRET EKSEKVERING I 2012 FUNDAMENT FOR 2013

En væsentlig forudsætning for strategien er at forbedre Topsils evne til at eksekvere projekter inden for de forventede tidsmæssige og økonomiske rammer, hvilket blandt betyder:

- Vi intensiverede salgsindsatsen på flere nøglemarkeder i 2012 og forventer i løbet af 2013 at kunne annoncere et forbedret salgssetup i Japan, der vurderes at være verdens største marked for float zone silicium.
- Vi leverede planmæssigt de første prøver af den nye generation siliciumskiver med større diametre (200 mm.) til kundegodkendelse ved årsskiftet 2012/2013. De nye produkter forventes dog ikke at påvirke resultatet for 2013 i nævneværdig grad på grund af kvalifikationscyklus' længde.
- Vi installerede en række nye maskiner på den ny fabrik, hvilket var forudsætningen for, at det første testmateriale til kundekvalifikation blev fremstillet ved årsskiftet. Vi forventer at producere silicium på to lokationer i Frederikssund hele 2013, og at produktionen på den tidligere lokation først vil ophøre i 2014.
- Vi styrkede lederteamet med ny CEO og ny produktionsledelse.
- Vi forbedrede kvalitetsledelsessystemet væsentligt i året, der gik, og opnåede TS16949 certificering i Danmark. Det vil blandt andet lette adgangen til det strategisk vigtige automotiveområde fremover.
- Vi opkøbte yderligere 25% af aktiekapitalen i ejendomsselskabet ejendomsselskabet Cemmat'70 S.A. med henblik på at opnå bestemmende indflydelse over ejendomsselskabet i alle forhold, og Topsils ejerandel er nu oppe på 78%. Målet med opkøbet er fortsat at afhænde den samlede aktiepost.
- Vi fornyede ultimo 2012 aftalen med vores bankforbindelse, som indebærer forlængelse af de eksisterende faciliteter samt tilsagn om en midlertidig kreditramme på 55 mio. kr. Der henvises til note 35 for en mere udførlig beskrivelse.

Vi fik i 2012 med andre ord etableret det fundament, som vi skal bygge videre på i 2013. Strategien har identificeret en række muligheder for fortsat at forbedre forretningen, og det forgangne års fremskridt viser os, at vi er på rette vej. Det giver tillid til, at vi også når de mål, vi har sat os i år. Det bliver endnu et arbejdsomt år med fokus på at videreudvikle salget og med udpræget fokus på omkostninger. Vi forventer, at det også bliver et år hvor markedsudsigterne er en smule bedre end i 2012, men dog fortsat på et lavt niveau.

FORVENTNINGER TIL 2013

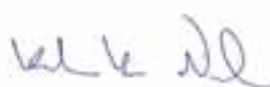
Efter et relativt fald i markedet fra 2011 til 2012 forventer siliciumbranchen en mindre, positiv vækst i 2013 (Gartner, WSTS, SEMI). Væksten begrundes med et forventet øget antal infrastrukturprojekter og forventes væsentligst i andet halvår 2013. Topsils kunder bekræfter billedet.

På baggrund af ovenstående forventer Topsil for 2013 minimum en omsætning som realiseret i 2012.

Effektivisering af waferproduktionen forventes at påvirke indtjeningen i 2013 positivt, men modsvares dog af midlertidige omkostninger, forbundet med parallel produktion på to lokationer i Frederikssund, kundernes kvalifikation af den nye fabrik samt overflytning af produktion. Samlet set forventes som minimum et uændret driftsresultat (EBITDA) i 2013 i forhold til 2012.

Forventningerne er baseret på en dollarkurs på DKK 600/USD 100 og en zlotykurs på DKK 180/PLN 100.

Jeg vil gerne benytte lejligheden til at takke kunder, medarbejdere og investorer for året, der gik.



Kalle Hvidt Nielsen
CEO, Topsil

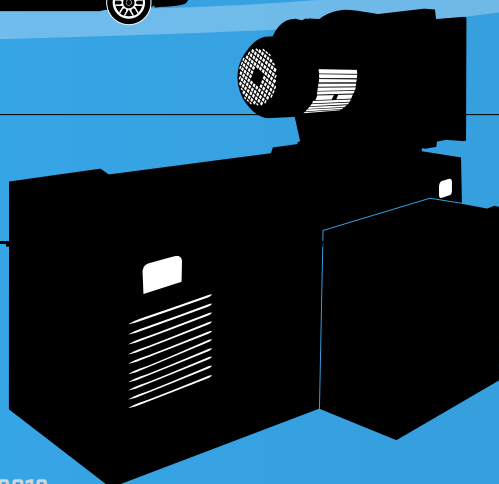
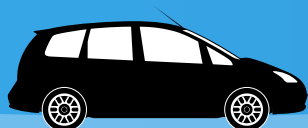


SILICIUM BRUGES OVERALT I DET MODERNE SAMFUND

EL- OG HYBRIDBILER

I fremtiden forventes flere el- og hybridbiler på vejene. De kan kun køre, hvis de får ladet batterierne op og kun geare op eller ned, hvis strømtilførslen kan reguleres.

Silicium har gode strømførende egenskaber og kan bruges til energieffektivt at overføre og regulere elektricitet. Silicium findes under kølerhjelmene og i ladestanderne til opladning af bilen.



VINDMØLLER

En vindmølle skal kunne fange vinden og rotere, opsamle elektricitet og koble sig ind og ud på ledningsnettet, alt efter vindstyrke. Styling af vindmøller og transport af energi kræver intelligent elektronik, og her indgår silicium.

Der er silicium i de elektriske komponenter, som sidder i møllehatten. Der er også silicium i vindmøllens transformersystem, som opsamler energien og leder den ud på ledningsnettet.



PRODUKTIONSMASKINER

Industrien har behov for elektricitet for at kunne producere varer. Produktionsmaskiner skal kunne tændes og slukkes, og hastigheder skal kunne reguleres op og ned.

I maskinernes styringsmekanismer og elmotorer indgår silicium, som kontrollerer og leder strømmen. Silicium er et højeffektivt materiale, som både bidrager til optimal styring af maskinen, og som samtidigt optimerer energiforbruget.

TOPSIL KORT FORTALT...

- Topsil er specialist i fremstilling af ultrarent silicium. Renheden i siliciumprodukterne er så høj, at det globalt set kun er en håndfuld virksomheder, som har den nødvendige viden og evne til at producere den.
- Topsils silicium leveres som skiver (wafers). Ultrarent silicium indsættes i avancerede elektriske komponenter, som indgår i forskellige slutbrugerapplikationer.
- Topsil blev grundlagt i 1959 af Dr. Haldor Topsøe og er børsnoteret på Nasdaq OMX Nordic. Topsil har hovedsæde i Copenhagen Cleantech Park, Frederikssund, og et datterselskab i Warszawa i Polen.
- Topsils kunder er primært store multinationale virksomheder i halvlederindustrien og i mindre grad universiteter og andre forskningsinstitutioner verden over.
- Topsils primære marked, powermarkedet, drives fremad af faktorer som befolkningstilvækst og øget velstand. Flere mennesker - og en større middelklasse - vil medføre øget efterspørgsel efter energi og en funktionel energiinfrastruktur, investeringer i transport, grøn energi og energieffektivitet. For at udnytte det langsigtede markedspotentiale har Topsil foretaget betydelige investeringer i kapacitet i form af bygninger, teknologi og udstyr i 2010-2012.
- Topsil omsatte for 289,6 mio. kr. og havde gennemsnitligt 358 ansatte i 2012.

Læs mere på: www.topsil.com

ELEKTRISKE TOG

Når et elektrisk tog suser af sted, hentes energien fra køreledninger og skinner. Der er brug for energieffektiv strømtilførsel, og her hjælper silicium til.

Silicium bidrager også til at regulere togets hastighed og opsamle energi. Silicium findes blandt andet i de komplekse strømføringsystemer over og under toget.

LEDNINGSNETTET

Silicium bidrager til energieffektiv transport af elektricitet. I fremtidens intelligente eldistributionssystemer eller "Smart Grids" kan forskellige energikilder kobles ind- og ud efter behov for at udligne forbruget hen over døgnet.

Silicium hjælper med at omforme strøm, for eksempel fra vekselstrøm til jævnstrøm, til opkobling til nettet og til at sikre en gnidningsfri transport af elektricitet, ofte over lange afstande.

STRATEGI 2013-2015: EXECUTING ON OPPORTUNITIES

Topsils strategi for 2013-2015 bygger videre på de væsentlige investeringer i kapacitetsudvidelse og nyt produktionsudstyr samt udviklingen af næste generation siliciumskiver, som blev foretaget i strategiperioden 2010-2012. Strategien "Executing on Opportunities" 2013-2015 sigter mod optimal udnyttelse af de nu gennemførte investeringer, en udbygning af markedspositionen i Japan og Kina og øget salg af PFZ-silicium. Samtidig skal skiveproduktionen (wafers) effektiviseres og cash flow øges.

FUNDAMENTET FOR STRATEGIEN

"Executing on Opportunities" 2013-2015 ligger i naturlig forlængelse af den offensive vækststrategi for 2010-2012, der byggede på forventninger om meget gunstige markedsvilkår på kort og lang sigt, og som omfattede betydelige investeringer i opgraderede produktionsfaciliteter i form af ny og større fabrik, nyt og væsentligt forbedret udstyr samt udviklingen af en række nye produkter. Forventningerne om vækst på kort sigt blev dog ikke indfriet, da Topsils primære marked, powermarkedet, har været væsentligt udfordret siden midten af 2011 og særligt inden for afsætning af produkttypen NTD, hvor Topsil har en stor markedsandel.

På trods af markedets aktuelle tilstand er det fortsat branchens forventninger, at demografisk vækst og øget velstand med deraf stigende energibehov igen vil gøre Topsils primære marked,

powermarkedet, til et vækstmarked. "Executing on Opportunities" tager derfor udgangspunkt i et marked med lav visibilitet og bygger på allerede foretagne investeringer. Gennem et nichefokus sigter strategien mod at balancere offensive markedstiltag med en styrkelse af virksomhedens fremtidige konkurrenceevne gennem målrettede effektiviseringer.

"EXECUTING ON OPPORTUNITIES" I HOVEDTRÆK

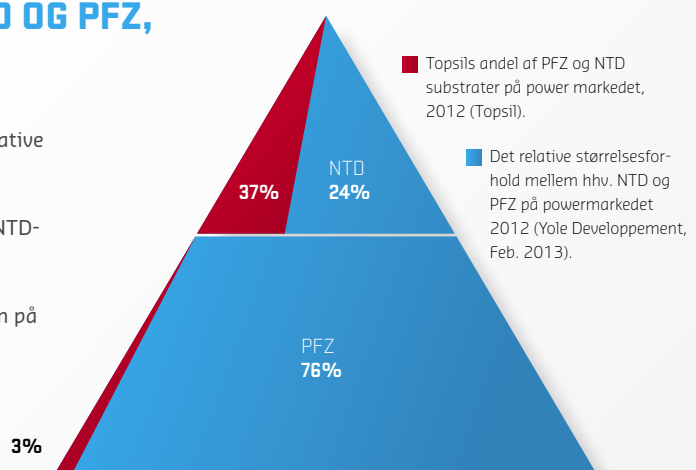
"Executing on Opportunities" bygger på fire hovedelementer, der tilsammen skal bidrage til at skabe et stærkere Topsil. Hovedelementerne er:

- Med de nye teknisk forbedrede produkter til høj- og mellem-spænding (PFZ-silicium) og ny 200mm siliciumteknologi vil Topsil udbygge sin position på powermarkedet for høj- og mellem-spænding.

MARKEDSSAMMENSÆTNING, NTD OG PFZ, POWERMARKEDET

Figuren viser de to substrater, henholdsvis NTD og PFZ's relative størrelsesforhold på powermarkedet.

Det fremgår, at Topsil har en relativt stor markedsandel af NTD-markedet, mens andelen på PFZ-markedet er ubetydelig. Det er særligt markedet for NTD-produkter, der har været udfordret siden midten af 2011. Topsil vil styrke sin position på PFZ-markedet de kommende år.



STATUS PÅ STRATEGIEN – DE VÆSENTLIGSTE MILEPÆLE I 2012

- Udviklingen af næste generation siliciumskiver viste betydelig fremdrift i året. De første nye 200 mm. siliciumskiver blev leveret til kundekvalifikation ved årsskiftet 2012/2013.
- Den nye fabrik stod færdig i første halvår 2012. Herefter blev de første maskiner installeret og de første medarbejdergrupper overflyttet. Produktionen fortsatte på den tidligere lokation, idet den nye fabrik skal kvalificeres af kunderne, førend produktionen kan overflyttes. Det første kvalifikationsmateriale fra ny fabrik til kundekvalifikation blev fremstillet ved årsskiftet.
- Snoren til den nye fabrik blev officielt klippet 1. oktober 2012. Ved åbningsceremonien deltog en række af Topsils største kunder og leverandører.
- Topsil styrkede det samlede lederteam i 2012 med ny direktør og produktionschef.
- Datterselskabet "Cemat" i Polen skiftede i andet halvår navn til Topsil S.A. Skiftet vil bidrage til at styrke Topsils samlede position i markedet som foretrukken leverandør til powermarkedet.
- Topsil Danmark blev i december certificeret efter kvalitetsstandarden TS16949. Det vil blandt andet lette adgangen til automotiveindustrien.
- Ved udgangen af december blev Topsil miljøcertificeret efter ISO14001 standarden i Danmark. Certificeringen markerer en øget systematik i Topsils arbejde med miljøforbedringer.

- Topsil vil særligt fokusere på at etablere en stærkere position på det japanske marked, som i 2012 vurderedes til at udgøre cirka 1/3 af det samlede verdensmarked for ultrarent silicium, og hvor Topsils markedsandel i dag er begrænset. Topsil vil endvidere styrke sin position på det strategisk vigtige kinesiske marked gennem etablering af lokal support til de kinesiske kunder, som i dag serviceres ud af hovedkontoret i Frederikssund.
- Topsil vil udnytte det potentiale, som ligger i forlængelse af allerede foretagne investeringer og reducere arbejdskapitalen. Det forventes, at investeringerne i strategiperioden vil være mindre end afskrivningerne. Derudover vil fokus være rettet mod at nedbringe arbejdskapitalen og øge cash flow fra driften.
- Topsil vil effektivisere skiveproduktionen. Det omfattende investeringsprogram 2010-2012 har givet teknisk optimale betingelser for en fremtidssikret produktion, men der er fortsat behov for betydelige produktionseffektiviseringer for at forbedre konkurrenceevnen. Topsil vil derfor øge udnyttelsesgraden af råvarer og øge effektiviteten gennem alle led af produktionskæden og på tværs af lokationer.

MÅLSÆTNINGER FOR STRATEGIPERIODEN

Det er målsætningen for strategien, at Topsil i perioden 2013-2015 øger sin markedsandel i power markedet gennem væsentlig vækst inden for høj- og mellemspændingsområdet (PFZ-produkter), samt udbygger markedspositionen i Japan og Kina.

Ved implementering af gennemgribende forbedringer og effektiviseringer af produktionen er det Topsils målsætning at nedbringe den gennemsnitlige variable omkostning per skive (wafer) med minimum 15% hen over strategiperioden.

Med et investeringsniveau, som forventes at være lavere end afskrivningerne samt fokus på nedbringelse af arbejdskapitalen, forventes en cash conversion på mere end 100% for strategiperioden som helhed, idet cash conversion defineres som (pengestrøm vedr. drift + pengestrøm vedr. investeringer) / (resultat efter skat).

Det øgede cash flow forventes anvendt til at imødekomme virksomhedens udbyttepolitik samt nedbringelse af bankgæld.

Det er selskabets udbyttepolitik fremadrettet at udlodde udbytte i niveauet 1/3 af årets resultat efter skat, dog med respekt for kapitalstruktur, investeringsbehov og -muligheder.

TOPSIL PÅ VERDENSPLAN

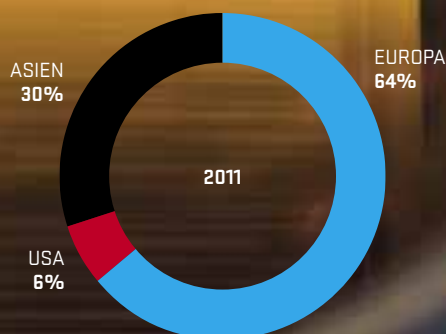
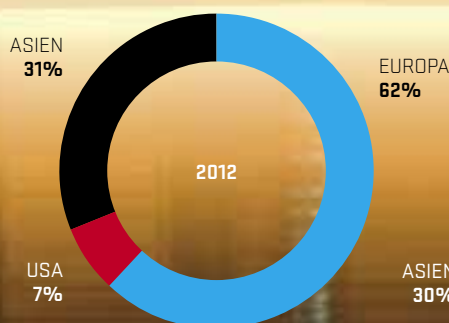
Topsils salg fordeler sig på tre kontinenter, Europa, Asien og USA. Europa har i en årrække tegnet sig for langt størstedelen af omsætningen.

31%

af omsætningen relaterede sig i 2012 til salg i Asien. Topsil vil styrke sin position i Asien, særligt Japan og Kina, i årene fremover.

5.2 MIA. KR.

var den samlede markedsstørrelse på Topsils primære marked, powermarkedet, i 2012. (Yole Developpement, feb. 2013)



MARKED OG KUNDER

Topsils silicium aftages af halvlederindustrien, som er en industri med relativt høje indtrængningsbarrierer. Langt størstedelen af produkterne indgår som kritisk basismateriale i powerkomponenter, og de enkelte serier fremstilles i et tæt kundesamarbejde ud fra definerede kravspecifikationer med snævre tolerancekrav. Ultrarent silicium er særligt velegnet til komplekse og højtydende komponenter på powermarkedet, og Topsils silicium bidrager for eksempel til at transportere elektricitet over store afstande med minimalt energitab eller sørge for strømstyring til højhastighedstog.

ET NICHEFOKUS PÅ SILICIUMMARKEDET

Powerelektronikindustrien – eller powermarkedet – omfatter den del af siliciummarkedet, hvor elektriske komponenter anvendes til at overføre og kontrollere energi. Med en værdi på cirka 5,2 mia. kr. i 2012 (Yole Developpement, feb. 2013) udgjorde powermarkedet cirka 10% af det samlede siliciummarked på knap 50 mia. kr. i 2012 (SEMI, Yole Developpement).

Powerelektronik bruges alle de steder, hvor der er behov for at omforme spænding, strømstyrke eller frekvens. Markedet dækker hele spektret fra meget lave spændingsniveauer, fx i forbrugerelektronik, til de højest mulige spændingsniveauer i omfangsrige industrielle anlæg, som i højspændingsnetværk, hvor elektricitet skal transporteres energieffektivt over lange afstande.

Topsils ultrarene silicium er især velegnet til den type powerkomponenter, der skal håndtere høje og meget høje spændingsniveauer. Størstedelen af produkterne afsættes derfor til markedets aller mest komplekse og højtydende komponenter, som især anvendes inden for energi-, transport og industrisektorerne.

I de senere år har Topsils vigtigste afsætningsmarked været Europa og især inden for markedets reneste siliciumprodukter med meget ensartede elektriske egenskaber og til de allerhøjeste spændingsniveauer, benævnt NTD. De kommende år vil Topsil styrke sin position i Asien, særligt i Japan og Kina, og forøge andelen af produkter til de knap så høje spændingsniveauer, særligt med fokus på PFZ-silicium.

MEGATRENDS OG MARKEDSUDVIKLING I 2012

Afsætningsmulighederne på powermarkedet følger omfanget af politisk besluttede investeringsprogrammer blandt andet i transport og energiinfrastruktur og -styring samt mere klimavenlige løsninger inden for eksempelvis energiproduktion verden over. En række uafhængige branchekilder (IEA, Gartner, WSTS og IHS) vurderer, at det globale behov for energi og energieffektive løsninger vil stige de næste mange år, drevet af befolkningstilvækst og indkomststigninger, blandt andet i BRIK-landene, samt stigende priser på energi. IEA henviser til, at de højeste vækstrater over tid vil manifestere sig i Kina og Indien.

Semiconductor Equipment and Materials Equipment (SEMI), som er halvlederindustriens brancheorganisation, rapporterer det bagudrettede salg af silicium for hele siliciummarkedet. For 2012 som helhed rapporterede SEMI om stigende prispress, idet værdien af det samlede siliciummarked faldt med 12% fra 56 mia. kr. til knap 50 mia. kr., samtidigt med at markedsstørrelsen, målt på overfladeareal af siliciumskiverne, var uændret.

Udviklingen på Topsils primære marked, powermarkedet, fulgte i store træk udviklingen på det samlede siliciummarked det forgangne år. Yole Developpement, der specifikt følger udviklingen på powermarkedet, vurderer at værdien af powermarkedet i 2012 faldt i omfanget 11% i forhold til året før, fra 5,8 mia. kr. i 2011 til 5,2 mia. kr. i 2012.

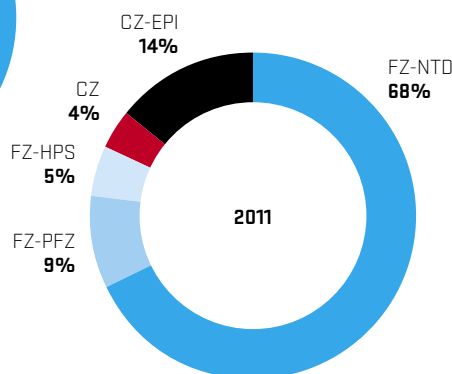
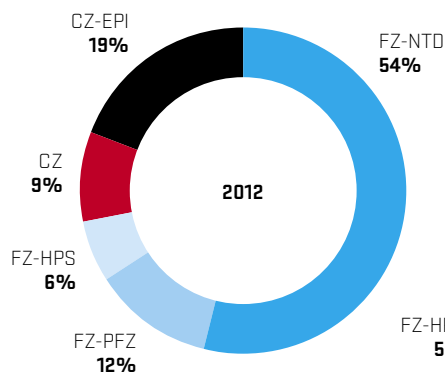
Det største fald ses på de høje og allerhøjeste spændingsniveauer og i særlig grad inden for transport (toge), energitransport og industri. Her rapporteres på et samlet fald på 32,5% i forhold til 2011, heraf repræsenterer NTD med et fald på 36% den største del. Faldet begrundes dels i færre offentlige investeringer, specielt i Kina, og dels i lagertilpasninger, idet der i branchen i 2011 var opbygget lagre i forventningen om øget ordreaftæk i 2012.

SALG FORDELT PÅ GEOGRAFI OG PRODUKTTYPER

Topsils samlede omsætning i 2012 var 21% lavere end 2011, som følge af et vigende marked. Det var alle geografiske markeder, der blev ramt. Mest udtalt var dog markedet i Europa, hvor faldet i omsætningskroner var i omegnen af 23%, mod henholdsvis 18% i Asien og 9% i USA.

Målt på produktgrupper skyldes langt størstedelen af faldet en salgsnedgang på 38% inden for neutrondoteret silicium, NTD, som især indgår i powerkomponenter til energiinfrastruktur og transport. Salgsnedgangen svarer til markedsfaldet. 54% af Topsils omsætning var i 2012 relateret til NTD, mod 68% i 2011.

Tilsvarende voksede andelen af solgt gasdoteret silicium, PFZ, fra 9% i 2011 til 12% i 2012, svarende til en fremgang på 4%, målt på omsætningskroner. PFZ bruges blandt andet i komponenter til industrien, i transport og inden for automotivesektoren. Produkt-



OMSÆTNING FORDELT PÅ PRODUKTTYPER

Diagrammerne viser Topsils omsætning på de enkelte produkttyper fra 2011 til 2012.

