

Til Nasdaq OMX Copenhagen og pressen
30. november 2011

Fondsbørsmeddelse nr. 10-11

Delårsrapport - 3. kvartal 2011

Resumé

Bestyrelsen i Deltaq a/s har i dag behandlet og godkendt selskabets delårsrapport for 3. kvartal 2011. Delårsrapporten er urevideret og har følgende hovedpunkter:

Moderselskab og koncern

- Omsætningen i 3. kvartal 2011 blev 128,4 mio.kr. hvilket er en omsætningsvækst på 22,0 mio. kr. i forhold til 3. kvartal 2010. Dette svarer til en stigning på 20,7 %
- På koncernniveau har Deltaq i 3. kvartal 2011 realiseret et driftsoverskud (EBITDA) af fortsættende aktiviteter på 10,9 mio. kr., et overskud før skat af fortsættende aktiviteter på 0,7 mio. kr. og et samlet underskud efter skat og ophørende aktiviteter på 25,3 mio. kr.
- På koncernniveau har Deltaq i 3. kvartal 2011 realiseret underskud på ophørende aktiviteter på 22,8 mio. kr. som følge af konkursen i Attraq
- Moderselskabet for Deltaq har i 3. kvartal 2011 realiseret et underskud før skat på 23,0 mio. kr.
- Moderselskabets indre værdi udgør 105,3 kr. pr. aktie pr. 30. september 2011

Porteføljeselskaber

- Attraq er behandlet i fondsbørsmeddelse 9-11 af 31. oktober 2011
- Som følge heraf har moderselskabet foretaget nettonedskrivninger af porteføljeselskaberne i perioden på i alt 21,9 mio. kr. På koncern niveau er der tilsvarende realiseret et underskud af ophørende aktiviteter på 22,8 mio. kr.

- Spinning Jewelry har i 3. kvartal 2011 realiseret et driftsoverskud (EBITDA) på 3,1 mio. kr., i et kvartal med lavere aktivitet end forventet. Spinning Jewelry er påvirket af leveranceproblemer som følge af oversvømmelser hos hovedleverandører i Thailand, hvilket vil påvirke resultatet i 4. kvartal 2011 negativt
- Combilent Gruppen har i 3. kvartal 2011 realiseret et driftsoverskud (EBITDA) på 5,1 mio. kr. og følger de lagte planer for selskabet
- Bollerup Jensen har i 3. kvartal 2011 realiseret et driftsoverskud (EBITDA) på 3,3 mio. kr., og følger de lagte planer for selskabet
- Jeka Group har i 3. kvartal 2011 realiseret et driftsoverskud (EBITDA) på 8,0 mio. kr. og følger de lagte planer for selskabet. Cimbric har bidraget positivt til indtjeningen i perioden

Forventninger

- De seneste udmeldte forventninger til 2011 med en omsætning i niveau 500 mio. kr. og et driftsoverskud (EBITDA) i niveauet 20 - 35 mio kr. for hele koncernen fastholdes. Driftsoverskuddet (EBITDA) forventes at blive i den lave ende af intervallet primært som følge de anførte leveranceproblemer i Spinning
- Forventningerne til 2012 er en omsætning i niveauet 550 - 600 mio. kr. og et driftsoverskud i niveauet 25 - 40 mio. kr.

Yderligere oplysninger:

Jesper Lacoppidan
adm. direktør, Deltaq a/s
telefon (+45) 70 20 35 34 eller mobil (+45) 29 90 00 04
email jkl@deltaq.dk

Flemming Lindeløv
Bestyrelsesformand, Deltaq a/s
Telefon (+45) 70 20 35 34 eller mobil (+45) 40 90 33 27
email fli@deltaq.dk

Selskab

Deltaq a/s
Agiltegaard
Agiltevej 19
2970 Hørsholm
CVR-nr.: 30 60 21 02
Hjemsted: Hørsholm, Danmark

Telefon: + 45 70 20 35 34
Telefax: + 45 70 20 35 33
Internet: www.deltaq.dk

Kontaktoplysninger

Deltaq Management a/s

Agiltegaard
Agiltevej 19
2970 Hørsholm

Bestyrelse

Flemming Lindeløv, formand
Mogens N. Skov, næstformand
John Korsø Jensen
Per Hornung Pedersen
Bruno Riis-Nielsen