Hovedprodukterne er NTD, PFZ, CZ-EPI og CZ, der alle afsættes på powermarkedet. HPS er et float zone baseret specialprodukt, som ikke afsættes på powermarkedet men til detektorer.

kategorien CZ/EPI, der delvist overlapper PFZ-anvendelsesområderne men også dækker eksempelvis strømforsyninger til computere og andet nettilkoblet elektronisk udstyr, steg fra 14% til 19%, svarende til en reel salgsvækst på 6%. Den største salgsvækst i året var relateret til CZ-silicium, som steg fra 4% til 9% i 2012, svarende til en vækst på 75% i forhold til året før. Væksten var en følge af en indgået kundeaftale, hvis formål er en bedre kapacitetsudnyttelse af CZ-produktionsapparatet.

KUNDERELATIONER STYRKET I ET SVÆRT ÅR

Halvlederindustrien er kendetegnet ved forholdsvis få men store globale spillere, og branchens leverandører og kunder kender i vid udstrækning hinanden. Topsils kundebase er karakteriseret ved relativt få, men store kunder, og langt størstedelen af Topsils silicium afsættes gennem indgåede langtidskontrakter.

Langtidskontrakterne omfatter Topsils seks største kunder og omfatter et vist minimumskøb det enkelte år. Kontrakterne betyder dels, at kunderne er tæt knyttet til Topsil, og dels at kunderne er garanteret silicium til deres komponenter i en årrække. I 2012 var en af de største kunder imidlertid ikke i stand til at overholde kontrakten for året. Topsil valgte af forretningsmæssige hensyn ikke at prøve kontrakten men sigtede i stedet mod et fremtidigt udvidet samarbejde. Ud over de store kunder i halvlederindustrien afsætter Topsil i mindre grad silicium til universiteter og andre vidensinstitutioner.

På trods af det vigende aftræk på powermarkedet i 2012 er det Topsils vurdering, at en række vigtige kunderelationer er blevet styrket det forgangne år. De indgåede langtidskontrakter er fastholdt i et ellers svært marked, og arbejdet med at forbedre teknologiplatformen og leveringssikkerheden samt højne kvaliteten har båret frugt i form af fortsat bedre evalueringsresultater hos en række nøglekunder, målt fra år til år. Ved årets udgang var antallet af igangværende kunde kvalifikationer væsentligt højere end ved årets begyndelse.

AKTIVITETER UDEN FOR KERNEFORRETNINGEN: EJENDOMSDRIFT

I begyndelsen af 2012 opkøbte Topsil yderligere 25% af aktiekapitalen i ejendomsselskabet Cemat'70 S.A. med henblik på at opnå bestemmende indflydelse over ejendomsselskabet i alle forhold, og Topsils samlede ejerandel er dermed oppe på 78%. Målet med opkøbet er fortsat at afhænde den samlede aktiepost.

Frem til opkøbet var Topsils ejerandel så lav, at Topsil ikke i alle forhold havde bestemmende indflydelse over ejendomsselskabet og dermed ikke kunne træffe de nødvendige beslutninger og dispositioner. Med opkøbet har Topsil nu total dispositionsret og dermed en væsentlig bedre platform for afhændelse.

Markeder	Substrater 2012	
	FZ	CZ/EPI
EU	49%	11%
USA	4%	3%
Japan	0%	12%
Kina	13%	0%
Øvrige	1%	0%

Topsils hovedforretning, fremstilling og salg af FZ og CZ siliciumskiver, tegnede sig for 93% af koncernens omsætning i 2012. Den resterende del af omsætningen er primært relateret til salg af remelt (restprodukt ved siliciumproduktion) samt ejendomsdrift.

PRODUKTER, UDVIKLING OG PRODUKTIONSFACILITETER

Topsil fremstiller silicium på baggrund af to avancerede teknologier, henholdsvis floatzoneteknologi og czochralskiteknologi. I perioden 2010-2012 intensiverede Topsil sine udviklingsaktiviteter og introducerede flere teknisk forbedrede produkter og er på vej med næste generation siliciumskiver i form af større diametre. Udviklingen viste væsentlige fremskridt i 2012 og resultatet er, at de første siliciumskiver blev leveret til kundernes godkendelse ved årsskiftet 2012/2013.

TEKNOLOGIPLATFORM OG PRODUKTER

Topsil tilbyder et bredt produktprogram af siliciumprodukter til powermarkedet, baseret på to teknologier. Den ene teknologi, float zone teknologien (FZ), er det primære grundlag for Topsils forretning. Den anvendes til fremstilling af ultrarent silicium, som er kendetegnet ved exceptionel renhed og meget høj elektrisk ensartethed. Det betyder, at FZ-silicium er velegnet til krævende

elektriske komponenter i avancerede industrielle slutbrugerapplikationer. Den anden teknologi, czochralski-metoden (CZ), er væsentligt mere udbredt i halvlederindustrien og anvendes især til forbrugerelektronik. I 2012 udgjorde de floatzonebaserede produkter 72% af det samlede siliciumsalg, mens czochralskisalg tegned sig for de resterende 28%.



Floatzoneteknologien anvendes til fremstilling af flere typer ultrarent silicium. Topsil leverer produkttyperne NTD og PFZ ind til powermarkedet, og tilbyder derudover i mindre grad andre FZ-produkter til specialområder. NTD produktet er neutronbestrålet silicium, som er velegnet til de mest avancerede powerkomponenter og de allerhøjeste spændingsniveauer. PFZ-silicium er gasdoteret silicium med en knap så høj elektrisk ensartethed, som gør produkttypen velegnet til powerkomponenter, som skal håndtere lidt lavere spændingsniveauer.

På baggrund af czochralskiteknologien afsætter Topsil produkttyperne CZ og CZ-EPI. CZ-produkter er blandt andet velegnet til forbrugerelektronik, som hverken kræver høj ensartethed eller spænding. CZ-EPI er en forædlet udgave af almindeligt CZ-silicium, og det færdige produkt har fået tilført et ekstra krySTALLINSK lag, der medfører forbedrede strømførende egenskaber.

R&D

Siden de første spæde forsøg med floatzone teknologi blev indledt i 1950'erne af Topsils grundlægger, Dr. Haldor Topsøe, har Topsils forretning bygget på fortsat nye generationer af teknisk forbedrede produkter. Udvikling af nye produkter og anlæg foregår som oftest i et tæt parløb med universiteter eller andre vidensinstitutioner verden over. I de senere år er udviklingsarbejdet blevet styrket. Topsil indgår i langvarige samarbejdsrelationer med flere universiteter og har udtaget patenter til beskyttelse af nøgleteknologi og maskindesign. I 2012 blev anvendt i niveauet 3% af den samlede omsætning på udviklingsaktiviteter mod 1% året før.

FRA PRODUKTUDVIKLING TIL KUNDESPECIFIKATION

Udvikling og efterfølgende kvalifikation af nye siliciumprodukter er en tidskrævende proces. Det tager ofte flere år, fra et udviklingsprojekt startes op med fastlæggelse af forsøgsdesign og tilpasning af maskiner, over forsøgsfasen med tilbunds gående målinger og dataindsamling til de første kundetests. Lever testmaterialet op til kundens forventninger, følger en egentlig kunde-kvalifikation med endnu et omfattende testforløb og først derefter udsigt til salgsordrer. I hele forløbet - fra de indledende specifikationer til de første kundeordrer - gennemgår et nyt produkt som minimum seks udviklingsfaser, førend det kan ende i en kundespecifikation og et deraf følgende salg.

UDVIKLINGSAKTIVITETER BLIVER TIL NYE PRODUKTER

De senere års øgede investeringer i at videreudvikle det eksisterende produktprogram har båret frugt. Trenden i halvlederindustrien går mod teknisk set stadig mere avancerede produkter og siliciumskiver med større diametre. For at modsvare morgendagens krav til forbedrede siliciumprodukter blev udviklingsindsatsen 2010-2012 dels lagt an på at udvikle næste generation siliciumskiver i form af større FZ-skiver (200 mm. produkter) og dels produktmæssige forbedringer af siliciumtyperne FZ-PFZ og CZ-EPI.

Resultatet af udviklingsaktiviteterne den forgangne periode er, at Topsil nu råder over teknisk forbedret FZ-PFZ og CZ-EPI proces-teknologi og er lykkedes med at udvikle FZ-siliciumskiver med en diameter på 200 mm. De nye FZ-PFZ og CZ-EPI produkter er frigivet til markedet og næste generation siliciumskiver med større diametre er nu så langt i udviklingsforløbet, at de første skiver blev leveret til kunde-kvalifikation ved årsskiftet 2012/2013.

TOPMODERNE UDSTYR OG PRODUKTIONS-FACILITET SKAL FORBEDRE MARKEDSPOSITIONEN

I efteråret 2012 kunne Topsil officielt åbne sin nye FZ-silicium-fabrik i Copenhagen Cleantech Park. Forud for åbningen var gået halvandet års byggeri og installation af flere nye produktions-maskiner. Siliciumfabrikken og en række nyt procesudstyr udgør størstedelen af den samlede investering på ca. 300 mio. kroner, som Topsil foretog i perioden 2010-2012.

Formålet med investeringerne er at styrke Topsils markedsposition. Den ny fabrik har større produktionskapacitet og understøtter fremstillingen af næste generation siliciumskiver med fuldt moderne produktionsudstyr. Samlet set vil investeringerne bidrage til at øge produktkvaliteten, højne effektiviteten og nedbringe gennemløbstiden i produktionen.

Efter åbningen i oktober fortsatte arbejdet med at teste det nyinstallerede udstyr og overflytte maskiner og andet materiel fra den tidligere produktionsfacilitet. Den nuværende produktion af floatzonestilicium fortsatte på den hidtidige lokation, idet kunderne skal kvalificere produkterne fra den ny fabrik, førend produktionen kan overflyttes.

ALT UNDER SAMME TOPSIL-NAVN

I efteråret 2012 skiftede Topsils datterselskab i Polen navn til Topsil. Indtil da havde Topsil leveret silicium under to forskellige navne – Topsil for float zone produkter, produceret i Danmark, og Cemart for czochralskiprodukter, produceret i Polen.

Navneskiftet skal bidrage til at styrke Topsils samlede position i markedet som foretrukken leverandør af float zone og czochralski høj kvalitetssilicium til powermarkedet. Det er et naturligt skridt i integrationen mellem moder- og datterselskab og vil medføre at kunderne opnår en enklere ordrehåndtering fra forespørgsel til slutprodukt. Samtidigt understøtter navneskiftet bestræbelserne på effektiviseringer i alle led af værdikæden og baner vejen for et fuldt integreret distributionssystem.



SUPPLY CHAIN, DRIFT OG PERSONALE

Fra Topsil får en råvare ind ad døren til en færdig siliciumskive kan sendes af sted, er leveringstiden relativt lang. Fremstilling af silicium kan opdeles i en række komplekse og tidskrævende processer, hvor en råvare skal forberedes, smeltes og køles ned og siden efterbehandles og leveres som skiver. Under de forskellige procestrin testes kvaliteten på en række parametre, og afhængig af produkttype foregår flere færdiggørende procestrin ude af huset hos underleverandører. I relation til de færdige produkter stiller kunderne særligt store krav til kvalitet, leveringssikkerhed og produktionseffektivitet.

DEN KRITISKE RÅVARE TIL FLOAT ZONE SILICIUM

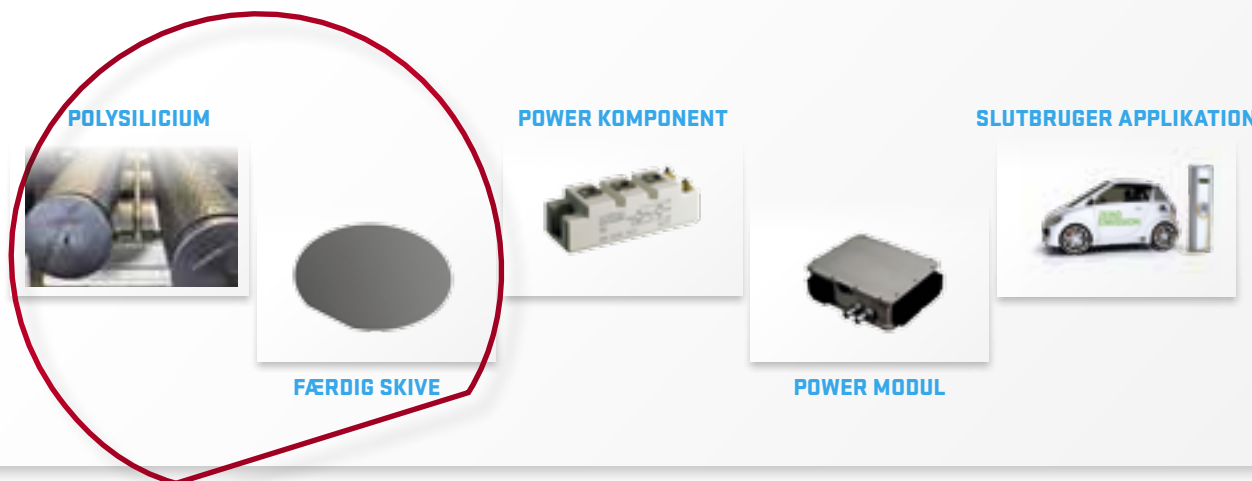
Floatzone og czochralskisilicium produceres på baggrund af forskellige råvarer. Fremstilling af råvare til float zone silicium er særlig kompleks og omkostningstung, og der findes kun to virksomheder i verden, der kan levere råvare i en nødvendig kvalitet. Da rettidig levering af siliciumskiver er altafgørende for Topsils kunderrelationer og afsætningsmuligheder, er der indgået

langtidskontrakter med begge leverandører, som dels dækker den mængde, der er bundet op via kundekontrakter og dels giver mulighed for yderligere tilkøb. Sourcing af råvarer til CZ-produktion er mindre kritisk end for FZ. Med egen czochralskifremstillingsteknologi vil Topsil desuden selv kunne udvikle råvarer til float zone silicium, hvis det skulle blive nødvendigt.

VÆRDIKÆDEN

Topsil fremstiller og leverer færdige siliciumskiver. Siliciumskiverne kan anvendes i fuld størrelse eller skæres op i mindre stykker og indsættes herefter i powerkomponenter.

Komponenterne anvendes enkeltvis eller indgår i større serier og moduler, førend de indgår i slutbrugerapplikationen, her en elbil.



HØJ, ENSARTET KVALITET

Den silicium, Topsil fremstiller, skal være funktionsdygtig gennem mange år på et uændret højt niveau. Topsil kvalitetskontrollerer derfor sine produkter adskillige gange i produktionsprocessen fra indkommen råvare til færdig skive på en række kritiske produktparametre. Kvalitetskontrollerne følger branchestandarden SEMI.

Topsils kvalitetsledelsessystem er bygget op om TS16949 og ISO9001 principper. Topsil er TS16949 certificeret i Danmark og ISO9001 samt ISO14001 (miljø) certificeret i Danmark og Polen.

OMHYGGELIG LEVERANDØRSTYRING

On-time-delivery – levering til tiden – er vitalt for Topsils kunder. Får de ikke deres silicium til den aftalte tid, kan produktion af store komponentserier forsinkes væsentligt med massive tab til følge. Da Topsil ikke selv varetager alle faser i produktionsprocessen, er omhyggelig leverandørstyring afgørende for at sikre såvel kvalitet som leveringstid. Topsil har over tid oparbejdet et godt og bredt netværk af leverandører på centrale områder for produktionsprocessen. Topsil auditerer løbende sine nøgleleverandører for at sikre sig maksimal indsigt i og kontrol over de vigtigste forhold og for rettidigt at kunne identificere og imødegå eventuelle risici.

FORBEDREDE MASKINER OG ANDET UDSTYR SKAL UNDERSTØTTE EFFEKTIVITETEN

Investeringsprogrammet 2010-2012 omfattede en række nye maskiner og andet produktionsudstyr, designet til at håndtere næste generation af siliciumskiver. Flere nye maskiner blev leveret og installeret i 2012, både i den nye fabrik og til opgradering af skivebearbejdningsfaciliteterne i Polen. De samlede investe-

ringer i materielle aktiver beløb sig til 122,9 mio. kr i 2012 mod 102,9 mio. kr. i 2011.

ORGANISATIONSEFFEKTIVISERINGER

Topsil integrerede yderligere funktioner og it-systemer på tværs af lokationer i henholdsvis Danmark og Polen i 2012. Topsil vurderer kontinuert, hvor det bedst kan betale sig at løse delopgaver ud fra en samlet vurdering af effektivitet og økonomi. I Polen blev etableret et shared services center mellem Topsil Semiconductor Materials S.A. og Cematec S.A., som har betydet forbedret datakvalitet samt lavere omkostninger i økonomi- og HR-funktionerne.

MEDARBEJDERE

Topsil er dybt afhængig af sine vidensressourcer i form af kompetente og motiverede medarbejdere. I 2012 blev nye vigtige kompetencer tilføjet det samlede lederteam og arbejdet med den nye strategi involverede medarbejdere på alle niveauer for dermed at sikre øget ejerskab og fremdrift. Topsil har derudover i året indført en væsentligt forbedret intern systematik i arbejdet med kvalitetsforbedringer.

Det gennemsnitlige antal medarbejdere i Topsil i 2012 var 358 fuldtidsstillinger, mod 383 året før, heraf var 97 ansat i Danmark og 261 i Polen. Gennemsnitsancienniteten i Topsil i 2012 var 9,7 år (Danmark 8,4 år, Polen 10,9 år) og gennemsnitsalderen var 42,8 år. (Danmark 45, Polen 42). I Danmark var 72% mænd, 28% kvinder og 10% havde en anden nationalitet end dansk. I Polen var de tilsvarende tal 61% mænd, 39% kvinder og 1% med anden nationalitet end polsk.

REGNSKABSMÆSSIGT RESULTAT FOR 2012

RESULTATOPGØRELSE

Nettoomsætningen i Topsil udgjorde 72,5 mio. kr. i 4. kvartal 2012. Dermed realiserede Topsil i 2012 samlet en nettoomsætning på 289,6 mio. kr. mod 367,4 mio. kr. i 2011, svarende til en omsætningstilbagegang på 21%. Ved indgangen til året var det kundernes- og dermed Topsils forventning, at markedet ville være svagt i 2012, men at det ville udvikle sig begyndende positivt i andet halvår. Forventningerne blev ikke indfriet, da det underliggende marked ikke rettede sig op. En af de store kontraktskunder var ikke i stand til at overholde minimumskøbet for året, og Topsil måtte derfor nedjustere forventningerne den 8. august 2012.

Den realiserede omsætning er marginalt over den seneste udmeldte forventning om en nettoomsætning i niveauet 260 - 280 mio. kr. for regnskabsåret 2012.

I 2012 blev 72% af koncernens omsætning genereret af FZ-produkter mod 82% i 2011, og heraf størstedelen, 54%, af FZ-NTD.

Afsætningen af CZ-produkter steg i 2012 med ca. 20% i forhold til 2011 på trods af den generelle markedsafmatning. Fremgangen skyldes en indgået kundefortale, hvis formål er bedre kapacitetsudnyttelse af CZ-produktionen.

Omkostningerne til indkøb af råvarer og hjælpematerialer er reduceret fra 203,3 mio. kr. i 2011 til 164,5 mio. kr. i 2012. Reduktionen kan tilskrives lavere salgsvolumen, særligt på FZ-produkter.

Dækningsgraden faldt i 2012 væsentligst som følge af en generelt lavere kapacitetsudnyttelse samt mixforskydninger og delvist modsvarer af påbegyndende produktivitetsforbedringer drevet af det betydelige investeringsprogram i opgradering af produktionsfaciliteterne over de seneste 3 år.

Andre eksterne omkostninger blev i 2012 reduceret med ca. 5 mio. kr. (9,4%) i forhold til 2011. Reduktionen er en konsekvens af fortsat stram omkostningsstyring samt omkostningsbesparelserprogrammer.

Personaleomkostningerne i 2012 er reduceret med ca. 15 mio. kr. (16,3%) fra 90,7 mio. kr. i 2011 til 75,9 mio. kr. i 2012. Reduktionen afspejler væsentligst effekten af eksekverede besparelserprogrammer og lavere aktiebaseret vederlæggelse, samt at 2011 var ekstraordinært påvirket af omkostninger i forbindelse med ledelsesmæssige ændringer.

Det gennemsnitlige antal medarbejdere i koncernen i 2012 var 358 mod 383 i 2011, og antallet af medarbejdere i koncernen pr. 31. december 2012 var 362.

Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA) udgjorde 0,1 mio. kr. i 4. kvartal 2012, svarende til en EBITDA-margin på 0%, og var som forventet præget af markedsudviklingen for 2. halvår 2012.

For regnskabsåret 2012 udgjorde EBITDA 12,8 mio. kr. og dermed en EBITDA-margin på 4,2% mod et EBITDA på 35,1 mio. kr. og en EBITDA-margin på 9,2% i 2011. Reduktionen i koncernens EBITDA-margin kan væsentligst tilskrives den lavere nettoomsætning og dermed lavere kapacitetsudnyttelse.

EBITDA ligger inden for den senest udmeldte forventning om et EBITDA på 5-15 mio. kr.

For 2012 realiserede koncernen et resultat af primær drift (EBIT) på (13,9) mio. kr. mod 6,0 mio. kr. i 2011, og en overskudsgrad på (4,6)% i forhold til 1,6% i 2011.

Finansielle poster udviste i 2012 en nettoudgift på 3,7 mio. kr. mod 9,2 mio. kr. i 2011. Heraf udgjorde valutakursreguleringer (omkostning) 1,1 mio. kr. i 2012 mod 6,7 mio. kr. i 2011. Reguleres for dette er nettorenteudgifterne på niveau med 2011.

Resultat før skat udgjorde (17,6) mio. kr. i 2012 mod (3,3) mio. kr. i 2011.

Skat af årets resultat udgjorde 7,0 mio. kr. og består af delvist nedskrevet regnskabsmæssigt skatteaktiv på 8,5 mio. kr. vedr.

datterselskabet i Polen samt øvrige reguleringer vedr. udskudt skat.

Årets resultat blev i 2012 et underskud på (24,7) mio. kr. mod et underskud på (6,8) mio. kr. i 2011. Resultatet anses af ledelsen som ikke tilfredsstillende.

BALANCEN

Koncernens balancesum udgjorde 686,2 mio. kr. den 31. december 2012 – en stigning på 84,7 mio. kr. (14,1%) i forhold til 2011. Stigningen er væsentligst forårsaget af investeringen i produktionsfaciliteterne på 122,9 mio. kr., delvist modsvaret af en reduktion af tilgodehavender på 21,2 mio. kr.

AKTIVER

Immaterielle og materielle aktiver udgjorde samlet 433,0 mio. kr. ultimo 2012 mod 314,9 mio. kr. i 2011. Stigningen skyldes primært øgede investeringer i form af bygninger og produktionsmateriel i forbindelse med opførelse af ny fabrik samt investeringer i udviklingsprojekter på 9,2 mio. kr.

Finansielle aktiver udgjorde 22,1 mio. kr. i 2012 mod 26,8 mio. kr. i 2011. Reduktionen skyldes, at deponeringer til garantistillelser overfor leverandører er nedskrevet jævnt for kontrakt. Deponeringerne er således tilgået koncernens likviditet.

Varebeholdninger udgjorde ved årets udgang 159,0 mio. kr., hvilket er 12,7 mio. kr. højere end året før (2011: 146,3 mio. kr.) og skyldes faldende efterspørgsel samt lageropbygning som følge af begyndende overflytning til ny fabrik.

Tilgodehavender er reduceret fra 79,5 mio. kr. i 2011 til 58,3 mio. kr. ved udgangen af 2012. Faldet kan væsentligst henføres til den lavere omsætning i 4. kvartal 2012 i forhold til året før. Tilgodehavender i forhold til nettoomsætning udgjorde 19,3% mod 21,7% sidste år, idet omsætningen i 4. kvartal 2011 lå meget sent i kvartalet.

LIKVIDER

På balancedagen havde koncernen likvider for 10,9 mio. kr. og uudnyttede driftskreditter på 25,0 mio. kr.

PASSIVER

Koncernens egenkapital udgjorde 405,8 mio. kr. den 31. december 2012, hvoraf 18,0 mio. kr. henføres til minoritetsinteresser i Cemmat'70 S.A. og 387,8 mio. kr. til aktionærer i Topsil Semiconductor Materials A/S. Udviklingen i egenkapitalen før minoritetsinteresser skyldes primært den negative udvikling i årets resultat. Udviklingen i egenkapital tilhørende minoritetsinteresser kan henføres til koncernens opkøb af minoritetsinteresser i året.

Koncernens langfristede forpligtelser udgjorde 162,6 mio. kr. ultimo 2012. Ændringen på 112,5 mio. kr. fra 50,1 mio. kr. i 2011 beror på optagelse af lånefaciliteter på 125,0 mio. kr. til finansiering af investering i nye produktionsfaciliteter, delvist modsvaret af afdrag på finansielle leasingforpligtelser og en kontraktuel nedgang i modtagne forudbetalinger fra kunder.

Kortfristede forpligtelser udgjorde 117,8 mio. kr. pr. 31. december 2012 mod 122,3 mio. kr. i 2011. Ændringen skyldes primært en reduktion i leverandører af varer og tjenesteydelser med 16,0 mio. kr. – særligt som følge af, at fabriksbyggeriet stort set er færdiggjort.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Årets pengestrøm fra driften udgjorde (3,8) mio. kr. mod 4,7 mio. kr. i 2011. Nedgangen i forhold til sidste år skyldes primært det lavere resultat delvist modsvaret af lavere betalte finansieringsomkostninger og skat.

Pengestrømme fra investeringerne udgjorde 131,7 mio. kr. og vedrører væsentligst investeringer i produktionsfaciliteter med 122,9 mio. kr. og udviklingsprojekter med 9,2 mio. kr.

Pengestrømme fra finansiering andrager 122,2 mio. kr. og vedrører primært lånefaciliteter i forbindelse med investeringer i produktionsfaciliteter samt køb af minoritetsaktier i Cemmat' 70 S.A.

Årets pengestrøm andrager (13,3) mio. kr. mod (67,2) mio. kr. i 2011.

BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

Der er ikke indtrådt væsentlige begivenheder efter balancedagen.

SÆRLIGE RISICI

MARKEDS- OG FORRETNINGSMÆSSIGE RISICI

Hovedparten af Topsils siliciumprodukter anvendes i slutprodukter inden for infrastruktur, energibesparende løsninger og vedvarende energi, områder der i høj grad er politisk besluttede. Skiftende politiske vinde med ændret investeringsfokus, udskydelser eller bortfald af større investeringer til følge vil dermed påvirke koncernens aktivitetsniveau og/eller vækstmuligheder.

Falder markedsprisen på siliciumskiver, kan det influere på koncernens rentabilitet.

TEKNOLOGI- OG PRODUKTSKIFT

Hvis nye eller substituerende teknologier eller produktionsmetoder udvikles af samme kvalitet og med samme eller bedre egenskaber og til en lavere pris end ultrarent silicium, kan det påvirke koncernens konkurrenceevne. Udebliver kundekvalifikationer eller bliver de væsentligt forsinket, vil det kunne få indflydelse på koncernens konkurrenceevne fremover.

KONKURRENCEFORHOLD

Selv om Topsil er en af verdens største leverandører af ultrarent silicium til powermarkedet, er koncernen samtidig en relativt lille aktør blandt meget store konkurrenter. Dette kan indebære en forretningsmæssig risiko, som følge af Topsils svagere kapitalgrundlag.

CZ-markedet er kendetegnet ved et kapitalintensivt produktionsapparat, et betydeligt antal konkurrenter og høj konjunkturfølsomhed. Dog har de nichemarkeder, Topsil adresserer, lidt mindre udtalt konkurrence. En øget konkurrence på nichemarkederne vil kunne medføre øget prispress.

KUNDER

Salg til koncernens tre største kunder udgør cirka 37% af omsætningen, og hvoraf to af disse aftager mindst 10% af koncernens omsætning. Tab af en eller flere af de største kunder vil derfor påvirke koncernens omsætning negativt.

Koncernen har en række langvarige kundekontrakter med aftale om et årligt minimumskøb af koncernens produkter. Aftager kunderne ikke den aftalte mængde, kan det, grundet kontraktens omfang, udgøre en risiko. Lever den øvrige omsætning ikke op til det forventede niveau, kan det ligeledes udgøre en risiko.

LEVERANDØRER

Der findes kun to leverandører af råvarer til produktion af ultrarent silicium. Topsil har langtidsaftaler med begge. Såfremt den ene eller begge råvareleverandører mistes eller ikke leverer den aftalte mængde, vil det kunne få betydning for koncernens evne til at producere. Falder markedsprisen for silicium til et niveau under kontraktpriserne, kan koncernen være forpligtet til at aftage råvarer til højere priser end markedsprisen.

Produktion af ultrarent silicium stiller høje krav til kvaliteten af råsilicium. Leveres ikke råsilicium af tilstrækkelig kvalitet, kan det påvirke koncernens produktion og opfyldelse af kundekontrakterne.

Efterspørger kunderne mindre mængder silicium, end Topsil er forpligtet til at aftage som råvare, kan det medføre større råvarerlager.

Koncernen er fortsat afhængig af adgang til bestrålingskapacitet, og har, med henblik på at minimere risici, indgået aftale med en række forskellige bestrålingsleverandører.

En af Topsils skiveleverandører opkøbte en af float zone producenterne i 2012 og vil dermed selv kunne producere float zone silicium fremover. Det kan potentielt få betydning for samarbejdet på sigt.

DISTRIBUTØRER

Koncernen har distributører på en række geografiske markeder. Hvis en eller flere distributører ønsker at ændre væsentligt på vilkårene eller helt opsige deres aftale, kan det påvirke Topsils omsætning i udvalgte geografiske områder eller hos specifikke kunder.

PRODUKTION OG ADGANG TIL RESSOURCER

Ultrarent silicium skal have høj, ensartet kvalitet. Overholder koncernens produkter ikke de aftalte kvalitetskrav, kan det påvirke kundeforholdene.

Opstår forsinkelser eller nedbrud i produktionsprocessen eller logistikken, kan det medføre forsinkelser i leveringen, som kan resultere i betydelige ekstraomkostninger, krav om rabatter og at kundeforholdet vil lide skade.

Koncernen har nu in-sourcet dele af skivebearbejdningen til datterselskabet i Polen. Med egen skivebearbejdning har Topsil nu fundamentet for at udvide kapaciteten yderligere eller at tilbyde sig som tredjepartsleverandør.

Topsil er til enhver tid afhængig af at kunne tiltrække kvalificeret arbejdskraft og er, givet sin størrelse, afhængig af en række nøglemedarbejdere. Forlader en eller flere nøglemedarbejdere koncernen, er der risiko for, at Topsil som helhed påvirkes negativt.

OPFØRELSE AF NY FABRIK

Koncernen har etableret ny fabrik i Danmark. Overflytning fra gammel til ny fabrik er en proces, som kræver stort ledelsesmæssigt fokus. Fabrikopførelse og overflytning er forbundet med en større risiko end koncernens almindelige drift. Risici omfatter kunders kvalificering af produkter fra den nye fabrik, forsinket indkøring og tests af produktionsudstyr.

KONCERNENS SELSKABER

Indfris synergierne med datterselskabet, Topsil Semiconductor Materials S.A., ikke, kan det påvirke koncernen negativt.

Cemat'70 S.A. er et ejendomsselskab med udlejning af cirka 60 lejemål. Opsiges en større del af lejemålene, og kan lejemålene ikke gendlejes, kan det påvirke rentabiliteten i Cemat'70 S.A. Fortsat forsinkelse med afviklingen af aktieposten i Cemat'70 S.A., kan det betyde, at Topsil i en længere periode vil skulle beskæftige sig med ejendomsdrift.

FORSIKRINGSFORHOLD

Topsil har valgt at afdække en række almindelige områder via forsikringer, herunder blandt andet All Risks Forsikring, transportforsikring, erhvervsansvars- og produktansvarsforsikring, debitorforsikring samt direktions- og bestyrelsesforsikring. Herudover etableret arbejdsskadeforsikring i henhold til lokale forhold.

FINANSIELLE RISICI

Koncernens aktiviteter betyder, at egenkapital og resultat er påvirket af flere forskellige risici, primært relateret til ændring i valutakurs og renteniveau. For yderligere oplysninger henvises til note 35, "Finansielle Risici og Finansielle Instrumenter".

KAPITALBEREDSKAB

Koncernens kapitalberedskab vurderes løbende og er sammensat af bindende lånetilsagn, driftskreditter og likviditetsreserver i moder- og datterselskaber.

Topsil har ultimo 2012 fornyet aftalen med sin bankforbindelse, som indebærer forlængelse af eksisterende faciliteter samt tilsagn om en midlertidig kreditramme på 55 mio. kr. Den midlertidige kreditramme løber indtil 31. december 2013. Vurderes det i løbet af 2013, at der vil være behov for at forlænge rammen, vil Topsils ledelse igangsætte forhandlinger med sin bankforbindelse med henblik på rettidigt at få fornyet aftalen. Ledelsen vurderer, at en fornyelse vil være mulig.

Med baggrund i budgettet for 2013 er det ledelsens vurdering, at det eksisterende kapitalberedskab og de forventede fremtidige pengestrømme vil kunne opretholde driften og samtidig finansiere de planlagte tiltag.

Der er naturligt knyttet usikkerhed til koncernens budgetter og dermed også til det fremtidige kapitalberedskab, idet udsving i pengestrømmene – såvel størrelsesmæssige som tidsmæssige – vil have indflydelse på kapitalberedskabet. Det er ledelsens vurdering, at eventuelle negative operationelle afvigelser til de budgetterede pengestrømme rettidigt vil kunne imødegås af mulige likviditetsfremmende tiltag.

Der henvises endvidere til beskrivelse omkring likviditet og kapitalberedskab i note 35.

KONCERNOVERSIGT

KONCERNOVERSIGT

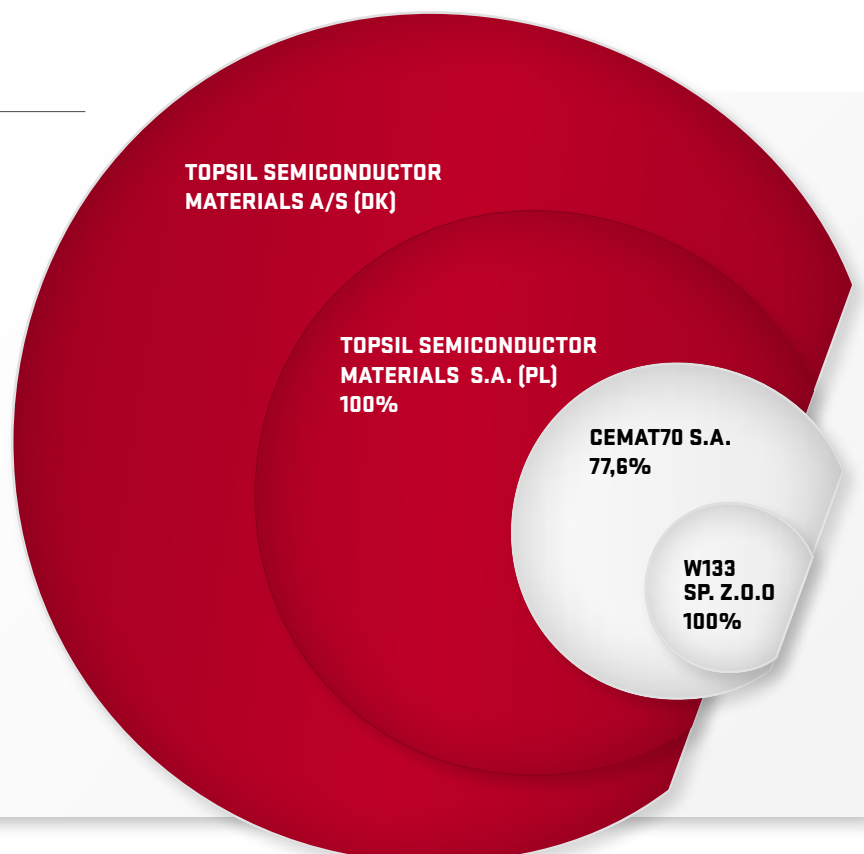
Koncernen består af følgende selskaber:

Moderselskabet Topsis Semiconductor Materials A/S, Danmark.

Datterselskabet Topsis Semiconductor Materials S.A., Polen.

Dets datterselskab, ejendomsselskabet Cemat'70 S.A., Polen.

Dets datterselskab W133 Sp. Z.O.O., Polen.



I januar 2012 øgede Topsis Semiconductor Materials S.A. sin ejerandel i Cemat'70 S.A. til 77,6%. De resterende 22,4% er ejet af SPEC med 9,4% (lokalt polsk energiselskab), medarbejdere med 7,6% samt andre investorer med 5,4%. Ejendomskomplekset ligger i Warszawa, og omfatter de bygninger, hvorfra Topsis Semiconductor Materials S.A. driver virksomhed, samt ca. 60 andre lejemål.

Cemat'70 S.A. oprettede i 2012 datterselskabet W133 Sp. Z.O.O., som er 100% ejet. Formålet er, at selskabet skal eje/overtage jord fra Cemat'70 S.A. til videresalg.

Topsis Semiconductor Materials S.A. anvender ca. 1/3 af bygningsarealet hos Cemat'70 S.A. Topsis Semiconductor Materials S.A.'s andel af kapitalen svarer til dets stemmeandel i datterselskabet.

Den regnskabsmæssige værdi af selskabet er beskrevet i separat note.

LOVPLIGTIGE REDEGØRELSER

Redegørelse for virksomhedsledelse

Topsils lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse dækker regnskabsperioden 1. januar – 31. december 2012. Redegørelsen består af 3 elementer:

- Corporate Governance
- En beskrivelse af ledelsen i Topsil
- En redegørelse for hovedelementerne i interne kontroller og risikostyring i forbindelse med regnskabsaflæggelsen.

CORPORATE GOVERNANCE

Topsils bestyrelse og direktion betragter arbejdet med god selskabsledelse som en løbende proces og søger til stadighed at sikre, at Topsils ledelsesstruktur og kontrolsystemer er hensigtsmæssige og fungerer tilfredsstillende.

Bestyrelsen er af den opfattelse, at klare retningslinjer for, hvordan man leder og kommunikerer i Topsil, er med til at sikre, at omverdenen får et retvisende billede af virksomheden.

Topsil skal jf. årsregnskabslovens §107b og punkt 4.3 i NASDAQ OMX Copenhagen's "Regler for udstedere af aktier" redegøre for,

hvordan koncernen forholder sig til de seneste anbefalinger fra Komiteen for god selskabsledelse fra 16. august 2011. Anbefalingerne er offentligt tilgængelige på Komiteen for god selskabsledelses hjemmeside www.corporate.governance.dk

Ved udarbejdelsen af redegørelsen anvender Topsil "følg eller forklar"-princippet for hver enkelt anbefaling. Det er bestyrelsens opfattelse, at Topsil efterlever hovedparten af anbefalingerne.

Topsil følger 76 af 79 anbefalinger om god selskabsledelse. De resterende tre anbefalinger følges delvist. Ledelsens stillingtagen til Komiteen for god selskabsledelses anbefalinger findes på Topsils hjemmeside www.topsil.com/media/105756/corporategovernancedk2012.pdf

LOVPLIGTIG REDEGØRELSE FOR VIRKSOMHEDSLEDELSE

Den lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse findes på Topsils hjemmeside www.topsil.com/media/105768/lovpligtig2012.pdf

Redegørelse for samfundsansvar

Topsil skal ifølge årsregnskabslovens §99a enten rapportere på virksomhedens arbejde med samfundsansvar eller fravælge og begrunde fravalget af aktiviteter.

I 2010 formulerede Topsil en CSR strategi, som dækker den samlede virksomhed. Topsil har siden systematisk videreudviklet området og rapporteret på forbedringer og tilsluttede sig primo marts 2011 UN Global Compact, som omhandler ti principper inden for menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og antikorrupcion.

Topsil forbedrede sig i 2012 primært på miljøområdet, idet diverse nyt udstyr blev installeret på ny fabrik og opnåede herudover

miljøcertificering, ISO14001, ved årets udgang. Topsil formulerede desuden interne retningslinjer vedrørende antikorrupcion.

Som følge af UN Global Compact medlemskabet rapporterer Topsil nu årligt fremskridt via 'Communication on Progress'-rapporten (COP), som er tilgængelig på www.unglobalcompact.org, første gang dækkende kalenderåret 2011 og senest for kalenderåret 2012. Som konsekvens heraf rapporteres ikke særskilt om lovpligtigt samfundsansvar i årsrapporten.

Al CSR rapportering er desuden tilgængelig på Topsils hjemmeside på adressen www.topsil.com/media/103862/final_cop2012.pdf

AKTIONÆRFORHOLD

KOMMUNIKATION MED AKTIONÆRER

Det er koncernens politik at sikre, at organisationen fremstår som en synlig, troværdig, tilgængelig og professionel virksomhed med et højt informationsniveau, en ensartet informationsstrøm og en åben dialog med sine aktionærer.

Ledelsen vil skabe det bedste grundlag for at aktionærene kan vurdere koncernens aktie og dermed opnå en aktiekurs, som afspejler virksomhedens nuværende situation og dens fremtidsmuligheder.

Politikken skal samtidig sikre, at Topsil opfylder oplysningsforpligtelserne til aktiemarkedet, og at intern viden, som kan antages mærkbart at få betydning for kursdannelsen af Topsils aktie, ikke kommer til uvedkommendes kendskab.

Topsil har fastlagt en stilleperiode på fire uger op til offentliggørelse af års- og delårsrapporter, hvor koncernen ikke udtaler sig om regnskabsrelaterede forhold eller deltager i investormøder.

Den komplette politik findes på koncernens hjemmeside under "Investor Relations".

Topsil benytter elektronisk dokumentudveksling samt elektronisk post i sin kommunikation med aktionærene jf. selskabslovens §92 og punkt 17 i vedtægterne. Aktionærer og øvrige interessenter vil automatisk modtage årsrapporter, delårsrapporter og andre selskabsmeddelelser ved at tilmelde sig Topsils elektroniske nyhedstjeneste på hjemmesiden.

Kontakten med aktionærer, potentielle investorer og aktieanalytikere varetages af koncernens investorsekretariat, e-mail investor@topsil.com, tlf.: +45 4736 5600.

IR-AKTIVITETER

Topsil har deltaget i en række investormøder og seminarer i løbet af 2012 i forbindelse med regnskabspræsentationer, kapitalmarkedsdage og virksomhedsbesøg. Topsil-aktien blev i 2012 dækket af S|E|B Enskilda og Carnegie Bank A/S. Nærmere oplysninger findes på hjemmesiden.

AKTIEKAPITAL

Topsil Semiconductor Materials A/S' aktiekapital udgør nominelt 132.028.539,25 kr. og består af 528.411.157 aktier á 0,25 kr. Der er kun én aktieklasser og andelen af kapitalen svare til stemmeandelen.

Bestyrelse og direktion vurderer løbende, om koncernens kapital- og aktiestruktur er i aktionærernes og virksomhedens interesse. Aktiekapitalen var uændret i 2012.

BEMYNDIGELSER

Ifølge vedtægterne er bestyrelsen bemyndiget af generalforsamlingen til, indtil 1. april 2013, at udstede indtil 196.109.849 aktier ved nytægning.

Desuden er bestyrelsen af generalforsamlingen bemyndiget til, indtil 1. april 2013, at udstede indtil 9.361.105 aktier til medarbejderne i henhold til Ligningslovens §7A.

Endelig er bestyrelsen af generalforsamlingen bemyndiget til, indtil 25. april 2017, at udstede indtil 19.409.440 warrants til ledende medarbejdere i koncernen.

Vedtægterne er senest opdateret den 26. april 2012.

Aktionærsammensætning	Antal aktier	Kapital kr.	Kapital %
EDJ-Gruppen, Bangs Gård, Torvet 21, 6701 Esbjerg	73.811.707	18.452.926,75	14
Small Cap Danmark Toldbodgade 53 1253 København K	26.633.615	6.658.403,75	5
Øvrige navnenoterede aktionærer	309.108.142	77.277.035,50	59
Ikke-navnenoterede aktionærer	118.560.693	29.640.173,25	22
I alt	528.114.157	132.028.539,25	100

AKTIEKURSUDEVIKLING

Topsils aktier er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen og handles under fondskode DK0010271584.

Aktiekursen lå på 0,48 ved udgangen af 2011. I forbindelse med nedjusteringen 8. august 2012 faldt kursen til 0,32. Ved årets udgang blev aktien handlet i kurs 0,38, hvormed markedsværdien udgjorde godt 200 mio. kr.

AKTIONÆRSTRUKTUR

Ved udgangen af 2012 havde Topsil 7.570 navnenoterede aktionærer, der ejede knap 78% af aktiekapitalen. Aktionærer, der har oplyst at eje mere end 5% af aktiekapitalen, fremgår af tabellen herover.

EDJ-gruppen består af Eivind Dam Jensen og nærtstående samt selskaber, som er kontrolleret af Eivind Dam Jensen.

AKTIONÆRFORTEGNELSE

Topsils aktier er udstedt til ihændelever, og kan navnenoteres i koncernens ejerbog. Navnenotering kan ske ved henvendelse til fondsafdelingen i det pengeinstitut, hvor aktierne ligger i depot. Topsils aktionærfortegnelse administreres af Computershare A/S, Kongevejen 418, 2840 Holte.

EGNE AKTIER

Bestyrelsen har efter selskabslovens §198 bemyndigelse til at erhverve egne aktier i et tidsrum af 18 måneder fra den ordinære generalforsamling. Ved udgangen af 2012 ejede Topsil ikke egne aktier.

LEDELSENS HANDEL MED TOPSIL-AKTIER

Bestyrelsen har vedtaget retningslinjer for transaktioner med Topsils aktier for koncernen, bestyrelsen, direktionen og ledende medarbejdere samt skriftlige retningslinjer, som forbyder misbrug eller videregivelse af intern viden.

Handelsvinduet for bestyrelse, direktion og øvrige insidere, der er omfattet af retningslinjerne for insidere, er fastsat til fire uger efter hver offentliggjort delårsrapport, og kun når der ikke

foreligger intern viden. Tegning af medarbejderaktier/ udnyttelse af medarbejdertegningsrettigheder falder uden for reglen, selv om tegningen/udnyttelsen måtte falde uden for 4-ugers fristen. Det er bestyrelsesformandens ansvar at orientere insidere, når handelsvinduet er lukket på grund af intern viden.

Ledelsens transaktioner er indberetningspligtige og er opført på listen over Topsils selskabsmeddelelser på hjemmesiden under "Investor Relations" og i årsrapporten.

LEDELSENS BESIDDELSER AF TOPSIL-AKTIER

Den 31. december 2012 ejede bestyrelsen 75.576.016 aktier (nominelt 18.894.004 kr.), svarende til 14,3% af aktiekapitalen og en markedsværdi på 28,7 mio. kr. og direktion havde 3.658.738 aktier (nominelt 914.685 kr.), svarende til 0,7% af aktiekapitalen og en markedsværdi på 1,4 mio. kr. Herudover besad direktionen i alt 7.579.870 warrants.

Den administrerende direktør kan udnytte 6.451.870 warrants i perioden 26. april 2015 til og med 26. april 2017 til kurs 0,40 plus 8% p.a. fra tildelingstidspunktet, jf. bilag 4 i selskabets vedtægter. Logistik-, Salgs- og Marketingdirektøren kan udnytte 1.128.000 warrants i samme periode til kurs 0,51 plus 8% p.a. Beholdninger og ændringer i løbet af 2012 for de enkelte medlemmer findes på hjemmesiden og er anført i afsnittet "Selskabsoplysninger."

GENERALFORSAMLING

Ordinær generalforsamling afholdes mandag den 22. april 2013 kl. 10.00 hos Topsil på Siliciumvej 1, 3600 Frederikssund.

Indkaldelse til ordinær og ekstraordinær generalforsamling og tilsendelse af dagsorden fremsendes elektronisk til de aktionærer, som har bedt om det. Aktionærerne kan tilmelde sig ordningen via OMX. Topsil indkalder derudover til ordinær og ekstraordinær generalforsamling i Berlingske Tidende.

På den kommende ordinære generalforsamling foreslår bestyrelsen genvalg af de nuværende generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer og selskabets revisor, Deloitte.

UDBYTTETPOLITIK OG FORSLAG TIL UDBYTTETBETALING

Det er hensigten, at Topsil fremadrettet udlodder udbytte i niveauet 1/3 af årets resultat efter skat for på den måde at give aktionærerne et kontant afkast. Udlodning af udbytte vil dog ske med respekt for kapitalstruktur og for de investeringsbehov og -muligheder, der skal sikre koncernens udvikling og vækst.

I 2010 gennemførtes en kapitalforhøjelse for at medfinansiere opførelsen af en ny fabrik i Frederikssund i 2011-12. På baggrund af det store finansieringsbehov blev der ikke udloddet udbytte for regnskabsårene 2010 og 2011. Bestyrelsen vil heller ikke foreslå udlodning af udbytte for regnskabsåret 2012 som følge af det eksisterende niveau for rentebærende gæld.

OVERSICHT OVER SELSKABSMEDDELELSER I 2012 OG 2013

2012	Meddelelse
27.01	Opkøb af minoritetspost
28.03	Årsrapport 2011
02.04	Indkaldelse til ordinær generalforsamling
26.04	Topsil etablerer warrantprogram til direktion og ledende medarbejdere
26.04	Referat af generalforsamling 2011
08.05	Opdaterede vedtægter
09.05	Opdaterede vedtægter
09.05	Warrantprogram – ændrede vedtægter
23.05	Delårsrapport – 1. kvartal 2012
13.06	Indberetning af insideres transaktioner
08.08	Topsil nedjusterer omsætnings- og resultatforventninger til 2012
29.08	Delårsrapport – 2. kvartal 2012
29.08	Strategi 2013-2015
26.09	Indberetning af insideres transaktioner
22.11	Delårsrapport – 3. kvartal 2012
30.11	Finanskalender 2013
17.12	Ændring i ledelsen i Topsil
17.12	Storaktionærmeddelelse
18.12	Indberetning af insideres transaktioner
2013	Meddelelse
03.01	Næste generation siliciumskiver udsendt til kundekvalifikation

FINANSKALENDER 2013

Dato	meddelelse	Stilleperiode
20.03	Årsrapport 2013	20.02.13 – 20.03.13
22.04	Generalforsamling	
28.05	Delårsrapport – 1. kvartal 2013	30.04.13 – 28.05.13
27.08	Delårsrapport – 2. kvartal 2013	30.07.13 – 27.08.13
27.11	Delårsrapport – 3. kvartal 2013	30.10.13 – 27.11.13

SELSKABSOPLYSNINGER

Bestyrelse



JENS BORELLI-KJÆR (født 1960),
formand
Direktør
Civilingeniør (M/fysik), MBA (INSEAD), HD
i udenrigshandel
Indvalgt 2006, Formand 2006. Valgpe-
riode udløber 2013
**Antal aktier i Topsil (egne og nærtstå-
ende):** 1.087.500 (2011: 1.087.500)
Honorar udbetalt 2012: 500.000 kr.
Ledelseshverv: Bestyrelsesformand i Vi-
tral A/S, direktør i CCMA APS, UAB Vitral,
Litauen og Vitral Ltd., England
Særlige kompetencer: Erfaring inden
for forretningsmæssig, industriel og
generel ledelse fra forskellige brancher
(byggematerialer, medicinsk udstyr og
elektronik)



EIVIND DAM JENSEN (født 1951), næst-
formand
Direktør
Statsautoriseret ejendomsmægler
MDE og diplomadministrator AD
Indvalgt 2005, Næstformand 2005. Valg-
periode udløber 2013
**Antal aktier i Topsil (egne og nærtstå-
ende):** 73.414.829 (2011: 71.589.811)
Honorar udbetalt 2012: 350.000 kr.
Ledelseshverv: Adm. direktør og besty-
relsesmedlem i Ejendomsaktieselskabet
Bangs Gård og Aktieselskabet Eivind Dam
Jensen og indehaver af Statsaut. Ejen-
domsmæglerfirma E. Dam Jensen
Særlige kompetencer: Køb, salg,
vurdering og udlejning af erhvervs- og
investeringsejendomme samt ejendoms-
administration



JØRGEN FROST (født 1954)
Direktør
Civilingeniør, maskinretning, HD i afsæt-
ningsøkonomi
Indvalgt 2006, medlem af revisionsudval-
get 2010. Valgperiode udløber 2013
Antal aktier i Topsil: 165.000 (2011:
165.000)
Honorar udbetalt 2012: 200.000 kr.
Revisionsudvalg: 50.000 kr.
Ledelseshverv: Bestyrelsesmedlem i
Fischer Holding A/S, stifter, adm. direktør
og bestyrelsesmedlem i Frost Invest A/S
samt bestyrelsesmedlem i Vestergaard
Company A/S, Kongskilde Industries A/S
og RM Rich. Müller A/S
Særlige kompetencer: Industriel
ledelseserfaring inden for børsnoterede
industriselskaber

SELSKABSOPLYSNINGER

TOPSIL SEMICONDUCTOR MATERIALS A/S
Siliciumvej 1, DK-3600 Frederikssund, Danmark
CVR nr. 24 93 28 18
Hjemsted: Frederikssund, Danmark

Telefon: +45 4736 5600
Telefax: +45 4736 5601
E-mail: topsil@topsil.com
Web: www.topsil.com



MICHAEL HEDEGAARD LYNG (født 1969)
 Koncerndirektør, CFO
 Cand. merc. aud., MBA (IMD)
 Indvalgt 2010, formand for revisionsudvalget 2010. Valgperiode udløber 2013
Antal aktier i Topsil: 490.000 (2011: 490.000)
Honorar udbetalt 2012: 200.000 kr.
Revisionsudvalg: 100.000 kr.
Ledelseshverv: Koncerndirektør og CFO i NKT Holding A/S og medlem i bestyrelserne i en række selskaber i NKT koncernen
 Bestyrelsesmedlem i Burmeister & Wain Scandinavian Contractor A/S
Særlige kompetencer: Traditionelle CFO discipliner i global international børsnoteret industrivirksomhed



JENS BALSLEV OLESEN (født 1959),
 medarbejdervalgt
 Float-zone operatør, ansat 2007
 HF
 Indvalgt 2011. Valgperiode udløber 2015
Antal aktier i Topsil: 0 (2011: 0)
Honorar udbetalt 2012: 200.000 kr.
Ledelseshverv: Ingen
Særlige kompetencer: Erfaring med produktion af float-zone produkter



JESPER LEED THOMSEN (født 1966),
 medarbejdervalgt
 Controllør, ansat 2004
 Merkonom internt og eksternt regnskab
 Indvalgt 2011. Valgperiode udløber 2015
Antal aktier i Topsil: 22.000 (2011: 22.000)
Honorar udbetalt 2012: 200.000 kr.
Ledelseshverv: Ingen
Særlige kompetencer: Erfaring med traditionelle controller discipliner i en global international børsnoteret industrivirksomhed

Direktion



KARL KRISTIAN HVIDT NIELSEN (født 1964)
 Adm. direktør, CEO, ansat 2012
 Civilingeniør, HD i afsætning
Antal aktier i Topsil: 420.000 (2011: 0)
Antal warrants i Topsil: 6.451.870
Ledelseshverv: Bestyrelsesformand i Mita-Teknik A/S.
 Bestyrelsesmedlem i Phase One A/S



JØRGEN BØDKER (født 1958)
 Logistik, Salgs- og Marketingdirektør, EVP, ansat 2002
 Akademiingeniør, elektronik, HD i ledelse og organisation
Antal aktier i Topsil: 3.238.738 (2011: 3.238.738)
Antal warrants i Topsil: 1.128.000
Ledelseshverv: Ingen

Revision

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

v/Statsautoriseret revisor
 Bill Haudal Pedersen

v/Statsautoriseret revisor
 Jørgen Holm Andersen

LEDELSESPÅTEGNING

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012 for Topsil Semiconductor Materials A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt

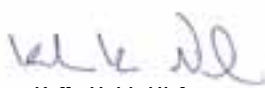
af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen giver en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og koncernens og moderselskabets finansielle stilling som helhed samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderselskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Frederikssund, den 20. marts 2013

DIREKTION:



Kalle Hvidt Nielsen
Adm. direktør, CEO



Jørgen Bødker
EVP, Logistik, Salgs- og Marketingdirektør

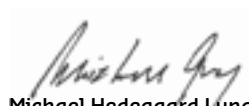
BESTYRELSE



Jens Borelli-Kjær
Formand



Eivind Dam Jensen
Næstformand



Michael Hedegaard Lyng
Bestyrelsesmedlem



Jørgen Frost
Bestyrelsesmedlem



Jesper Leed Thomsen

(Medarbejdervalgte repræsentanter)



Jens Balslev Olesen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Til kapitalejerne i Topsil Semiconductor Materials A/S

PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Topsil Semiconductor Materials A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomst-opgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

LEDELSENS ANSVAR FOR KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

REVISORS ANSVAR

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en

konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

KONKLUSION

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Frederikssund, den 20. marts 2013

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Bill Haudal Pedersen
Statsautoriseret revisor



Jørgen Holm Andersen
Statsautoriseret revisor

ÅRSREGNSKAB

1. JANUAR-31. DECEMBER 2012



RESULTATOPGØRELSE

1. JANUAR-31. DECEMBER

MODERSELSKAB			KONCERN		
2011	2012	t.kr.	Note	2012	2011
283.706	203.975	Nettoomsætning	3	289.567	367.439
8.834	(21.586)	Ændring i færdigvarer og varer under fremstilling		6.310	12.049
3.734	6.392	Arbejde udført for egen regning og indregnet under aktiver		6.392	3.734
92	8	Andre driftsindtægter		8	92
(142.310)	(85.024)	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		(164.469)	(203.329)
(32.522)	(40.704)	Andre eksterne omkostninger		(49.099)	(54.144)
(68.314)	(58.552)	Personaleomkostninger	4, 5, 6	(75.914)	(90.735)
(11.282)	(11.457)	Afskrivninger og nedskrivninger	7	(26.708)	(29.079)
41.938	(6.948)	Resultat af primær drift (EBIT)		(13.913)	6.027
0	(146.000)	Nedskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder	8	0	0
6.941	1.868	Finansielle indtægter	9	488	693
(2.628)	(3.249)	Finansielle omkostninger	10	(4.216)	(9.991)
46.251	(154.329)	Resultat før skat		(17.641)	(3.271)
(12.297)	1.788	Skat af årets resultat	11	(7.029)	(3.547)
33.954	(152.541)	Årets resultat		(24.670)	(6.818)
		Fordeling af årets resultat:			
		Moderelskabets aktionærer		(24.596)	(5.750)
		Minoritetsinteresser		(74)	(1.068)
				(24.670)	(6.818)
0,06	(0,29)	Resultat pr. aktie (kr.)	12	(0,05)	(0,01)
0,06	(0,29)	Resultat pr. aktie, udvandet (kr.)	12	(0,05)	(0,01)

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

1. JANUAR – 31. DECEMBER:

MODERSELSKAB				KONCERN	
2011	2012	t.kr.	Note	2012	2011
33.954	(152.541)	Årets resultat		(24.670)	(6.818)
0	0	Valutakursregulering vedr. udenlandske virksomheder		12.607	(14.737)
33.954	(152.541)	Totalindkomst for året		(12.063)	(21.555)
Fordeling af totalindkomst for året:					
33.954	(152.541)	Moderselskabets aktionærer		(15.006)	(16.342)
0	0	Minoritetsinteresser		2.943	(5.213)
33.954	(152.541)			(12.063)	(21.555)

PENGESTRØMSOPGØRELSE

FOR 2012

MODERSELSKAB				KONCERN	
2011	2012	t.kr.	Note	2012	2011
41.938	(6.948)	Resultat af primær drift (EBIT)		(13.913)	6.027
11.282	11.457	Af- og nedskrivninger		26.708	29.079
2.721	968	Resultatført aktiebaseret vederlæggelse		1.137	2.721
(72.373)	(40.799)	Ændring i nettoarbejdskapital	30	(10.240)	(16.561)
(16.432)	(35.322)	Pengestrømme vedrørende primær drift		3.692	21.266
(7.433)	(3.158)	Betalt skat		(3.791)	(7.435)
6.941	1.868	Modtagne finansielle indtægter		488	554
(2.497)	(3.249)	Betalte finansielle omkostninger		(4.216)	(9.719)
(19.421)	(39.861)	Pengestrømme vedrørende drift		(3.827)	4.666
(8.907)	(8.221)	Køb m.v. af immaterielle aktiver		(9.206)	(4.807)
(82.706)	(99.826)	Køb m.v. af materielle aktiver		(122.500)	(102.945)
(91.613)	(108.047)	Pengestrømme vedrørende investeringer		(131.706)	(107.752)
20.000	135.000	Optagelse af kreditinstitutter i øvrigt		134.576	30.000
5.847	0	Provenu fra aktieudstedelse, netto		0	5.847
0	0	Køb af minoritetsaktier		(12.374)	0
25.847	135.000	Pengestrømme vedrørende finansiering		122.202	35.847
(85.187)	(12.908)	Årets pengestrøm		(13.331)	(67.239)
99.913	14.726	Likvider, primo		23.482	90.387
0	0	Kursregulering, likvide beholdninger		754	334
(14.726)	1.818	Likvider, ultimo	20	10.905	23.482

BALANCE

PR. 31. DECEMBER 2012

MODERSELSKAB		AKTIVER	t.kr.	Note	KONCERN	
2011	2012				2012	2011
8.338	6.437	Færdiggjorte udviklingsprojekter			8.946	11.715
0	0	Goodwill			18.068	16.636
0	0	Øvrige immaterielle aktiver			15.670	14.714
8.568	16.788	Igangværende udviklingsprojekter			16.788	8.568
16.906	23.225	Immaterielle aktiver		7, 13, 14	59.472	51.633
5.549	14.577	Grunde og bygninger			65.850	56.462
43.791	40.401	Produktionsanlæg og maskiner			115.386	102.801
4.412	2.812	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar			3.123	4.903
87.060	173.290	Materielle aktiver under opførelse			189.159	99.075
140.812	231.080	Materielle aktiver		7, 15	373.518	263.241
159.987	94.704	Kapitalandele i dattervirksomheder		16	0	0
26.818	22.116	Andre langfristede tilgodehavender m.v.		17	22.116	26.818
186.805	116.820	Finansielle aktiver			22.116	26.818
0	0	Udskudt skatteaktiv		11	2.923	10.497
344.523	371.125	Langfristede aktiver			458.029	352.189
104.582	91.595	Varebeholdninger		18	159.010	146.338
50.763	31.038	Tilgodehavende fra salg		19	49.973	70.670
79.641	59.575	Tilgodehavende dattervirksomheder			0	0
4.689	1.869	Andre tilgodehavender		20	4.840	7.692
0	500	Tilgodehavende selskabsskat			500	0
619	2.262	Periodeafgrænsningsposter			2.966	1.124
135.712	95.244	Tilgodehavender			58.279	79.486
14.726	1.818	Likvide beholdninger		21	10.905	23.482
255.020	188.657	Kortfristede aktiver			228.194	249.306
599.543	559.782	Aktiver			686.223	601.495

BALANCE

PR. 31. DECEMBER 2012

MODERSELSKAB		PASSIVER		KONCERN	
2011	2012	t.kr.	Note	2012	2011
132.029	132.029	Aktiekapital	22	132.029	132.029
0	0	Reserve for valutakursregulering	23	(13.427)	(23.017)
5.970	477	Reserve for aktiebaseret vederlæggelse	23	477	5.970
338.358	192.447	Overført resultat		268.749	279.028
476.357	324.953	Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer		387.828	394.010
0	0	Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		17.978	35.096
476.357	324.953	Egenkapital		405.806	429.106
0	125.000	Gæld til kreditinstitutter	24	125.000	0
8.236	4.951	Finansielle leasingforpligtelser	25	4.951	8.236
24.043	14.319	Modtagne forudbetalinger fra kunder		14.319	24.043
0	0	Øvrige langfristede forpligtelser	26	2.659	1.003
7.811	6.031	Udskudte skatteforpligtelser	11	15.656	16.798
40.090	150.301	Langfristede forpligtelser		162.585	50.080
20.000	30.000	Gæld til kreditinstitutter	24	40.473	30.033
2.688	3.074	Finansielle leasingforpligtelser	25	3.074	2.688
41.029	25.469	Leverandører af varer og tjenesteydelser	27	49.994	65.987
0	5.484	Gæld til dattervirksomheder		0	0
278	4.915	Modtagne forudbetalinger fra kunder		4.915	278
2.668	0	Skyldig selskabsskat		0	2.668
3.198	1.955	Hensatte forpligtelser	28	1.955	3.198
13.235	13.631	Anden gæld	29	17.421	17.457
83.096	84.528	Kortfristede forpligtelser		117.832	122.309
123.186	234.829	Forpligtelser i alt		280.417	172.389
599.543	559.782	Passiver		686.223	601.495
		Operationelle leasingforpligtelser	31		
		Pantsætninger, kautions- og eventualforpligtelser	32,33		
		Noter uden henvisning	34-42		

Resultatopgørelse

Balance

Totalindkomstopgørelse

Egenkapitalopgørelse

Pengestrømsopgørelse

Noter

EGENKAPITALOPGØRELSE

FOR 2012 (KONCERN)

t.kr.	Aktie kapital	Reserve for valutakurs- regulering	Reserve for aktie baseret veder- læggelse	Overført resultat	Egenkapital tilhørende modersel- skabets aktionærer	Egenkapital tilhørende minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Egenkapital 01.01.2011	130.022	(12.425)	6.118	278.069	401.784	40.309	442.093
Årets totalindkomst	0	(10.592)	0	(5.750)	(16.342)	(5.213)	(21.555)
Aktiebaseret vederlæggelse, jf. note 6	0	0	2.721	0	2.721	0	2.721
Aktiebaseret vederlæggelse, udnyttede aktieoptioner jf. note 6	0	0	(2.869)	2.869	0	0	0
Kontant kapitalforhøjelse	2.007	0	0	3.852	5.859	0	5.859
Omkostninger relateret til kapitalforhøjelsen	0	0	0	(12)	(12)	0	(12)
Egenkapital 31.12.2011	132.029	(23.017)	5.970	279.028	394.010	35.096	429.106
Egenkapital 01.01.2012	132.029	(23.017)	5.970	279.028	394.010	35.096	429.106
Årets totalindkomst	0	9.590	0	(24.596)	(15.006)	2.943	(12.063)
Aktiebaseret vederlæggelse, jf. note 6	0	0	1.137	0	1.137	0	1.137
Aktiebaseret vederlæggelse, bortfaldne aktieoptioner jf. note 6	0	0	(6.630)	6.630	0	0	0
Opkøb minoriteter	0	0	0	7.687	7.687	(20.061)	(12.374)
Egenkapital 31.12.2012	132.029	(13.427)	477	268.749	387.828	17.978	405.806

Resultatopgørelse

Totalindkomstopgørelse

Pengestrømsopgørelse

Balance

Egenkapitalopgørelse

Noter

EGENKAPITALOPGØRELSE

FOR 2012 (MODERSELSKAB)

t.kr.	Aktie kapital	Reserve for aktiebaseret vederlæggelse	Overført resultat	Egenkapital i alt
Egenkapital 01.01.2011	130.022	6.118	297.697	433.837
Årets totalindkomst	0	0	33.953	33.953
Aktiebaseret vederlæggelse, jf. note 6	0	2.721	0	2.721
Aktiebaseret vederlæggelse, udnyttede aktieoptioner jf. note 6	0	(2.869)	2.869	0
Kontant kapitalforhøjelse	2.007	0	3.852	5.859
Omkostninger relateret til kapitalforhøjelsen	0	0	(13)	(13)
Egenkapital 31.12.2011	132.029	5.970	338.358	476.357
Egenkapital 01.01.2012	132.029	5.970	338.358	476.357
Årets totalindkomst	0	0	(152.541)	(152.541)
Aktiebaseret vederlæggelse, jf. note 6	0	1.137	0	1.137
Aktiebaseret vederlæggelse, bortfaldne aktieoptioner jf. note 6	0	(6.630)	6.630	0
Egenkapital 31.12.2012	132.029	477	192.447	324.953

NOTER

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
2. VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN, FORUDSÆTNINGER OG USIKKERHEDER
3. SEGMENTOPLYSNINGER
4. PERSONALEDMKOSTNINGER
5. PENSIONSORDNINGER
6. AKTIEBASERET VEDERLÆGGELSE
7. AF- OG NEDSKRIVNINGER
8. NEDSKRIVNING AF KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER
9. FINANSIELLE INDTÆGTER
10. FINANSIELLE OMKOSTNINGER
11. SKAT AF ÅRETS RESULTAT, SAMT UDSKUDT SKAT
12. RESULTAT PR. AKTIE
13. IMMATERIELLE AKTIVER
14. UDVIKLINGSOMKOSTNINGER
15. MATERIELLE AKTIVER
16. KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER
17. ANDRE LANGFRISTEDE TILGODEHAVENDER M.V.
18. VAREBEHOLDNINGER
19. TILGODEHAVENDER FRA SALG
20. ANDRE TILGODEHAVENDER
21. LIKVIDE BEHOLDNINGER
22. AKTIEKAPITAL
23. ANDRE RESERVER
24. KREDITINSTITUTTER I ØVRIGT SAMT BANKGÆLD
25. FINANSIELLE LEASINGFORPLIGTELSE
26. ØVRIGE LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE
27. LEVERANDØRER AF VARER OG TJENESTEYDELSER
28. HENSATTE FORPLIGTELSE
29. ANDEN GÆLD
30. ÆNDRING I NETTOARBEJDSKAPITAL
31. OPERATIONELLE LEASINGFORPLIGTELSE
32. PANTSÆTNINGER
33. KAUTIONS- OG EVENTUALFORPLIGTELSE
34. ØVRIGE KONTRAKTLIGE FORPLIGTELSE
35. FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER
36. HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGT REVISION
37. NÆRTSTÅENDE PARTER
38. TRANSAKTIONER MED NÆRTSTÅENDE PARTER
39. AKTIONÆRFORHOLD
40. BESTYRELSE OG DIREKTION
41. BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN
42. GODKENDELSE AF ÅRSRAPPORT TIL OFFENTLIGGØRELSE

1. ANVENDT REGSKABSPRAKSIS

Topsil Semiconductor Materials A/S koncern- og moderselskabsregnskab for 2012 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for regnskabsklasse D (børsnoteret), jf. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven, samt NASDAQ OMX Copenhagens regelsæt.

Koncern- og moderselskabsregnskabet opfylder tillige International Financial Reporting Standards (IFRS), udstedt af International Accounting Standard Board, (IASB).

Koncern- og moderselskabsregnskabet aflægges i danske kroner (DKK), der er præsentrationsvaluta for koncernen og funktionel valuta for moderselskabet.

Koncern- og moderselskabsregnskabet er aflagt på basis af historiske kostpriser.

Implementering af nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag

Nye og ændrede standarder samt nye fortolkningsbidrag, der gælder for regnskabsår, der begynder 1. januar 2012, er implementeret i årsrapporten for 2012.

Standarder og fortolkningsbidrag, der påvirker årets resultat eller finansielle stilling

Implementeringen af de nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag i årsrapporten for 2012 har ikke medført ændringer i regnskabspraksis.

Standarder og fortolkningsbidrag, der påvirker præsentation og oplysning

Implementeringen af de nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag i årsrapporten for 2012 har ikke medført ændringer i præsentation og oplysning.

Standarder og fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft

På tidspunktet for offentliggørelse af denne årsrapport er følgende nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag endnu ikke trådt i kraft og derfor ikke indarbejdet i årsrapporten:

Ændret IAS 1, Præsentation af Årsregnskaber (juni 2012)

Efter ændringen skal poster, der er præsenteret under anden totalindkomst, grupperes i poster som, i henhold til andre standarder, senere recirkuleres fra anden totalindkomst til resultatopgørelsen, henholdsvis poster som ikke senere recirkuleres.

Ændringerne træder i kraft for regnskabsår, der begynder den 1. juli 2012 eller senere. Ændringerne er godkendt til brug i EU.

Det er ledelsens vurdering, at anvendelse af de øvrige ændrede standarder og fortolkningsbidrag ikke vil få væsentlig indvirkning på årsrapporten for de kommende regnskabsår. Øvrige områder af anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år og er som beskrevet nedenfor.

Koncernregnskab

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Topsil Semiconductor Materials A/S samt datterselskaberne, hvori moderselskabet direkte eller indirekte ejer mere end 50% af aktierne.

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af årsregnskabet for moderselskabet og de enkelte dattervirksomheder, hvis regnskaber er udarbejdet i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Der sker sammenlægning af regnskabsposter med ensartet indhold og eliminering af koncerninterne indtægter og udgifter samt mellemværender og aktiebesiddelser. Endvidere elimineres urealiserede gevinster og tab ved transaktioner mellem konsoliderede virksomheder.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet indgår som en del af årets resultat og totalindkomst for koncernen og som en særskilt del af koncernens egenkapital.

Minoritetsinteresser

Ved første indregning måles minoritetsinteresser enten til dagsværdi eller til deres forholdsmæssige andel af dagsværdien af den overtagne virksomheds identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser. Valg af metode foretages for enkelttransaktion. Minoritetsinteresserne reguleres efterfølgende for deres forholdsmæssige andel af ændringer i dattervirksomhedens egenkapital. Totalindkomsten allokere til minoritetsinteresserne, uanset at minoritetsinteressen derved måtte blive negativ.

Køb af minoritetsandele i en dattervirksomhed og salg af minoritetsandele i en dattervirksomhed, som ikke medfører ophør af kontrol, behandles i koncernregnskabet som en egenkapitaltransaktion, og forskellen mellem vederlaget og den regnskabsmæssige værdi allokere til moderselskabets andel af egenkapitalen.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i anden valuta end den enkelte virksomheds funktionelle valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gæld 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 henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Materielle og immaterielle aktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og måles med udgangspunkt i historiske kostpriser, omregnes til transaktionsdagens kurs.

Ved indregning i koncernregnskabet af virksomheder, der aflægger regnskab i en anden funktionel valuta end danske kroner (DKK), omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne, medmindre disse afviger væsentligt fra de faktiske valutakurser på transaktionstidspunkterne. I sidstnævnte tilfælde anvendes de faktiske valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Goodwill betragtes som tilhørende den pågældende overtagne virksomhed og omregnes til balancedagens kurs.

Valutakursdifferencer, der er opstået ved omregning af udenlandske virksomheders balanceposter ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser indregnes i anden totalindkomst.

Kursregulering af tilgodehavender hos eller gæld til dattervirksomheder, der anses for en del af moderselskabets samlede

Resultatopgørelse

Totalindkomstopgørelse

Pengestrømsopgørelse

Balance

Egenkapitalopgørelse

Noter

investering i den pågældende dattervirksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen i koncernregnskabet, mens de indregnes i resultatopgørelsen i moderselskabets årsregnskab.

Aktiebaserede incitamentsprogrammer

Aktiebaserede incitamentsprogrammer, hvor medarbejderne alene kan vælge at købe aktier i moderselskabet (egenkapitalordninger), måles til egenkapitalinstrumenternes dagsværdi på tildelingstidspunktet og indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger over den periode, hvor medarbejderne opnår ret til at købe aktierne. Modposten hertil indregnes direkte på egenkapitalen.

Dagsværdien af egenkapitalinstrumenterne opgøres ved anvendelse af Black&Scholes model med de parametre, som er angivet i note 6.

Medarbejderaktier udgiftsføres med beløbet opgjort som forskellen mellem børskursen og udnyttelseskursen på tildelingstidspunktet.

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.

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt a'contoskat.

Ved beregning af årets aktuelle skat anvendes de på balancedagen gældende skattesatser og regler.

Udskudt skat måles ved at anvende de skattesatser og regler i de respektive lande, der, baseret på vedtagne eller i realiteten vedtagne love på balancedagen, forventes at gælde, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser eller regler indregnes i resultatopgørelsen, medmindre den udskudte skat kan henføres til poster, der tidligere er indregnet direkte på egenkapitalen. I sidstnævnte tilfælde indregnes ændringen ligeledes direkte på egenkapitalen.

Udskudt skat indregnes efter den balanceorienterede gældsmedetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, bortset fra udskudt skat på midlertidige forskelle, der er opstået ved enten første indregning af goodwill eller ved første indregning af en transaktion, der ikke er en virksomhedssammenslutning, og hvor den midlertidige forskel konstateret på tidspunktet for første indregning hverken påvirker det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

Der indregnes udskudt skat af midlertidige forskelle forbundet med kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder, medmindre moderselskabet har mulighed for at kontrollere, hvornår den udskudte skat realiseres, og det er sandsynligt, at den udskudte skat ikke vil blive udløst som aktuel skat inden for en overskuelig fremtid.

Den udskudte skat opgøres med udgangspunkt i henholdsvis den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv og afviklingen af den enkelte forpligtelse.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved

modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettooskatteaktiver til modregning i fremtidige positive skattepligtige indkomster. Det vurderes på hver balancedag, om det er sandsynligt, at der i fremtiden vil blive frembragt tilstrækkelig skattepligtig indkomst til, at det udskudte skatteaktiv vil kunne udnyttes.

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

Nettoomsætning, som omfatter salg af siliciumstænger, -skiver og husleje, indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted.

Nettoomsætning måles til dagsværdien af det modtagne eller tilgodehavende vederlag. Hvis der er aftalt en rentefri kredit på betaling af det tilgodehavende vederlag, der strækker sig ud over den normale kredittid, beregnes dagsværdien af vederlaget ved tilbagediskontering af de fremtidige indbetalinger. Forskellen mellem dagsværdien og den nominelle værdi af vederlaget indregnes som en finansiel indtægt i resultatopgørelsen over den forlængede kredittid ved at anvende den effektive rentes metode.

Nettoomsætningen opgøres eksklusive moms, afgifter og rabatter og lignende, der opkræves på vegne af tredjemand.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger omfatter indtægter og omkostninger af sekundær karakter set i forhold til koncernens hovedaktivitet, herunder gevinster og tab ved salg af immaterielle og materielle langfristede aktiver, hvis salgsprisen for aktiverne overstiger den oprindelige kostpris.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, m.v. Andre eksterne omkostninger omfatter også omkostninger til udviklingsprojekter, som ikke opfylder kriteriet for indregning i balancen.

Offentlige tilskud

Offentlige tilskud indregnes, når der er rimelig sikkerhed for, at tilskudsbetingelserne er opfyldt, og at tilskuddet vil blive modtaget.

Tilskud til dækning af afholdte omkostninger indregnes i resultatopgørelsen forholdsmæssigt over de perioder, hvori de tilknyttede omkostninger resultatføres. Tilskuddene modregnes i de afholdte omkostninger. Offentlige tilskud, der er knyttet til et aktiv, fratrækkes aktivets kostpris.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager samt sociale omkostninger, pensioner, aktiebaseret vederlæggelse m.v. til koncernens personale. Personaleomkostninger omfatter også omkostninger til udviklingsprojekter, som ikke opfylder kriteriet for indregning i balancen.

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og rentekomkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelser, realiserede og urealiserede kursgevinster og tab vedrørende valutabeholdninger samt tillæg og godtgørelser under a'conto skatteordningen.

BALANCEN

Immaterielle aktiver

Goodwill

Goodwill indregnes og måles ved første indregning som forskellen mellem kostprisen for den overtagne virksomhed og dagsværdien af de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser, jf. beskrivelsen under koncernregnskab.

Ved indregning af goodwill fordeles goodwillbeløbet på de af koncernens aktiviteter, der genererer selvstændige indbetalinger (pengestrømsfrembringende enheder). Goodwill afskrives ikke, men testes minimum én gang årligt for værdiforringelse, jf. nedenfor.

Øvrige immaterielle aktiver

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, indregnes som immaterielle aktiver, hvis det er sandsynligt, at produktet eller processen vil generere fremtidige økonomiske fordele til koncernen, og udviklingsomkostningerne ved det enkelte aktiv kan måles pålideligt.

Koncernen indregner låneomkostninger i kostprisen for kvalificerende aktiver med længere fremstillingsperioder.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af restværdien. Restværdien er det forventede beløb, som vil kunne opnås ved salg af aktivet efter fradrag af salgsomkostninger, hvis aktivet allerede havde den alder og var i den stand, som aktivet forventes at være i efter afsluttet brugstid. Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i mindre bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden er forskellig.

Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes.

Udviklingsprojekter måles ved første indregning til kostpris. Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, herunder gager og afskrivninger, der direkte kan henføres til udviklingsprojekterne, og som er nødvendige for at færdiggøre projektet, regnet fra det tidspunkt, hvor udviklingsprojektet første gang opfylder kriterierne for indregning som et aktiv.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år, såfremt det vurderes, at den længere afskrivningsperiode bedre afspejler koncernens nytte af det udviklede produkt m.v. Årets afskrivninger indgår i resultatopgørelsen under posten "Afskrivninger".

Udviklingsprojekter nedskrives til eventuel lavere genindvindingsværdi, jf. nedenfor. Igangværende udviklingsprojekter testes minimum én gang årligt for værdiforringelse.

Øvrige immaterielle rettigheder i form af brugsrettigheder, patenter og kundelister måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Øvrige immaterielle rettigheder afskrives lineært over den resterende rettighedsperiode. Hvis den faktiske brugstid er kortere end henholdsvis restløbetiden og aftaleperioden, afskrives over den kortere brugstid.

Øvrige immaterielle rettigheder nedskrives til eventuel lavere genindvindingsværdi, jf. nedenfor.

Materielle aktiver

Grunde, bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger i direkte tilknytning til 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 omkostninger, der direkte kan henføres til fremstillingen af aktivet, herunder materialer, komponenter, underleverandører og lønninger. For finansielt leasede aktiver er kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser.

Koncernen indregner låneomkostninger i kostprisen for kvalificerende aktiver med længere fremstillingsperioder.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af restværdien. Restværdien er det forventede beløb, som vil kunne opnås ved salg af aktivet efter fradrag af salgsomkostninger, hvis aktivet allerede havde den alder og var i den stand, som aktivet forventes at være i efter afsluttet brugstid. Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i mindre bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden er forskellig.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	20-50 år
Produktionsanlæg og maskiner	10-20 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-6 år

Der afskrives ikke på grunde. Afskrivningsmetoder, brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle aktiver nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi, jf. nedenfor.

Nedskrivning af materielle og immaterielle aktiver samt kapitalandele i datterselskaber

De regnskabsmæssige værdier af materielle aktiver, immaterielle aktiver med bestemmelige brugstider samt kapitalandele i dattervirksomheder gennemgås på balancedagen for at fastsætte, om der er indikationer på værdiforringelse. Hvis dette er tilfældet, opgøres aktivets genindvindingsværdi for at fastslå behovet for eventuel nedskrivning og omfanget heraf. For igangværende udviklingsprojekter og goodwill opgøres genindvindingsværdien årligt, uanset om der er konstateret indikationer på værdiforringelse.

Hvis aktivet ikke frembringer pengestrømme uafhængigt af andre aktiver, opgøres genindvindingsværdien for den mindste pengestrømsfrembringende enhed, som aktivet indgår i.

Genindvindingsværdien opgøres som den højeste værdi af aktivets henholdsvis den pengestrømsfrembringende enheds dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger og kapitalværdien. Når kapitalværdien opgøres, tilbagediskonteres skønnede fremtidige pengestrømme til nutidsværdi ved at anvende en diskonteringsfaktor, der afspejler dels aktuelle markedsvurderinger af den tidsmæssige værdi af de penge, dels de særlige risici, der er tilknyttet henholdsvis aktivets og den pengestrømsfrembringende enhed, og som der ikke er reguleret for i de skønnede fremtidige pengestrømme.

Resultatopgørelse

Balance

Totalindkomstopgørelse

Egenkapitalopgørelse

Pengestrømsopgørelse

Noter

Hvis henholdsvis aktivets og den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi er lavere end den regnskabsmæssige værdi, nedskrives den regnskabsmæssige værdi til genindvindingsværdien. For pengestrømsfrembringende enheder fordeles nedskrivningen således at goodwillbeløbet nedskrives først, og dernæst fordeles et eventuelt resterende nedskrivningsbehov på de øvrige aktiver i enheden, idet det enkelte aktiv dog ikke nedskrives til lavere værdi end dets dagsværdi fratrukket forventede salgsmkostninger.

Nedskrivninger indregnes i resultatopgørelsen. Ved eventuelle efterfølgende tilbageførsler af nedskrivninger som følge af ændringer i forudsætninger for den opgjorte genindvindingsværdi forhøjes aktivets henholdsvis den pengestrømsfrembringende enheds regnskabsmæssige værdi til den korrigerede genindvindingsværdi, dog maksimalt til den regnskabsmæssige værdi, som aktivet henholdsvis den pengestrømsfrembringende enhed ville have haft, hvis nedskrivningen ikke var foretaget. Nedskrivning af goodwill tilbageføres ikke.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles ved første indregning til kostpris tillagt transaktionsomkostninger. Hvis kostprisen overstiger kapitalandelens genindvindingsværdi, nedskrives til denne lavere værdi.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealisationsværdi, 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 fordelte faste og variable indirekte produktionsomkostninger.

Variable indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn og fordeles baseret på forkalkulationer for de faktisk producerede varer. Faste indirekte produktionsomkostninger omfatter omkostninger til vedligeholdelse af og af- og nedskrivning på de maskiner og det udstyr, der benyttes i produktionsprocessen, samt generelle omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Faste produktionsomkostninger fordeles på baggrund af produktionsanlæggets normale kapacitet.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender omfatter langfristede deponeringer i forbindelse med varekøb og varesalg, samt tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser. Tilgodehavender indgår i kategorien lån og tilgodehavender, der er finansielle aktiver med faste eller bestemte betalinger, som ikke er noteret på et aktivt marked, og som ikke er afledte finansielle instrumenter.

Tilgodehavender måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab. Nedskrivning foretages på individuelt niveau.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Pensionsforpligtelser o.l.

Koncernen har indgået bidragsbaserede pensionsaftaler og lignende aftaler med en væsentlig del af koncernens ansatte. Ved bidragsbaserede pensionsordninger indbetales løbende faste bidrag til uafhængige pensionselskaber o.l. Bidragene indregnes i resultatopgørelsen i den periode, hvor medarbejderne har udført den arbejdsydelse, der giver ret til pensionsbidraget. Skyldige betalinger indregnes i balancen som en forpligtelse. Andre pensionsforpligtelser er lovgivningsmæssige i udenlandske datterselskaber.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen har en retlig eller faktisk forpligtelse som følge af begivenheder i regnskabsåret eller tidligere år, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et træk på koncernens økonomiske ressourcer. Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til at udbedre fejl og mangler på solgte varer inden for garantiperioden.

Hensatte forpligtelser måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfalddstid ud over et år fra balancedagen måles til nutidsværdi.

Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på det tidspunkt, hvor kontrakten indgås, til dagsværdien af det leasede aktiv eller nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser, alt efter hvilken værdi der er den laveste.

Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelserne indregnes i resultatopgørelsen over kontrakternes løbetid som en finansiellomkostning.

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser omfatter bankgæld, leverandørgæld og anden gæld til offentlige myndigheder. Andre finansielle forpligtelser måles ved første indregning til dagsværdi fratrukket transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles forpligtelserne til amortiseret kostpris ved anvendelse af den effektive rentes metode, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en finansiellomkostning over låneperioden.

PENGESTRØMSOPGØRELSEN

Pengestrømsopgørelsen for koncernen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke kontante driftsposter og ændring i driftskapital og betalte finansielle indtægter og omkostninger fratrukket den i regnskabsåret betalte selskabsskat, der kan henføres til driftsaktiviteterne.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af finansielle aktiver, herunder

Resultatopgørelse

Totalindkomstopgørelse

Pengestrømsopgørelse

Balance

Egenkapitalopgørelse

Noter

langfristede forudbetalinger for varer, datterselskaber samt køb, udvikling, forbedring, salg, etc. af immaterielle og materielle aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansierings aktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af moderselskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed, samt optagelse og indfrielse af lån, kontant deponeringer, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte. Endvidere indregnes pengestrømme vedrørende finansielle leasingaktiver i form af betalte leasingydelse.

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kassekreditter, der indgår som en integreret del af likviditetsstyringen.

Segmentoplysninger

Koncernens segmenter er "produktion og salg af siliciumstænger og skiver" samt ejendomsdrift.

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010".

Nøgletal	Beregningsformel
EBITDA-margin (%)	$\frac{\text{EBITDA} \cdot 100}{\text{Nettoomsætning}}$
EBIT-margin (%) (Overskudsgrad)	$\frac{\text{EBIT} \cdot 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkast af investeret kapital (%) inkl. goodwill	$\frac{\text{EBITDA} \cdot 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat efter skat} \cdot 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Dækningsgrad (%)	$\frac{\text{Dækningsbidrag} \cdot 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital} \cdot 100}{\text{Samlede aktiver}}$

Beregning af resultat pr. aktie og resultat pr. aktie, udvandet, er specificeret i note 12.

Nettoarbejdskapital (NWC) er defineret som værdien af varebeholdninger, tilgodehavender og øvrige driftsmæssige aktiver fratrukket leverandørgæld og andre driftsmæssige forpligtelser. Likvide beholdninger samt udskudt skatteaktiv indgår ikke i nettoarbejdskapital.

Nettorentebærende gæld er defineret som rentebærende forpligtelser fratrukket rentebærende aktiver, herunder likvide beholdninger.

Investeret kapital er defineret som nettoarbejdskapital tillagt den regnskabsmæssige værdi af materielle og immaterielle langfristede aktiver, og fratrukket andre hensatte forpligtelser og langfristede driftsmæssige forpligtelser.

EBITDA (earnings before interest, tax, depreciation and amortization) er defineret som resultat af primær drift tillagt årets afskrivninger og nedskrivninger på goodwill.

Dækningsbidrag er defineret som nettoomsætning fratrukket og tillagt ændring i færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og indregnet under aktiver, andre driftsindtægter samt omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

2. VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN, FORUDSÆTNINGER OG USIKKERHEDER

Ved anvendelse af koncernens regnskabspraksis som beskrevet i note 1 er det nødvendigt, at ledelsen foretager vurderinger og skøn samt opstiller forudsætninger for den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser, som ikke umiddelbart kan uledes af andre kilder.

De foretagne skøn og forudsætninger er baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, som ledelsen vurderer forsvarlige efter omstændighederne, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Endvidere er koncernen underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske udfald afviger fra disse skøn. Særlige risici for Topsil er omtalt i afsnittet "Særlige risici", side 17-18 samt i note 35 "Finansielle Risici og Finansielle Instrumenter".

De foretagne skøn og de underliggende forudsætninger revurderes løbende. Ændringer til foretagne regnskabsmæssige skøn indregnes i den regnskabsperiode, hvori ændringen finder sted, og i fremtidige regnskabsperioder, hvis ændringen både påvirker den periode, hvori ændringen finder sted, og efterfølgende regnskabsperioder.

Genindvinding af immaterielle aktiver frembragt internt i koncernen

Ledelsen har vurderet, at der for de færdiggjorte udviklingsprojekter, som sædvanligvis afskrives over en 5-årig brugstid, ikke er indikatorer for, at der er sket værdiforringelse ud over de foretagne afskrivninger.

Ved de årlige nedskrivningstest af igangværende udviklingsprojekter, eller når der er indikation på et nedskrivningsbehov, foretages skøn over, hvorledes de dele af virksomheden (pengestrømsfrembringende enheder), som igangværende udviklingsprojekter knytter sig til, vil være i stand til at generere tilstrækkelige positive nettopengestrømme i fremtiden til at understøtte vær-

dien af igangværende udviklingsprojekter og øvrige nettoaktiver i den pågældende del af virksomheden. Ledelsen overvåger nøje udviklingen i de igangværende udviklingsprojekter, og vil foretage justering af de regnskabsmæssige værdier, hvis udviklingen nødvendiggør dette.

Genindvindingsværdi for immaterielle og materielle aktiver

Fastlæggelsen af nedskrivningsbehov på indregnede immaterielle og materielle aktiver kræver opgørelse af kapitalværdier for de pengestrømsfrembringende enheder, hvortil aktiverne er fordelt. Opgørelse af kapitalværdien fordrer et skøn over forventede fremtidige pengestrømme samt fastlæggelse af en rimelig diskonteringsfaktor. Koncernens regnskabsmæssige værdier af immaterielle og materielle aktiver udgør pr. 31. december 2012 henholdsvis 59,7 mio. kr. og 373,5 mio. kr. For nærmere beskrivelse af anvendte diskonteringsfaktorer mv. henvises til note 13 "Immaterielle Aktiver".

Udnyttelse af skatteaktiv

Udskudte skatteaktiver indregnes for alle ikke udnyttede skattemæssige underskud samt forskelsværdier i det omfang det vurderes sandsynligt, at der inden for en overskuelig årrække realiseres skattemæssige overskud, hvori underskuddene samt forskelsværdierne kan udnyttes. Fastlæggelse af størrelsen af beløb, der kan indregnes for udskudte skatteaktiver, baseres på ledelsens skøn af det sandsynlige tidspunkt for og størrelsen af fremtidige skattepligtige overskud. Den regnskabsmæssige værdi af indregnede skatteaktiver vedrører datterselskabet i Polen og udgør pr. 31. december 2012 2,9 mio. kr., der vurderes at kunne realiseres indenfor de kommende 5 år.

Funktionel valuta

Selv om koncernen har en stor samhandel i fremmed valuta med kunder og leverandører, vurderes det fortsat, med udgangspunkt i IAS 21.9-12, at moderselskabets funktionelle valuta er danske kroner.

3. SEGMENTOPLYSNINGER

Med udgangspunkt i IFRS 8, driftssegmenter er det vurderet, hvorvidt koncernen har rapporteringspligtige segmenter.

Koncernens interne rapportering til moderselskabets direktion og bestyrelse er fokuseret på koncernen som helhed, dog med underspecifikation på de juridiske enheder i henholdsvis Danmark og gruppen i Polen. Det er vurderet, at de juridiske enheder opfylder kravene til sammenlægning jf. IFRS 8.12, hvorfor Topsil koncernen herefter har to segmenter: "produktion og salg af silicium stænger og skiver" samt ejendomsdrift.

Øvrige segmentoplysninger:

Specifikation af salg af produkter er anført nedenfor:

MODERSELSKAB			KONCERN	
2011	2012	t.kr.	2012	2011
278.413	201.343	Salg af siliciumstænger og skiver	270.912	341.714
0	0	Husleje	15.151	15.307
5.224	2.468	Remelt	2.468	5.366
69	164	Øvrige	1.036	5.052
283.706	203.975	I alt	289.567	367.439

Opdeling af omsætning, aktiver samt forpligtelser pr. aktivitet, på koncern niveau:

KONCERN 2012

t.kr.	Silicium	Ejendomsdrift	I alt
Nettoomsætning	274.391	15.176	289.567
EBITDA	7.755	5.040	12.795
Af- og nedskrivninger	(21.198)	(5.510)	(26.708)
Resultat af primær drift	(13.443)	(470)	(13.913)
Finansielle indtægter	144	344	488
Finansielle udgifter	(4.168)	(48)	(4.216)
Resultat før skat	(17.466)	(175)	(17.641)
Aktiver	590.512	95.711	686.223
Heraf tilgang af materielle aktiver i året	120.645	5.071	125.716
Forpligtelser i alt	266.951	13.466	280.417

KONCERN 2011

t.kr.	Silicium	Ejendomsdrift	I alt
Nettoomsætning	352.132	15.307	367.439
EBITDA	30.851	4.255	35.106
Af- og nedskrivninger	(19.168)	(9.911)	(29.079)
Resultat af primær drift	11.683	(5.656)	6.027
Finansielle indtægter	365	328	693
Finansielle udgifter	(9.991)	0	(9.991)
Resultat før skat	2.057	(5.328)	(3.271)
Aktiver	515.101	86.394	601.495
Heraf tilgang af materielle aktiver i året	99.585	3.360	102.945
Forpligtelser i alt	162.021	10.368	172.389

3. SEGMENTOPLYSNINGER (fortsat)

Fordeling af salg af siliciumstænger og -skiver på koncernniveau fordeles som anført nedenfor:

%-fordeling af årets omsætning	2012	2011
FZ-NTD	54	68
FZ-PFZ	12	9
FZ-HPS	6	5
CZ-EPI	19	14
CZ	9	4
Sum:	100	100

Omsætning fordelt på geografiske områder:

MODERSELSKAB			KONCERN	
2011	2012	t.kr.	2012	2011
206.115	153.200	Europa	178.449	233.944
11.074	11.026	USA	19.663	20.995
66.517	39.749	Asien	91.464	112.500
283.706	203.975	I alt	289.567	367.439

Oplysning om væsentlige kunder:

Ud af koncernens samlede nettoomsætning udgør 108.205 t.kr. (2011: 176.238 t.kr.) salg til 3 kunder, hvor 2 af disse tegner sig for mere end 10% af koncernens nettoomsætning. Der er med de pågældende kunder indgået langtidsaftaler omkring levering af siliciumskiver.

I 2011 tegnede 3 kunder sig for mere end 10% af koncernens nettoomsætning.

De langfristede aktiver fordelt på deres fysiske placering:

MODERSELSKAB			KONCERN	
2011	2012	t.kr.	2012	2011
184.536	276.421	Danmark	276.421	184.536
159.987	94.704	Polen	181.608	167.653
344.523	371.125	I alt	458.029	352.189

Salg mellem segmenterne foregår på markedsvilkår.

Den regnskabspraksis, der anvendes ved opgørelse af segmentoplysninger, er den samme som koncernens regnskabspraksis jf. note 1.

Resultatopgørelse

Totalindkomstopgørelse

Pengestrømsopgørelse

Balance

Egenkapitalopgørelse

Noter

4. PERSONALEOMKOSTNINGER

MODERSELSKAB			KONCERN	
2011	2012	t.kr.	2012	2011
1.659	1.800	Bestyrelseshonorar	1.800	1.674
58.498	50.659	Gager og lønninger	61.463	72.975
399	224	Bonus ledende medarbejdere	654	687
0	0	Bonus direktion	0	0
2.032	968	Aktiebaseret vederlæggelse	1.137	2.721
4.977	3.985	Pensionsbidrag, bidragsbaseret	3.985	5.684
749	916	Andre sociale omkostninger	6.875	6.994
68.314	58.552	I alt	75.914	90.735
113	97	Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	358	383

Ved beregning af gennemsnitligt antal fuldtidsansatte er der taget udgangspunkt i pensionsindbetalinger for moderselskabets ansatte, mens der for datterselskaber er foretaget en gennemsnitlig beregning, der tager udgangspunkt i medarbejderantallet ved hver måneds slutning.

Ultimo 2012 er der 100 (2011:112) fuldtidsansatte i moderselskabet, mens der i koncernen er 362 (2011: 369) fuldtidsansatte.

Koncern og moderselskab

Aflønning af bestyrelse, direktion samt ledende medarbejdere

	Bestyrelse		Direktion		Andre ledende medarbejdere	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Bestyrelseshonorar	1.800	1.674	0	0	0	0
Gager og lønninger	0	0	4.330	6.190	10.867	12.481
Bonus ledende medarbejdere	0	0	0	0	654	687
Bonus direktion	0	0	0	0	0	0
Pensionsbidrag	0	0	203	534	525	665
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	428	821	709	1.900
I alt	1.800	1.674	4.961	7.545	12.755	15.733

Honoraret til koncernens bestyrelsesformand for indeværende valgperiode udgør 500 t.kr. (2011: 500 t.kr.), næstformand 350 t.kr. (2011: 350 t.kr.) og menige medlemmer 200 t.kr. (2011: 200 t.kr.). Desuden modtager formanden for revisionsudvalget 100 t.kr. (2011: 100 t.kr.) og øvrige medlemmer af revisionsudvalget modtager det halve.

Direktionen samt andre ledende medarbejdere er omfattet af særlige bonusordninger, se nedenfor:

For regnskabsåret 2012 tilkommer der den administrerende direktør en bonus på 1,0% af overskuddet før skat i henhold til koncernregnskabet for det pågældende år og på 4,0% af væksten i koncernens overskud før skat, beregnet i forhold til overskuddet før skat i henhold til koncernregnskabet for det foregående år. For regnskabsåret 2012 tilkommer der salgsdirektøren en bonus på 0,7% af overskuddet før skat i henhold til koncernregnskabet for det pågældende år og på 2,8% af væksten i koncernens overskud før skat, beregnet i forhold til overskuddet før skat i henhold til koncernregnskabet for det foregående år.

For andre ledende medarbejdere gælder individuelle mål.

Resultatopgørelse

Balance

Totalindkomstopgørelse

Egenkapitalopgørelse

Pengestrømsopgørelse

Noter

5. PENSIONSORDNINGER

I moderselskabet er der alene indgået bidragsbaserede ordninger. I de udenlandske datterselskaber er pensionsordning lovgivningsbestemt.

MODERSELSKAB			KONCERN	
2011	2012	t.kr.	2012	2011
4.977	3.985	Pensionsbidrag, bidragsbaseret	3.985	5.684
4.977	3.985	I alt	3.985	5.684

Ved bidragsbaserede pensionsordninger indbetaler arbejdsgiver løbende bidrag til et uafhængigt pensionsselskab, pensionsfond eller lignende, men har ikke nogen risiko med hensyn til den fremtidige udvikling i rente, inflation, dødelighed, invaliditet m.v. for så vidt angår det beløb, der til sin tid skal udbetales til medarbejderen.

6. AKTIEBASERET VEDERLÆGGELSE

Direktionen og en række ledende medarbejdere har i 2012 fået optioner til at tegne aktier i koncernen til en forud fastsat kurs (strikekurs). Tegningsoptionsordningen er en egenkapitalbaseret aktievederlæggelsesordning. Værdien af tegningsoptionerne indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger lineært fra tildelingstidspunktet frem til erhvervelsetidspunktet, hvilket medfører, at der på udnyttelsestidspunktet ikke sker yderligere indregning i resultatopgørelsen.

	Antal aktieoptioner t.stk.	Vejede gennem- snitlige udnyttelses- kurser kr.
Tildelte tegningsoptioner pr. 01.01.2011	25.320	0,79
Tildelt i regnskabsåret	3.686	0,83
Fortabt grundet ophør af ansættelsesforhold	(1.172)	0,79
Udnyttet i regnskabsåret	(8.025)	0,81
Udløbet i regnskabsåret	0	0
Tildelte tegningsoptioner pr. 31.12.2011	19.809	0,79
Tildelte tegningsoptioner pr. 01.01.2012	19.809	0,79
Tildelt i regnskabsåret	10.591	0,56
Fortabt grundet ophør af ansættelsesforhold	0	0
Udnyttet i regnskabsåret	0	0
Udløbet i regnskabsåret	(19.809)	0,79
Tildelte tegningsoptioner pr. 31.12.2012	10.591	0,56

(den vejede gennemsnitlige resterende løbetid er 964 dage (2011:130 dage))

	2012	2011
Antal optioner, der kan udnyttes ved årets slutning	0	0
Antal optioner, der kan udnyttes ved offentliggørelse af årsregnskabsmeddelelsen (t.stk)	0	18.914
Samlet dagsværdi pr. 31.12 på udestående optioner (t.kr.)	1.906	0
Vejet gennemsnitlig dagsværdi pr. option	0,14	0,00
Gennemsnitlig vejede strikekurs pr. option	0,56	0,79

I 2012 er der indregnet 1.137 t.kr. i dagsværdi af tegningsoptioner i resultatopgørelsen mod 2.721 t.kr. i 2011.

Resultatopgørelse

Totalindkomstopgørelse

Pengestrømsopgørelse

Balance

Egenkapitalopgørelse

Noter

6. AKTIEBASERET VEDERLÆGGELSE (fortsat)

Tildelingsår, strikekurs og udnyttelsesperiode for de enkelte tildelinger er som følger:

Tildelingsår	Strikekurs	Udnyttelses- periode (*)	Tildelte	Justeret antal (**)	Bortfaldet	Udløbet	Udnyttet	Uudnyttet
2009	0,81	2011	9.565.620	0		1.965.750	7.599.870	0
2009	0,81	2011	9.565.620	1.232.359		2.773.472	8.024.507	0
2009	0,81	2012	9.565.620	1.022.279		10.587.899	0	0
2010	1,47	2011	984.222	0		984.222	0	0
2010	1,47	2012	984.222	0		984.222	0	0
2011	0,83	2012	3.685.420	0	1.172.180	2.513.240	0	0
2012	0,56	2015-2017	10.590.560	0		0	0	10.590.560
I alt			44.941.284	2.254.638	1.172.180	19.808.805	15.624.377	10.590.560

(*) Tegningsoptionerne tildelt i perioden 2009-2011 kan udnyttes i en 6-ugers periode efter offentliggørelse af årsregnskabsmeddelelsen.

(**) Regulering af eksisterende warrantsordning som følge af udvanding ved kapitalforhøjelsen i 2010.

De beregnede dagsværdier ved tildeling er baseret på Black&Scholes model til værdiansættelse af tegningsoptionerne inklusiv udvanding.

Forudsætningen for opgørelse af dagsværdien af de i året tildelte tegningsoptioner på tildelingstidspunktet er som følger:

	Tildelt i 2012	Tildelt i 2011
Vejet gennemsnitlig aktiekurs ved tildeling	0,44	0,83
Vejet gennemsnitlig strikekurs	0,56	0,83
Volatilitet, første uddeling	55,9%	32,8%
Volatilitet, anden uddeling	62,7%	-
Forventet løbetid	3	1
Forventet udbytte pr. aktie	0	0
Risikofri rente	0,4%	2,4%
Tildelte tegningsoptioner (t.stk.)	10.591	3.685
Vejet gennemsnitlig dagsværdi pr. tegningsoption	0,14	0
Dagsværdi i alt (t.kr.)	1.906	0

Forventet volatilitet er baseret på den historiske volatilitet (beregnet på det sidste år) justeret for forventede ændringer heraf som følge af offentlig tilgængelig information. Dagsværdien er baseret på, at tegningsoptioner udnyttes ved først kommende lejlighed.

Tegningsoptioner, som ikke er udnyttet, bortfalder, såfremt indehaveren opsiges sit ansættelsesforhold. Alle tegningsretter som ikke senest er udnyttet i 2017 bortfalder.

6. AKTIEBASERET VEDERLÆGGELSE (fortsat)

I 2012 har der været følgende bevægelser i ledelsens beholdninger af tegningsoptioner:

Warrants/tegningsoptioner i stk.	Beholdning 01.01.12	Udnyttet 2012	Udløbet 2012	Tildelt 2012	Beholdning 31.12.12
Direktion	8.050.571	0	8.050.571	7.579.870	7.579.870
Andre ledende medarbejdere	11.758.234	0	11.758.234	3.010.690	3.010.690
I alt	19.808.805	0	19.808.805	10.590.560	10.590.560

De resterende tegningsoptioner kan udnyttes i perioden 26. april 2015-26. april 2017 to gange om året i et 4 ugers udnyttelsesvindue, der begynder på tidspunktet for offentliggørelse af enten årsregnskabet eller halvårsregnskab.

7. AF- OG NEDSKRIVNINGER

MODERSELSKAB

KONCERN

2011	2012	t.kr.	2012	2011
2.274	1.901	Afskrivninger, immaterielle aktiver	4.292	4.328
9.008	9.556	Afskrivninger, materielle aktiver	22.548	24.751
0	0	Gevinst ved salg af aktiver	(132)	0
11.282	11.457	I alt	26.708	29.079

8. NEDSKRIVNING AF KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER

MODERSELSKAB

KONCERN

2011	2012	t.kr.	2012	2011
0	(146.000)	Nedskrivning	0	0
0	(146.000)	I alt	0	0

Topsil har i året foretaget en vurdering for behov for nedskrivning, hvilket har resulteret i en samlet nedskrivning på 146 mio. kr. Se også note 16, "Kapitalandele i Dattervirksomheder".

Resultatopgørelse

Totalindkomstopgørelse

Pengestrømsopgørelse

Balance

Egenkapitalopgørelse

Noter

9. FINANSIELLE INDTÆGTER

MODERSELSKAB			KONCERN	
2011	2012	t.kr.	2012	2011
1.978	1.833	Renter fra tilknyttede virksomheder	0	0
306	35	Renter af bankindestående m.v.	488	693
4.657	0	Valutakursreguleringer	0	0
6.941	1.868	I alt	488	693

10. FINANSIELLE OMKOSTNINGER

MODERSELSKAB			KONCERN	
2011	2012	t.kr.	2012	2011
23	3.418	Renter på prioritets- og bankgæld	4.096	721
610	424	Renter vedrørende finansielle leasingforpligtelser	424	610
230	266	Renter øvrige	266	230
0	(3.492)	Heraf indregnet i kostprisen for materielle aktiver	(3.492)	0
863	616	Renteomkostninger	1.294	1.561
1.765	1.391	Gebyr, garantistillelser m.v.	1.828	1.766
0	1.242	Valutakursreguleringer	1.094	6.664
2.628	3.249	I alt	4.216	9.991

Finansieringsomkostninger indregnet i kostprisen for materielle aktiver under opførelse er beregnet med udgangspunkt i regnskabsårets afholdte omkostninger og en rentesats på 3,09-3,39% baseret på de faktiske finansieringsomkostninger pr. måned i moderselskabet.

11. SKAT AF ÅRETS RESULTAT, SAMT UDSKUDT SKAT**KONCERN**

Regnskabsårets aktuelle selskabsskat er beregnet ud fra en skattesats på 25% for årene 2012 og 2011.

t.kr.	2012		2011	
Aktuel skat	(661)		(12.508)	
Ændring i udskudt skat, inkl. værdiændring	(6.375)		8.363	
Regulering aktuel skat vedrørende tidligere år	7		598	
Total	(7.029)		(3.547)	
Skat af årets resultat kan forklares således:				
Resultat før skat	(17.641)		(3.271)	
Skat ved en skatteprocent på 25%	4.410	25%	818	25%
Effekt af anden skattesats i udenlandske selskaber	(559)	(3,2%)	(2.971)	(94,6%)
Skattemæssig værdi af ikke-fradragsberettigede omkostninger	(2.411)	(13,6%)	(1.394)	(42,6%)
Regulering vedrørende udskudt skat tidligere år	0	0%	(119)	(3,6%)
Værdiregulering udskudt skat	(8.476)	(48,0%)	0	0%
Regulering vedrørende aktuel skat tidligere år	7	0%	119	3,6%
Årets effektive skat/skatteprocent	(7.029)	(39,8%)	(3.547)	(112,9%)

Resultatopgørelse

Totalindkomstopgørelse

Pengestrømsopgørelse

Balance

Egenkapitalopgørelse

Noter

11. SKAT AF ÅRETS RESULTAT, SAMT UDSKUDT SKAT (fortsat)

KONCERN

Udskudt skat er for koncernen indregnet således i balancen:

	2012	2011
Midlertidige forskelle i skatteaktiver og -forpligtelser		
Udskudt skat, netto	(12.733)	(6.301)
- fordeles mellem:		
Skatteaktiv jf. balancen	2.923	10.497
Udskudt skat jf. balancen	(15.656)	(16.798)

t.kr.	2012	Udskudt skat 01.01.12	Indregnet i resultat- opgørelse 2012	Valutakurs- regulering 2012	Udskudt skat 31.12.12
Immaterielle aktiver		(6.382)	(1.378)	(180)	(7.940)
Materielle aktiver		(14.410)	(141)	(970)	(15.521)
Varebeholdninger		(872)	157	115	(600)
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		(242)	(3.168)	(106)	(3.516)
Anden gæld		3.671	(2.792)	167	1.046
Midlertidige forskelle		(18.235)	(7.322)	(974)	(26.531)
Fremførbare skattemæssige underskud		11.934	9.423	1.143	22.500
Uudnyttede skattemæssige underskud		11.934	9.423	1.143	22.500
Værdiregulering*		0	(8.476)	(226)	(8.702)
I alt		(6.301)	(6.375)	(57)	(12.733)

*Koncernen vurderer ikke, at det skattemæssige underskud kan udnyttes fuldt ud indenfor 3-5 år og inden udløb, hvorfor aktivet ikke optages til fuld værdi.

t.kr.	2011	Udskudt skat 01.01.11	Indregnet i resultat- opgørelse 2011	Valutakurs- regulering 2011	Udskudt skat 31.12.11
Immaterielle aktiver		(6.215)	(426)	259	(6.382)
Materielle aktiver		(16.150)	381	1.360	(14.410)
Varebeholdninger		(1.432)	658	(101)	(872)
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		(280)	9	29	(242)
Anden gæld		1.413	2.486	(226)	736
Midlertidige forskelle		(22.664)	3.108	1.321	(18.235)
Fremførbare skattemæssige underskud		7.392	5.255	(713)	11.934
Uudnyttede skattemæssige underskud		7.392	5.255	(713)	11.934
Værdiregulering		0	0	0	0
I alt		(15.272)	8.363	608	(6.301)

Resultatopgørelse

Balance

Totalindkomstopgørelse

Egenkapitalopgørelse

Pengestrømsopgørelse

Noter

11. SKAT AF ÅRETS RESULTAT, SAMT UDSKUDT SKAT (fortsat)**MODERSELSKAB**

Regnskabsårets aktuelle selskabsskat er beregnet ud fra en skattesats på 25% for årene 2012 og 2011.

t.kr.	2012		2011	
Aktuel skat	0		(11.979)	
Ændring i udskudt skat	1.780		(437)	
Regulering aktuel skat vedrørende tidligere år	8		119	
I alt	1.788		(12.297)	
Skat af årets resultat kan forklares således:				
Resultat før skat	(154.329)		46.251	
Skat ved en skatteprocent på 25%	28.582	25,0%	(11.563)	(25,0%)
Skattemæssig værdi af ikke-fradragsberettigede omkostninger, herunder nedskrivning af kapitalandel	(36.802)	(23,8%)	(734)	(1,6%)
Regulering vedrørende udskudt skat tidligere år	0	0%	(119)	(0,3%)
Regulering vedrørende tidligere år	8	0,2%	119	0,3%
Årets effektive skat/skatteprocent	1.788	1,2%	(12.297)	(26,6%)

t.kr.	2012	Udskudt skat 01.01.12	Indregnet resultat- opgørelse i 2012	Udskudt skat 31.12.12
Immaterielle aktiver		(4.226)	(1.580)	(5.806)
Materielle aktiver		(3.071)	(399)	(3.470)
Varebeholdninger		(1.705)	(145)	(1.850)
Andre hensatte forpligtelser		799	(799)	0
Anden gæld		392	(392)	0
Midlertidige forskelle		(7.811)	(3.315)	(11.126)
Fremførbare skattemæssige underskud		0	5.095	5.095
Uudnyttede skattemæssige underskud		0	5.095	5.095
Værdiregulering				
I alt		(7.811)	1.780	(6.031)

t.kr.	2011	Udskudt skat 01.01.11	Indregnet resultat- opgørelse i 2011	Udskudt skat 31.12.11
Immaterielle aktiver		(3.595)	(631)	(4.226)
Materielle aktiver		(2.566)	(505)	(3.071)
Varebeholdninger		(1.708)	3	(1.705)
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		24	(24)	0
Andre hensatte forpligtelser		0	799	799
Anden gæld		471	(79)	392
Midlertidige forskelle		(7.374)	(437)	(7.811)

Resultatopgørelse

Totalindkomstopgørelse

Pengestrømsopgørelse

Balance

Egenkapitalopgørelse

Noter

12. RESULTAT PR. AKTIE

MODERSELSKAB			KONCERN	
2011	2012	t.kr.	2012	2011
0,06	(0,29)	Resultat pr. aktie	(0,05)	(0,01)
0,06	(0,29)	Resultat pr. aktie, udvandet	(0,05)	(0,01)

Beregningen af resultat pr. aktie er baseret på følgende grundlag:

MODERSELSKAB			KONCERN	
2011	2012	t.kr.	2012	2011
33.954	(152.541)	Resultat anvendt ved beregning af resultat pr. aktie	(24.596)	(5.750)
33.954	(152.541)	Resultat anvendt ved beregning af udvandet resultat pr. aktie	(24.596)	(5.750)

MODERSELSKAB			KONCERN	
2011	2012	t.kr.	2012	2011
527.992	528.114	Gennemsnitligt antal udstedte aktier	528.114	527.992
527.992	528.114	Gennemsnitligt antal aktier anvendt til beregning af resultat pr. aktie	528.114	527.992
20.981	10.591	Udestående tegningsretters gennemsnitlige udvandingseffekt	10.591	20.981
548.973	538.705	Gennemsnitligt antal aktier anvendt til beregning af udvandet resultat pr. aktie	538.705	548.973

Gennemsnitligt antal udstedte aktier beregnes som:

Antallet af dage forud for en kapitaludvidelse multipliceret med antal aktier i omløb. Ved flere kapitaludvidelser adderes antallet af dage mellem kapitaludvidelserne multipliceret med antal aktier i omløb i den givne periode. Summen divideres med 365.

Resultatopgørelse

Totalindkomstopgørelse

Pengestrømsopgørelse

Balance

Egenkapitalopgørelse

Noter

13. IMMATERIELLE AKTIVER

KONCERN

t.kr.	2012	Brugsret m.m.	Øvrige immaterielle Goodwill	Færdiggjorte udviklingsaktiver	Igangværende udviklingsprojekter	projekter	I alt
Kostpris 1. januar 2012		14.559	16.636	1.114	38.669	8.568	79.546
Valutakursreguleringer		1.253	1.432	88	465	0	3.238
Tilgang af egenudviklede aktiver		0	0	0	0	9.206	9.206
Overførsler		0	0	0	986	(986)	0
Afgang		0	0	0	0	0	0
Kostpris 31. december 2012		15.812	18.068	1.202	40.120	16.788	91.990
Af- og nedskrivninger 1. januar 2012		(570)	0	(389)	(26.954)	0	(27.913)
Valutakursregulering		(52)	0	(31)	(230)	0	(313)
Afskrivninger		(190)	0	(112)	(3.990)	0	(4.292)
Afgang		0	0	0	0	0	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2012		(812)	0	(532)	(31.174)	0	(32.518)
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2012		15.000	18.068	670	8.946	16.788	59.472

t.kr.	2011	Brugsret m.m.	Øvrige immaterielle Goodwill	Færdiggjorte udviklingsaktiver	Igangværende udviklingsprojekter	projekter	I alt
Kostpris 1. januar 2011		0	18.582	1.236	36.014	6.341	62.173
Valutakursreguleringer		0	(1.946)	(122)	(108)	0	(2.176)
Tilgang af egenudviklede aktiver		0	0	0	2.582	2.227	4.809
Aktiver bestemt for salg tilbageført		14.559	0	0	0	0	14.559
Overførsler		0	0	0	4.288	0	4.288
Afgang		0	0	0	(4.107)	0	(4.107)
Kostpris 31. december 2011		14.559	16.636	1.114	38.669	8.568	79.546
Af- og nedskrivninger 1. januar 2011		0	0	(311)	(27.392)	0	(27.703)
Valutakursregulering		27	0	36	158	0	221
Afskrivninger		(387)	0	(114)	(3.827)	0	(4.328)
Aktiver bestemt for salg tilbageført		(210)	0	0	0	0	(210)
Afgang		0	0	0	4.107	0	4.107
Af- og nedskrivninger 31. december 2011		(570)	0	(389)	(26.954)	0	(27.913)
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2011		13.989	16.636	725	11.715	8.568	51.633

Resultatopgørelse

Balance

Totalindkomstopgørelse

Egenkapitalopgørelse

Pengestrømsopgørelse

Noter

13. IMMATERIELLE AKTIVER (fortsat)

MODERSELSKAB

t.kr.	2012	Øvrige immaterielle aktiver	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Igangværende udviklingsprojekter	I alt
Kostpris 1. januar 2012		56	33.446	8.568	42.070
Tilgang af egenudviklede aktiver		0	0	8.220	8.220
Afgang		0	0	0	0
Kostpris 31. december 2012		56	33.446	16.788	50.290
Af- og nedskrivninger 1. januar 2012		(56)	(25.108)	0	(25.164)
Afskrivninger		0	(1.901)	0	(1.901)
Afgang		0	0	0	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2012		(56)	(27.009)	0	(27.065)
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2012		0	6.437	16.788	23.225

t.kr.	2011	Øvrige immaterielle aktiver	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Igangværende udviklingsprojekter	I alt
Kostpris 1. januar 2011		56	34.980	6.341	41.377
Tilgang af egenudviklede aktiver		0	2.573	2.227	4.800
Afgang		0	(4.107)	0	(4.107)
Kostpris 31. december 2011		56	33.446	8.568	42.070
Af- og nedskrivninger 1. januar 2011		(56)	(26.941)	0	(26.997)
Afskrivninger		0	(2.274)	0	(2.274)
Afgang		0	4.107	0	4.107
Af- og nedskrivninger 31. december 2011		(56)	(25.108)	0	(25.164)
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2011		0	8.338	8.568	16.906

13. IMMATERIELLE AKTIVER (fortsat)

MODERSELSKAB

Ledelsen har vurderet, at alle immaterielle aktiver, bortset fra goodwill, har en begrænset økonomisk levetid. Koncernen besidder et patent, som er aktiveret under øvrige immaterielle aktiver. Dette patent har en restløbetid på 14 år. De væsentligste aktiviteter i 2012 vedrører egenudvikling af processer til fremstilling af siliciumkrystaller i nye varianter.

Goodwill

Goodwill er opstået i forbindelse med virksomhedskøbet af Topsil Semiconductor Materials S.A. med tilhørende datterselskab. Goodwill er baseret på de økonomiske fordele, som henholdsvis Topsil Semiconductor Materials S.A. og moderselskabet Topsil Semiconductor Materials A/S opnår i form af øget adgang til wafering og skivepolering, med udgangspunkt i overtagne medarbejdere og knowhow. Desuden opnår Topsil mulighed for øget salg af CZ-produkter til nuværende kunder og Topsil Semiconductor Materials S.A.s kunder får adgang til FZ-produkter. Genindvindingsværdien er beregnet samlet for Topsil Semiconductor Materials S.A og Topsil Semiconductor Materials A/S som pengestrømsgenererende enhed, idet det vurderes at der ikke kan opgøres uafhængige pengestrømme på de juridiske enheder. Tidligere har det været muligt at opgøre uafhængige pengestrømme for de enkelte juridiske enheder, hvorfor genindvindingsværdien for 2011 udelukkende var beregnet for Topsil, Polen.

I den forbindelse er de væsentligste usikkerheder knyttet til fastlæggelse af diskonteringsfaktor og vækstrater samt forventede ændringer i salgspriser og produktionsomkostninger i budget- og terminalperioderne.

De fastlagte diskonteringsfaktorer afspejler markedsvurderinger af den tidsmæssige værdi af penge, udtrykt ved en risikofri rente, og de specifikke risici, der er knyttet til den enkelte pengestrømsfrembringende enhed. Diskonteringsfaktorerne fastlægges på en før skat basis. Ved opgørelsen af nutidsværdien er anvendt en diskonteringsfaktor på 8,9% (2011: 10,4%). Diskonteringsfaktoren er baseret på en risikofri rente på 2,9% (2011: 3,5%), der svarer til renteniveauet på en 10-årig dansk statsobligation inkl. et landetillæg for den polske andel af koncernen, samt en forventet risikopræmie, der dels relaterer sig til selskabet og dels til branchens risikoprofil.

Skønnede ændringer i salgspriser og produktionsomkostninger er baseret på historiske erfaringer samt forventninger til fremtidige markedsændringer.

Til brug for beregningen af den pengestrømsfrembringende enheds kapitalværdi er anvendt de pengestrømme, der fremgår af det seneste ledelsesgodkendte budget for det kommende regnskabsår samt strategiplan. I beregningen indgår en 5-årig periode (2013-2017) samt terminalperiode. Den gennemsnitlige årlige omsætningsvækst i perioden er 14% og 1,5% i terminalperioden.

Pr. balancedagen overstiger nutidsværdien af den pengestrømsfrembringende enhed den regnskabsmæssige værdi, og der er derfor ikke behov for nedskrivning af goodwill.

14. UDVIKLINGSOMKOSTNINGER

MODERSELSKAB			KONCERN	
2011	2012	t.kr.	2012	2011
2.227	8.220	Afholdte udviklingsomkostninger	9.206	2.227
(2.227)	(8.220)	Udviklingsomkostninger indregnet som immaterielle	(9.206)	(2.227)
0	0	I alt	0	0

Resultatopgørelse

Totalindkomstopgørelse

Pengestrømsopgørelse

Balance

Egenkapitalopgørelse

Noter

15. MATERIELLE AKTIVER

KONCERN

t.kr.	2012	Grunde og bygninger	Produktions-anlæg og maskiner	Andre anlæg m.v.	Anlæg under udførelse	I alt
Kostpris 31. december 2012		65.434	154.735	18.284	99.075	337.528
Valutakursreguleringer		5.155	8.106	54	1.034	14.349
Tilgang		0	1.083	0	121.803	122.886
Overførsler		8.679	22.439	1.635	(32.753)	0
Afgang		(644)	(1.932)	(2.448)	0	(5.024)
Kostpris 31. december 2012		78.624	184.431	17.525	189.159	469.739
Af- og nedskrivninger 31. december 2012		(8.972)	(51.934)	(13.381)	0	(74.287)
Valutakursregulering		(1.116)	(3.026)	(15)	0	(4.157)
Afskrivninger		(3.330)	(15.836)	(3.382)	0	(22.548)
Afgang		644	1.751	2.376	0	4.771
Af- og nedskrivninger 31. december 2012		(12.774)	(69.045)	(14.402)	0	(96.221)
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2012		65.850	115.386	3.123	189.159	373.518
Heraf finansielt leasede aktiver			17.837			17.837

t.kr.	2011	Grunde og bygninger	Produktions-anlæg og maskiner	Andre anlæg m.v.	Anlæg under udførelse	I alt
Kostpris 1. januar 2011		0	132.891	18.227	30.345	181.463
Valutakursreguleringer		0	(6.237)	(78)	(1.860)	(8.175)
Tilgang		630	312	126	101.877	102.945
Overførsler		7.383	19.485	335	(31.491)	(4.288)
Afgang		(22)	(1.201)	(1.049)	0	(2.272)
Aktiver bestemt for salg tilbageført		57.443	9.485	723	204	67.855
Kostpris 31. december 2011		65.434	154.735	18.284	99.075	337.528
Af- og nedskrivninger 1. januar 2011		0	(40.162)	(10.474)	0	(50.636)
Valutakursregulering		439	1.667	93	0	2.199
Afskrivninger		(6.144)	(14.640)	(3.967)	0	(24.751)
Afgang		21	1.201	967	0	2.189
Afgang aktiver bestemt for tilbageført		(3.288)	0	0	0	(3.288)
Af- og nedskrivninger 31. december 2011		(8.972)	(51.934)	(13.381)	0	(74.287)
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2011		56.462	102.801	4.903	99.075	263.241
Heraf finansielt leasede aktiver		0	18.828	0	0	18.828

Resultatopgørelse

Totalindkomstopgørelse

Pengestrømsopgørelse

Balance

Egenkapitalopgørelse

Noter

15. MATERIELLE AKTIVER (fortsat)

MODERSELSKAB

t.kr.	2012	Grunde og bygninger	Produktions-anlæg og maskiner	Andre anlæg m.v.	Anlæg under udførelse	I alt
Kostpris 1. januar 2012		5.549	81.389	15.741	87.060	189.739
Tilgang		0	0	0	99.829	99.829
Overførsler		9.082	2.882	1.635	(13.599)	0
Afgang		(5)	0	0	0	(5)
Kostpris 31. december 2012		14.626	84.271	17.376	173.290	289.563
Af- og nedskrivninger 1. januar 2012		0	(37.598)	(11.329)	0	(48.927)
Afskrivninger		(49)	(6.272)	(3.235)	0	(9.556)
Afgang		0	0	0	0	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2012		(49)	(43.870)	(14.564)	0	(58.483)
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2012		14.577	40.401	2.812	173.290	231.080
Heraf finansielt leasede aktiver		0	17.837	0	0	17.837

t.kr.	2011	Grunde og bygninger	Produktions-anlæg og maskiner	Andre anlæg m.v.	Anlæg under udførelse	I alt
Kostpris 1. januar 2011		0	74.981	15.570	12.588	103.139
Tilgang		0	0	0	86.814	86.814
Overførsler		5.549	6.458	335	(12.342)	0
Afgang		0	(50)	(164)	0	(214)
Kostpris 31. december 2011		5.549	81.389	15.741	87.060	189.739
Af- og nedskrivninger 1. januar 2011		0	(32.160)	(7.973)	0	(40.133)
Afskrivninger		0	(5.488)	(3.520)	0	(9.008)
Afgang		0	50	164	0	214
Af- og nedskrivninger 31. december 2011		0	(37.598)	(11.329)	0	(48.927)
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2011		5.549	43.791	4.412	87.060	140.812
Heraf finansielt leasede aktiver		0	18.828	0	0	18.828

Resultatopgørelse

Totalindkomstopgørelse

Pengestrømsopgørelse

Balance

Egenkapitalopgørelse

Noter

16. KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER

MODERSELSKAB

2011	2012	t.kr.
159.987	159.987	Kostpris 1. januar
0	80.547	Kapitalforhøjelse i datterselskaber
0	170	Tilgang aktieoptioner i datterselskaber
	(146.000)	Nedskrivning
159.987	94.704	Kostpris 31. december

Der er foretaget en særskilt vurdering af nedskrivningsbehov for investeringen i datterselskaber.

I den forbindelse er de væsentligste usikkerheder knyttet til fastlæggelse af diskonteringsfaktor og vækstrater samt forventede ændringer i salgspriser og produktionsomkostninger i budget- og terminalperioderne.

De fastlagte diskonteringsfaktorer afspejler markedsvurderinger af den tidsmæssige værdi af penge, udtrykt ved en risikofri rente, og de specifikke risici, der er knyttet til den enkelte pengestrømsfrembringende enhed. Diskonteringsfaktorerne fastlægges på en før skat basis. Ved opgørelsen af nutidsværdien er anvendt en diskonteringsfaktor på 10,4%. Diskonteringsfaktoren er baseret på en risikofri rente på 3,9%, der svarer til renteniveauet på en 10-årig polsk statsobligation, samt en forventet risikopræmie, der dels relaterer sig til selskabet og dels til branchens risikoprofil.

Skønnede ændringer i salgspriser og produktionsomkostninger er baseret på historiske erfaringer samt forventninger til fremtidige markedsændringer.

Til brug for beregningen af kapitalværdien er anvendt de pengestrømme, der fremgår af det seneste ledelsesgodkendte budget for det kommende regnskabsår samt strategiplan, hvor de juridiske enheder er isoleret. I beregningen indgår en 5-årig periode (2013-2017) samt terminalperiode. Den gennemsnitlige årlige omsætningsvækst er 1,5% i terminalperioden.

Pr. balancedagen overstiger den regnskabsmæssige værdi nutidsværdien af den pengestrømsfrembringende enhed, og der er derfor behov for nedskrivning af investeringen. Baseret på vurderingen er der indregnet en nedskrivning på 146 mio.kr. Nedskrivningen er foretaget for kapitalandele i silicium-segmentet.

	Hjemsted	Ejerandel 2012 %	Ejerandel 2011 %	Andel af stemme- rettigheder 2012 %	Andel af stemme- rettigheder 2011 %	Aktivitet
Topsil Semiconductor Materials S.A.	Polen	100,00	100	100,00	100	Produktion og salg af silicium-skiver til halvlederindustrien
Cemat'70 S.A.	Polen	77,6	52,9	77,6	52,9	Udlejning af erhvervslejemål
W133 Sp. Z.O.O	Polen	100,00	-	100,00	-	Besiddelse af rettigheder

Topsil Semiconductor Materials S.A. besidder ejerandelen i Cemat'70 S.A, mens Cemat'70 S.A. besidder ejerandelen i W133 Sp Z.O.O

Resultatopgørelse

Totalindkomstopgørelse

Pengestrømsopgørelse

Balance

Egenkapitalopgørelse

Noter

17. ANDRE LANGFRISTEDE TILGODEHAVENDER M.V.

MODERSELSKAB			KONCERN	
2011	2012	t.kr.	2012	2011
22.855	18.147	Forudbetaling af varer	18.147	22.855
2.250	2.250	Depositum, husleje	2.250	2.250
1.713	1.719	Depositum, finansiel leasing	1.719	1.713
26.818	22.116	I alt	22.116	26.818

Forudbetaling af varer reguleres løbende i takt med, at koncernen aftager de aftalte mængder i perioden 2012-2017.

18. VAREBEHOLDNINGER

MODERSELSKAB			KONCERN	
2011	2012	t.kr.	2012	2011
44.498	53.097	Råvarer og hjælpematerialer	64.756	58.410
60.084	38.498	Varer under fremstilling	48.417	66.252
0	0	Fremstillede varer og handelsvarer	45.837	21.676
104.582	91.595	I alt	159.010	146.338

I moderselskabet er der ikke nedskrevet på lageret i såvel 2012 som 2011. I koncernen er der i alt nedskrevet 9.150 t.kr. på lageret i 2012 mod 6.215 t.kr. i 2011.

19. TILGODEHAVENDER FRA SALG

MODERSELSKAB			KONCERN	
2011	2012	t.kr.	2012	2011
51.283	31.558	Tilgodehavender fra salg	50.493	71.190
51.283	31.558	I alt	50.493	71.190
(520)	(520)	Nedskrivninger indeholdt i ovenstående tilgodehavender indregnet under "andre eksterne omkostninger"	(520)	(520)
50.763	31.038	I alt	49.973	70.670

Resultatopgørelse

Totalindkomstopgørelse

Pengestrømsopgørelse

Balance

Egenkapitalopgørelse

Noter

19. TILGODEHAVENDER FRA SALG (fortsat)

Forfaldne ikke nedskrevne tilgodehavender:

MODERSELSKAB			KONCERN	
2011	2012	t.kr.	2012	2011
5.591	3.918	Forfaldne med op til en måned	10.391	10.618
592	381	Forfaldne mellem en og tre måneder	838	794
321	275	Forfaldne mere end 3 måneder	1.497	685
6.504	4.574	I alt	12.726	12.097

Forfaldne tilgodehavender fordelt på ikke nedskrevne tilgodehavender:

MODERSELSKAB			KONCERN	
2011	2012	t.kr.	2012	2011
5.717	3.949	Europa	9.607	7.248
347	549	USA	1.431	4.363
440	76	Asien	1.688	486
6.504	4.574	I alt	12.726	12.097

Der hensættes til at reducere den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender, hvis værdien ud fra en individuel vurdering af de enkelte debitors betalingssevne er forringet, f.eks. ved betalingsstandsning, konkurs e.l., såfremt det skønnes nødvendigt. Nedskrivning foretages til nettorealisationsevne, svarende til summen af de fremtidige nettoindbetalinger, som tilgodehavenderne forventes at indbringe.

Tilgodehavendernes regnskabsmæssige værdi svarer til deres dagsværdi.

Hensættelseskonto for tilgodehavender:

MODERSELSKAB			KONCERN	
2011	2012	t.kr.	2012	2011
480	520	Hensættelseskonto pr. 01.01.	520	480
0	0	Årets konstaterede tab	0	0
0	0	Tilbageførte hensættelser	0	0
40	0	Årets hensættelse til dækning af tab	0	40
520	520	Hensættelseskonto pr. 31.12.	520	520

20. ANDRE TILGODEHAVENDER

MODERSELSKAB			KONCERN	
2011	2012	t.kr.	2012	2011
1.152	1.249	Eksport- og forskudsmoms	1.249	1.152
3.537	620	Øvrige	3.591	6.540
4.689	1.869	I alt	4.840	7.692

21. LIKVIDE BEHOLDNINGER

MODERSELSKAB			KONCERN	
2011	2012	t.kr.	2012	2011
14.726	1.818	Likvide beholdninger og bankindestående	10.905	23.482
14.726	1.818	Total	10.905	23.482

Koncernens likvide beholdning består primært af indestående i banker. Der vurderes ikke at være nogen kreditrisiko forbundet med likviderne. Bankindestående er variabelt forrentet. De regnskabsmæssige værdier svarer til aktivernes dagsværdi.

22. AKTIEKAPITAL

Aktiekapitalen består af 528.114.157 aktier med en stykstørrelse på 0,25 kr. Aktierne er ikke opdelt i klasser, og der er ikke knyttet særlige rettigheder til aktierne.

Stk.	2012	2011
Antal aktier 01.01	528.114.157	520.089.650
Kapitalforhøjelse ved kontant indbetaling	0	8.024.507
Antal aktier 31.12	528.114.157	528.114.157
t.kr.		
Stykstørrelse nom. værdi 0,25 kr.	132.029	130.022
Kapitalforhøjelse ved kontant indbetaling	0	2.007
I alt	132.029	132.029

23. ANDRE RESERVER

Reserve for valutakursregulering indeholder alle kursreguleringer, der opstår ved omregning af regnskaber for enheder med en anden funktionel valuta end danske kroner.

Reserve for aktiebaseret vederlæggelse indeholder den akkumulerede værdi af optjent ret til aktieoptionsordninger (egen-kapitalordninger) målt til egenkapitalinstrumenternes dagsværdi på tildelingstidspunktet og indregnet over den periode, hvor medarbejderne opnår retten til aktieoptionerne. Reserven opløses i takt med, at medarbejderne udnytter den optjente ret til at erhverve aktieoptioner, eller rettighederne udløber uden at blive udnyttet.

Resultatopgørelse

Totalindkomstopgørelse

Pengestrømsopgørelse

Balance

Egenkapitalopgørelse

Noter

24. KREDITINSTITUTTER I ØVRIGT SAMT BANKGÆLD

MODERSELSKAB			KONCERN	
2011	2012	t.kr.	2012	2011
20.000	155.000	Gæld til kreditinstitutter	165.473	30.033
20.000	155.000		165.473	30.033
Gælden forfalder til betaling således:				
20.000	30.000	Inden for 1 år	40.473	30.033
0	125.000	Mellem 1 og 2 år fra balancedagen	125.000	0
0	0	Mellem 2 og 3 år fra balancedagen	0	0
0	0	Mellem 3 og 4 år fra balancedagen	0	0
0	0	Mellem 4 og 5 år fra balancedagen	0	0
0	0	Efter 5 år fra balancedagen	0	0
20.000	155.000		165.473	30.033
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt samt bankgæld er indregnet således i balancen:				
20.000	30.000	Kortfristede forpligtelser	40.473	30.033
0	125.000	Langfristede forpligtelser	125.000	0
20.000	155.000	I alt	165.473	30.033

2012:

Navn	Selskab	Valuta	Udløb	Fast eller variabel rente	Rentesats % p.a.	Dagsværdi t.kr.
Kassekredit	Polen	PLN	2013	Variabel	Wibor+1,5%	10.473
Pengemarkedsfacilitet, moderselskab		DKK	2014	Variabel	Jybor+2,65%	125.000
Pengemarkedsfacilitet, moderselskab		DKK	2013	Variabel	CIBOR3+3,4%	30.000
31.12.2012						165.473

2011:

Navn	Selskab	Valuta	Udløb	Fast eller variabel rente	Rentesats % p.a.	Dagsværdi t.kr.
Kassekredit	Cemat - Polen	PLN	2012	Variabel	Wibor+1,5%	10.033
Pengemarkedsfacilitet, moderselskab		DKK	2014	Variabel	Jybor+1,5%	20.000
31.12.2011						30.033

Resultatopgørelse

Totalindkomstopgørelse

Pengestrømsopgørelse

Balance

Egenkapitalopgørelse

Noter

25. FINANSIELLE LEASINGFORPLIGTELSE

Koncernen leaser produktionsudstyr i form af maskiner og anlæg via finansielle leasingkontrakter i de tilfælde, hvor betingelserne er fordelagtige og fortsat sikrer koncernen økonomisk fleksibilitet. Den gennemsnitlige leasingperiode er 4 år. Alle leasingkontrakter følger en fast afdragsprofil, og ingen af aftalerne indeholder bestemmelser om betingede leasingydelse. Leasingkontrakterne er opsigelige i den aftalte leasingperiode mod økonomisk kompensation. Koncernen har garanteret aktiverens restværdi ved leasingperiodens udløb og skal anvise køber til aktiverne.

	Minimumsleasingydelse t.kr.		Nutidsværdi af minimumsleasingydelse t.kr.	
	2012	2011	2012	2011
De finansielle leasingforpligtelser forfalder således:				
Inden for 1 år fra balancedagen	3.074	2.688	3.074	2.688
Mellem 1 og 5 år fra balancedagen	4.951	8.236	4.951	8.236
Efter 5 år fra balancedagen	0	0	0	0
Pr. 31. december	8.025	10.924	8.025	10.924
Amortiseringstillæg til fremtidig omkostningsførelse	442	875	442	875

Den regnskabsmæssige værdi svarer til forpligtelsernes dagsværdi.

De indgåede finansielle leasingforpligtelser omfatter maskiner.

	Udløb	Fast eller variabel rente	Nutidsværdi af minimumsleasingydelse t.kr.	Dagsværdi t.kr.
Leasing forpligtelse	2013	Variabel	3.074	3.074
Leasing forpligtelse	2014	Variabel	4.951	4.951
31.12.2012			8.025	8.025

	Udløb	Fast eller variabel rente	Nutidsværdi af minimumsleasingydelse t.kr.	Dagsværdi t.kr.
Leasing forpligtelse	2012	Variabel	2.688	2.688
Leasing forpligtelse	2013-2014	Variabel	8.236	8.236
31.12.2011			10.924	10.924

26. ØVRIGE LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE

MODERSELSKAB

KONCERN

2011	2012	t.kr.	2012	2011
0	0	Pensioner	470	728
0	0	Øvrige forpligtelser	2.189	275
0	0	Total	2.659	1.003

Pensionsforpligtelsen for koncernen vedrører lovgivningsbestemt pensionsordning i udenlandsk datterselskab. I øvrige forpligtelser indgår 1.265 t.kr. vedrørende leasingforpligtelser på aktiver under opførelse. Aktiverne færdiggøres i februar 2013, hvorefter afdrag begynder.

Resultatopgørelse

Totalindkomstopgørelse

Pengestrømsopgørelse

Balance

Egenkapitalopgørelse

Noter

27. LEVERANDØRER AF VARER OG TJENESTEYDELSER

MODERSELSKAB			KONCERN	
2011	2012	t.kr.	2012	2011
		Gæld til leverandører for leverede varer og tjenesteydelser		
41.029	25.469		49.994	65.987
41.029	25.469		49.994	65.987

Den regnskabsmæssige værdi svarer til forpligtigelsesernes dagsværdi. Gæld til leverandører forfalder inden for 1 år.

28. HENSATTE FORPLIGTELSE

MODERSELSKAB			KONCERN	
2011	2012	t.kr.	2012	2011
2.018	3.198	Hensatte forpligtelser, 01.01.	3.198	2.018
(1.463)	(2.643)	Anvendt i året	(2.643)	(1.463)
2.643	1.400	Hensat i året	1.400	2.643
3.198	1.955	Hensatte forpligtelser, 31.12.	1.955	3.198

29. ANDEN GÆLD

MODERSELSKAB			KONCERN	
2011	2012	t.kr.	2012	2011
443	231	Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag, m.v.	692	595
6.551	7.071	Feriepengeforpligtelse, o.l.	8.440	7.530
1.247	1.291	Skyldig moms og afgifter	1.291	1.247
4.994	5.038	Andre skyldige omkostninger	6.998	8.085
13.235	13.631	I alt	17.421	17.457

Den regnskabsmæssige værdi af skyldige poster vedrørende løn, A-skat, sociale bidrag, feriepenge o.l., moms og afgifter, skyldig selskabs-skat samt andre skyldige omkostninger svarer til forpligtigelsesernes dagsværdi. Feriepengeforpligtelser m.v. repræsenterer koncernens forpligtelser til at udbetale løn ved medarbejdernes afholdelse af den ferie, som de pr. balancedagen har optjent ret til at afholde i efterfølgende regnskabsår.

30. ÆNDRING I NETTOARBEJDSKAPITAL

MODERSELSKAB			KONCERN	
2011	2012	t.kr.	2012	2011
(31.209)	12.987	Ændring i varebeholdninger	(12.672)	(37.300)
(366)	38.586	Ændring i tilgodehavender	26.410	2.411
9.519	(24.395)	Ændring i leverandører og anden gæld	(23.978)	18.328
(50.317)	(67.977)	Ændring i tilgodehavende hos datterselskab	0	0
(72.373)	(40.799)	Total	(10.240)	(16.561)

31. OPERATIONELLE LEASINGFORPLIGTELSE

Det er moderselskabets politik at lease biler via operationelle leasingkontrakter og enkelte driftsmidler. Den gennemsnitlige leasingperiode er 36 måneder. Alle leasingkontrakter følger en fast afdragsprofil, og ingen af aftalerne indeholder bestemmelser om betingede leasingydelse ud over bestemmelser om pristalsreguleringer med udgangspunkt i offentlige indeks. Leasingkontrakterne er uopsigelige i den aftalte leasingperiode, men kan forlænges på fornyede vilkår.

MODERSELSKAB			KONCERN	
2011	2012	t.kr.	2012	2011
		Uopsigelige operationelle leasingydelse er som følger:		
807	413	0-1 år	1.129	1.058
551	446	1-5 år	1.319	703
0	0	Mere end 5 år	0	0
1.358	859	I alt	2.448	1.761

Der er i resultatopgørelsen for moderselskabet indregnet 876 t.kr. for året 2012 (2011: 837 t.kr.) vedrørende operationel leasing.

Der er i resultatopgørelsen for koncernen indregnet 1.294 t.kr. for året 2012 (2011: 953 t.kr.) vedrørende operationel leasing.

32. PANTSÆTNINGER

I forbindelse med indgåelse af en ny bankaftale ultimo 2012 oprettedes skadeløsbrev på 25,0 mio.kr. til sikkerhed for mellemværende med bank. Øvrige ejerpantsattebreve er aflyst.

33. KAUTIONS- OG EVENTUALFORPLIGTELSE

Moderselskabet har udstedt en betalingsgaranti på 6 mio. PLN overfor Raiffeisen Bank, Warszawa som sikkerhed for kreditfaciliteter i Topsil Semiconductor Materials S.A.

34. ØVRIGE KONTRAKTLIGE FORPLIGTELSE

Råvareleverandører

I 2010 indgik koncernen en ny langtidskontrakt for polysilicium. Kontrakten dækker perioden 2011 til og med 2015. Kontrakten er samlet set indgået på mere attraktive kommercielle vilkår, idet den fastsætter et årligt minimums- og maksimumskøb med mulighed for stigende volumen år for år, frem for som tidligere et ensartet maksimum for hele perioden. Endvidere indebærer kontrakten introduktion af et nyt råvareprodukt til anvendelse i PFZ markedet, samt samarbejde om udvikling af en polysiliciumråvare til FZ-produktion med en større diameter end det, der tidligere blev leveret.

Koncernen har i 2008 indgået en langtidskontrakt, der sikrer leverancer af polysilicium i perioden 2010 til 2017. Ledelsen vurderer, at kontrakten er indgået på markedsmæssige vilkår. Som led i aftalegrundlaget skal moderselskabet yde en forudbetaling. Forudbetalingen anvendes til betaling af råvarer i takt med leveringer i perioden frem til kontraktens udløb.

De indgåede aftaler kan blive opsagt i forbindelse med en overtagelse af kontrollen med moderselskabet. Hvis en overtagelse gennemføres, kan leverandøren opsige aftalen.

Øvrige

Aftale vedrørende leje af bygninger er opsigelig med 6 måneders varsel og forpligtelsen udgør 1,0 mio. kr.

35. FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER

MODERSELSKAB			KONCERN	
2011	2012	t.kr.	2012	2011
50.763	31.038	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	49.973	70.670
79.641	59.575	Koncerntilgodehavender	0	0
4.689	1.869	Andre tilgodehavender, kortfristede	4.840	7.692
3.963	3.969	Andre tilgodehavender, langfristede	3.969	3.963
14.726	1.818	Likvide beholdninger	10.905	23.482
153.782	98.269	Udlån og tilgodehavender	69.687	105.807
20.000	155.000	Gæld til kreditinstitutter, kortfristede	165.473	30.033
0	5.484	Gæld til dattervirksomheder	0	0
2.688	3.074	Finansielle leasingforpligtelser, kortfristede	3.074	2.688
8.236	4.951	Finansielle leasingforpligtelser, langfristede	4.951	8.236
41.029	25.469	Leverandører af varer og tjenesteydelser	49.994	65.987
13.235	13.628	Anden gæld	17.421	17.457
85.188	207.606	Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	240.913	124.401

Koncernens risikostyringspolitik

Risikostyring er en integreret del af den almindelige forretningsledelse og vurderes løbende af ledelsen. Ledelsen har vurderet, at de væsentlige risici, ud over de finansielle, vedrører leverandør- og kundeforhold. Koncernen er som følge af sin drift og sin finansiering eksponeret over for ændringer i valutakurser og renteniveau. Koncernen styrer de finansielle risici centralt og koordinerer likviditetsstyring, herunder kapitalfrebringelse og placering af overskydende likviditet. Efter tilkøbet af Topsil Semiconductor Materials S.A. pågår en opdatering af de interne forretningsgange. Koncernen opererer med lav risikoprofil, således at valuta-, rente- og kreditrisici kun opstår med udgangspunkt i kommercielle forhold. Det er koncernens politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici.

Koncernen styrer de finansielle risici ved anvendelse af model til styring af likviditetsbudgettering, der dækker en periode på 1 år.

Valutarisici

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

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

Koncernens valutarisiko ved udsving i EUR/DKK kursen vurderes til at være uvæsentlig.

Resultatopgørelse

Totalindkomstopgørelse

Pengestrømsopgørelse

Balance

Egenkapitalopgørelse

Noter

35. FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER (fortsat)

Usikret nettoposition pr. balancedagen

KONCERN

2012	Likvider, deponerings- konti og værdipapirer t.kr.	Tilgode- havender t.kr.	Gælds- forpligtelser t.kr.	Netto- position t.kr.	Heraf afdækket t.kr.	Usikret netto- position t.kr.
Valuta						
USD	7.740	19.984	(31.617)	(3.893)	0	(3.893)
EUR	22.569	26.554	(26.305)	22.818	0	22.818
GBP	0	167	(142)	25	0	25
NOK	0	0	(545)	(545)	0	(545)
JPY	12	330	17	359	0	359
PLN	3.671	19.622	(47.049)	(23.756)	0	(23.756)
DKK	(970)	(8.880)	(159.113)	(168.963)	0	(168.963)
Øvrige valutaer	0	0	(6)	(6)	0	(6)
31.12.2012	33.022	57.777	(264.760)	(173.961)	0	(173.961)

2011	Likvider, deponerings- konti og værdipapirer t.kr.	Tilgode- havender t.kr.	Gælds- forpligtelser t.kr.	Netto- position t.kr.	Heraf afdækket t.kr.	Usikret netto- position t.kr.
Valuta						
USD	2.888	31.176	(20.379)	13.685	0	13.685
EUR	28.640	35.512	(41.476)	22.676	0	22.676
GBP	0	89	(25)	64	0	64
NOK	0	0	(787)	(787)	0	(787)
JPY	0	558	(834)	(276)	0	(276)
PLN	8.756	5.962	(30.145)	(15.427)	0	(15.427)
DKK	9.989	5.065	(58.204)	(43.150)	0	(43.150)
Øvrige valutaer	0	0	(1.072)	(1.072)	0	(1.072)
31.12.2011	50.273	78.362	(152.922)	(24.287)	0	(24.287)

	2012	2011
Resultatets følsomhed over for valutakursudsving (t.kr.) på finansielle instrumenter		
Indvirkning, hvis USD-kurs var 0,50 kr. lavere end den faktiske kurs	300	(1.200)
Indvirkning, hvis PLN-kurs var 0,20 kr. lavere end den faktiske kurs	2.600	1.800
Egenkapitalens følsomhed over for valutakursudsving (t.kr.) på finansielle instrumenter		
Indvirkning, hvis USD-kurs var 0,50 kr. lavere end faktisk kurs	300	(1.200)
Indvirkning, hvis PLN-kurs var 0,20 kr. lavere end den faktiske kurs	2.600	1.800

Resultatopgørelse

Totalindkomstopgørelse

Pengestrømsopgørelse

Balance

Egenkapitalopgørelse

Noter

35. FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER (fortsat)

MODERSELSKAB

2012	Likvider, deponerings- konti og værdipapirer t.kr.	Tilgode- havender t.kr.	Gælds- forpligtelser t.kr.	Netto- position t.kr.	Heraf afdækket t.kr.	Usikret netto- position t.kr.
Valuta						
USD	2.413	62.941	(30.005)	35.349	0	35.332
EUR	22.481	27.506	(23.584)	26.403	0	26.403
GBP		167	(142)	25	0	25
NOK			(545)	(545)	0	(545)
JPY	10	30	0	40	0	40
PLN		(68)	(5.484)	(5.552)	0	(5.552)
DKK	(970)	4.167	(169.029)	(165.832)	0	(165.832)
Øvrige valutaer			(6)	(6)	0	(6)
31.12.2012	23.934	94.743	(228.795)	(110.118)	0	(110.118)

2011	Likvider, deponerings- konti og værdipapirer t.kr.	Tilgode- havender t.kr.	Gælds- forpligtelser t.kr.	Netto- position t.kr.	Heraf afdækket t.kr.	Usikret netto- position t.kr.
Valuta						
USD	61.523	14.636	(20.379)	55.780	0	55.780
EUR	50.200	35.443	(32.079)	53.564	0	53.564
GBP	0	89	(25)	64	0	64
NOK	0	0	(787)	(787)	0	(787)
JPY	0	219	(161)	58	0	58
DKK	9.370	5.684	(58.204)	(43.150)	0	(43.150)
Øvrige valutaer	26	0	(1.072)	(1.046)	0	(1.046)
31.12.2011	121.119	56.071	(112.707)	64.483	0	64.483

	2012	2011
Resultatets følsomhed over for valutakursudsving (t.kr.) på finansielle instrumenter		
Indvirkning, hvis USD-kurs var 0,50 kr. lavere end den faktiske kurs	(4.300)	(5.100)
Egenkapitalens følsomhed over for valutakursudsving (t.kr.) på finansielle instrumenter		
Indvirkning hvis USD-kurs var 0,50 kr. lavere end faktisk kurs	(4.300)	(5.100)

Renterisici

Koncernens renteesponering kan primært henføres til rente-bærende gæld.

Renterisici (Koncern)**Resultatets følsomhed over for renteændring (t.kr.)**

Indvirkning hvis den effektive rente +/- 1%

+/- 1.600

+/- 50

Egenkapitalens følsomhed over for renteændring (t.kr.)

Indvirkning hvis den effektive rente +/- 1%

+/- 1.600

+/- 50

Resultatopgørelse

Totalindkomstopgørelse

Pengestrømsopgørelse

Balance

Egenkapitalopgørelse

Noter

35. FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER (fortsat)

Renterisici	MODERSELSKAB	
	2012	2011
Resultatets følsomhed over for renteændring (t.kr.)		
Indvirkning hvis den effektive rente +/- 1%	+/- 1.500	+/- 50
Egenkapitalens følsomhed over for renteændring (t.kr.)		
Indvirkning hvis den effektive rente +/- 1%	+/- 1.500	+/- 50

Kreditrisici

Koncernens kreditrisici knyttet til finansielle aktiviteter svarer til de i balancen indregnede værdier. Koncernen vurderer løbende behovet for forsikring på enkeltdebitorer. Vurderingen baseres på den enkelte debtors nuværende og fremtidigt forventede engagement med koncernen.

Koncernens primære kreditrisiko er relateret til tilgodehavender fra salg. Der vurderes ikke at være særlige kreditrisici knyttet hertil, idet der i 2010 er etableret debitorforsikring på udvalgte debitorer. For moderselskabet var i alt 21,3 mio.kr forsikret ved udgangen af 2012. (2011: 33,7 mio.kr). For koncern var i alt 21,3 mio.kr forsikret ved udgangen af 2012 (2011: 41,4 mio.kr). Koncernens likvidbeholdninger og deponeringer er placeret hos koncernens bankforbindelser, dog med en klar overvægt til koncernens hovedbankforbindelse.

Kapitalstyring

Koncernen vurderer løbende sammensætningen af kapitalstrukturen. Det er ledelsens vurdering, at finansieringen af koncernens fremtidige drift kan gennemføres med det eksisterende kapitalberedskab og pengestrømme fra driften, jf. også nedenfor i afsnittet "Likviditet og Kapitalberedskab".

Prioriteringen af det frie cashflow, som koncernen genererer, er først at afdrage på den rentebærende gæld i den takt, som den forfalder, og dernæst anvende frit cashflow til koncernens fortsatte ekspansion og udbytte til aktionærerne.

Egenkapitalens andel af de samlede passiver udgjorde ved udgangen af 2012 59,1% (2011: 71,3%) i koncernen, og ændringen er væsentligst drevet af det betydelige investeringsprogram og øgningen i gælden som en følge heraf. Den realiserede egenkapitalforrentning for koncernen i 2012 udgjorde (6%) (2011: (2%)).

Det er koncernens politik, at aktionærerne skal opnå et afkast af deres investering i form af kursstigning og udbytte, der overstiger en risikofri investering i obligationer.

Den finansielle gearing kan pr. balancedagen opgøres således:

MODERSELSKAB			KONCERN	
2011	2012	t.kr.	2012	2011
20.000	155.000	Kreditinstitutter/bankgæld	165.473	30.033
(14.726)	(1.818)	Likvide beholdninger	(10.905)	(23.482)
(2.250)	(2.250)	Andre langfristede tilgodehavender	(2.250)	(2.250)
3.024	150.932	Nettorentebærende gæld	152.318	4.301
476.357	324.953	Egenkapital	405.806	429.106
0,01	0,46	Finansiel gearing	0,38	0,01

Udviklingen i den finansielle gearing er væsentligst drevet af det betydelige investeringsprogram og øgningen i gælden som en følge heraf.

35. FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER (fortsat)

Likviditet og kapitalberedskab

På koncernniveau var pr. 31. december 2012 en fri likviditet på 10,6 mio. kr samt uudnyttede trækingsrettigheder på 25,0 mio. kr. Af koncernens fri likviditet tilhører 3,4 mio. kr. Cemat'70 S.A.

Ultimo 2012 har Topsil fornyet aftalen med koncernens bankforbindelse, som indebærer forlængelse af eksisterende faciliteter samt tilsagn om en midlertidig kreditramme. Aftalen er etableret som et virksomhedslån med et tilsagn på op til 240 mio.kr. fordelt på drifts-, garanti- og anlægsfaciliteter.

Af de samlede kreditfaciliteter løber 185 mio.kr. til marts 2014 og en midlertidig kreditramme på 55 mio.kr. løber til udgangen af 2013. Vurderes det i løbet af 2013, at der vil være behov for at forlænge rammen, vil Topsils ledelse igangsætte forhandlinger med banken med henblik på rettidigt at få fornyet aftalen. Ledelsen vurderer, at en fornyelse vil være mulig.

På det etablerede virksomhedslån er tilknyttet covenants, som relaterer sig til koncernens fremtidige drifts- og balancebudget. Med baggrund i budgettet for 2013 er det ledelsens vurdering, at det eksisterende kapitalberedskab og de forventede fremtidige pengestrømme vil kunne opretholde driften og samtidig finansiere de planlagte tiltag.

Der er naturligt knyttet usikkerhed til koncernens budgetter og dermed også til det fremtidige kapitalberedskab, idet udsving i pengestrømme – såvel størrelsesmæssige som tidsmæssige – vil have indflydelse på kapitalberedskabet. Det er ledelsens vurdering, at eventuelle negative operationelle afvigelser til de budgetterede pengestrømme rettidigt vil kunne imødegås af mulige likviditetsfremmende tiltag.

36. HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGT REVISION

MODERSELSKAB			KONCERN	
2011	2012	t.kr.	2012	2011
550	430	Deloitte, revision årsrapport	719	855
67	127	Deloitte, skatterådgivning	127	67
122	3	Deloitte, andre erklæringer med sikkerhed	3	122
277	485	Deloitte, andre ydelser end revision	568	1.004
1.016	1.045	Total	1.417	2.048

37. NÆRTSTÅENDE PARTER

Koncernen har ingen nærtstående parter med kontrol.

Koncernen har følgende nærtstående parter:

- Topsil Semiconductor Materials S.A., datterselskab i Polen
- Cemat'70 S.A., datterselskab i Polen
- Ejendomsaktieselskabet Bangs Gård, Ejes af aktionær og næstformand af bestyrelsen
- Frost Invest A/S, Ejes af medlem af bestyrelsen
- CCMA Holding ApS, Ejes af medlem af bestyrelsen

Koncernen har haft transaktioner med følgende nærtstående parter i 2012:

- Ejendomsaktieselskabet Bangs Gård
- Topsil Semiconductor Materials S.A., Polen
- Cemat'70 S.A., Polen

Næstformand i moderselskabets bestyrelse, Eivind Dam Jensen, er administrerende direktør og bestyrelsesmedlem i ejendomsaktieselskabet Bangs Gård, der ejer moderselskabets ene lokalitet i Frederikssund.

Resultatopgørelse

Totalindkomstopgørelse

Pengestrømsopgørelse

Balance

Egenkapitalopgørelse

Noter

38. TRANSAKTIONER MED NÆRTSTÅENDE PARTER

MODERSELSKAB			KONCERN	
2011	2012	t.kr.	2012	2011
1.985	2.055	Husleje, Ejendomsaktieselskabet Bangs Gård	2.055	1.985
61.130	85.819	Dattervirksomheder, salg af varer	0	0
112.060	114.293	Dattervirksomheder, køb af varer	0	0
1.978	1.833	Dattervirksomheder, renteindtægter	0	0
177.153	204.000	Total	2.055	1.985

Øvrige ledelsesvederlag m.v. er særskilt oplyst i tilknytning til note 4, personaleomkostninger. Alle transaktioner med nærtstående parter er gennemført på markedsmæssige vilkår.

MODERSELSKAB			KONCERN	
2011	2012	t.kr.	2012	2011
2.250	2.250	Depositum Ejendomsaktieselskabet Bangs Gård	2.250	2.250
(270)	(230)	Husleje m.m., Ejendomsaktieselskabet Bangs Gård	(230)	(270)
80.195	18.616	Dattervirksomheder, udlån	0	0
0	40.959	Dattervirksomheder, debitortilgodehavende	0	0
(554)	(5.484)	Dattervirksomheder, kreditorudstående	0	0
81.621	56.111	Mellemværender i alt	2.020	1.980

39. AKTIONÆRFORHOLD

Modersekskabet har registreret følgende aktionærer med mere end 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

Aktionærsammensætning	Antal aktier	Kapital kr.	Kapital %
EDJ-Gruppen, Bangs Gård, Torvet 21, 6701 Esbjerg, Danmark	73.811.707	18.452.927	14
SmallCap Danmark Toldbodgade 53 1253 København K	26.633.615	6.658.404	5

40. BESTYRELSE OG DIREKTION

Topsil Semiconductor Materials A/S' bestyrelses- og direktionsmedlemmer besidder aktieposter i Topsil Semiconductor Materials.

Aktier (egne og nærtstående*)	Aktiebesiddelse nominelt t.kr.	
	2012	2011
Bestyrelsesformand Jens Borelli-Kjær	272	272
Næstformand Eivind Dam Jensen (EDJ-Gruppen)	18.453	17.897
Bestyrelsesmedlem Jørgen Frost	41	41
Bestyrelsesmedlem Michael Hedegaard Lyng	123	123
Bestyrelsesmedlem Jesper Leed Thomsen	5	5
Adm. direktør Kalle Hvidt Nielsen	105	N/A
EVP, Salgs- og Marketingdirektør Jørgen Bødker	810	810
I alt	19.809	19.148

*Nærtstående er ledelsens nærmeste familie og selskaber, hvori der indtages ledelsesmæssige funktioner.

41. BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

Der er ikke indtrådt væsentlige begivenheder efter balancedagen.

42. GODKENDELSE AF ÅRSRAPPORT TIL OFFENTLIGGØRELSE

Bestyrelsen har på bestyrelsesmødet den 20. marts 2013 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse. Årsrapporten forelægges moderselskabets aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 22. april 2013.

ORDLISTE

Ord	Forklaring
Float-Zone (FZ) teknologi	Float Zone (FZ) er avanceret højteknologi, der bruges til at omsmelte en siliciumråvare fra stangform til ultrarent silicium. Omsmeltningen foregår i specialbyggede ovne ved meget høj varme. Ultrarent silicium- eller FZ-silicium – er den reneste form for silicium, der findes. Den kan derfor anvendes til halvlederindustriens mest teknisk krævende elektriske komponenter.
FZ-PFZ	FZ-PFZ silicium er silicium, som er gasdoteret under FZ-processen. Det er doteringen, som giver silicium dets evne til at kontrollere strøm. Gasdoteret silicium har gode halvlederegenskaber. Det gør materialet anvendeligt blandt andet i industrielt anvendte komponenter, fx i el- og hybridbiler.
FZ-NTD	FZ-NTD silicium er betegnelsen for neutronbestrålet FZ silicium. Neutronbestrålingen foregår i reaktorer og er en særskilt proces efter FZ-processen. Når FZ-silicium neutronbestråles, får det en meget præcis dotering og dermed de bedste halvlederegenskaber. FZ-NTD silicium kan bruges i de mest avancerede elektriske komponenttyper til industrielle formål.
Czochralski (CZ) teknologi	Czochralski (CZ) er den mest almindelige teknologi til fremstilling af silicium. Den foregår ved at omsmelte knust siliciumråvare i store kar. CZ-silicium anvendes blandt andet i komponenter i forbrugerelektronik og til fremstilling af solceller, som er relativt simple elektriske komponenter.
CZ-EPI	CZ-EPI er CZ baseret silicium, der har fået tilført væsentligt forbedrede strømførende egenskaber i form af et ekstra strømførende lag. EPI-laget kan have forskellig tykkelse alt efter anvendelsen. EPI-silicium bruges i særlig grad i til lidt mere krævende forbrugerelektronik.
Elektrisk komponent	En elektrisk komponent er en indretning, som regel emballeret i et "hus," konstrueret til at have ganske bestemte elektriske egenskaber. Elektriske komponenter dækker hele spektret fra højtavancerede komponenter, som fx transporterer strøm over lange distancer uden energispild, til helt simple komponenter, der fx sidder i en kaffemaskine.
Halvlederindustrien	Halvlederindustrien er en betegnelse for den samlede industri, som fremstiller elektriske komponenter. Industrien består fortrinsvist af store verdensomspændende virksomheder og omsatte for i niveauet 50 mia. kr. i 2012.
Powermarkedet	Powermarkedet udgør en delmængde på cirka 10% af den samlede halvlederindustri. Powermarkedet beskriver den del af halvlederindustrien, som dækker de mest avancerede komponenter. Float zone silicium bruges fortrinsvist på powermarkedet.
Wafer	Den engelske betegnelse for en siliciumskive.