Direktion

Adm. direktør Jesper Lacoppidan

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

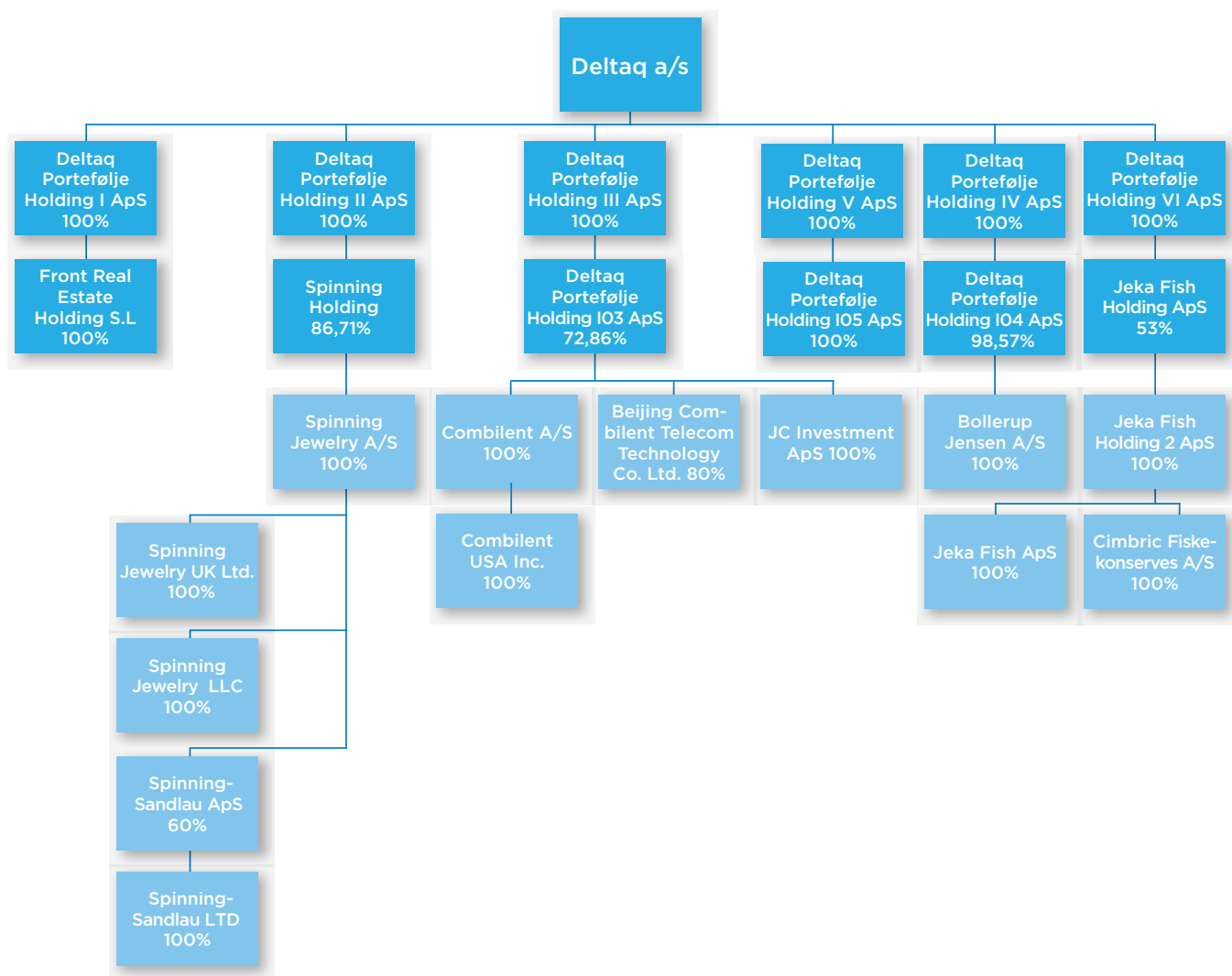
Hovedtal (ureviderede) - Moderselskab

DKK '000	Deltaq 3. kvartal 2011	Deltaq 3. kvartal 2010	Deltaq ÅTD 2011	Deltaq ÅTD 2010	Deltaq Helår 2010
Værdiregulering i porteføljeselskaber	(21.871)	315	(46.871)	37.078	45.519
Omsætning	-	-	-	-	-
Resultat af primær drift (EBIT)	(24.185)	(2.500)	(51.447)	27.598	27.614
Finansielle indtægter, netto	1.200	942	4.014	3.734	5.311
Resultat før skat	(22.985)	(1.558)	(47.433)	31.332	32.925
Resultat efter skat	(22.850)	(1.233)	(46.552)	32.338	34.251
Heraf Deltaqs andel	(22.850)	(1.233)	(46.552)	32.338	34.251
Likvide beholdninger	21.115	58.554	21.115	58.554	38.304
Aktiver i alt	333.660	378.099	333.660	378.099	385.735
Egenkapital i alt	330.871	375.510	330.871	375.510	377.423
Heraf minoritetsandel	330.871	375.510	330.871	375.510	377.423
Egenkapitalens forrentning p.a.	(26,7 %)	0,3 %	(17,3 %)	11,7 %	9,51 %
Finansiell gearing	102,5 %	99,3 %	107,4 %	99,3 %	93,4 %
Udestående antal aktier	3.142.559	3.142.559	3.142.559	3.142.559	3.142.559
Resultat pr. aktie (EPS) (DKK)	(7,3)	0,1	(14,8)	10,3	10,9
Indre værdi pr. aktie (DKK)	105,3	119,5	105,3	119,5	120,1
Børskurs	64,5	71,5	64,5	71,5	61

Hovedtal (ureviderede) - Koncern

DKK '000	Deltaq 3. kvartal 2011	Deltaq 3. kvartal 2010	Deltaq ÅTD 2011	Deltaq ÅTD 2010	Deltaq Helår 2010
Omsætning	128.378	106.431	368.160	293.583	433.681
Driftsresultat (EBITDA)	10.874	7.729	14.080	16.094	28.013
Resultat af primær drift (EBIT)	5.418	3.167	(1.375)	2.890	10.236
Finansielle indtægter, netto	(4.701)	(1.575)	(10.380)	(8.618)	(9.179)
Resultat før skat af fortsættende aktiviteter	717	1.592	(11.755)	(5.728)	1.057
Resultat efter skat af fortsættende aktiviteter	(2.516)	919	(12.193)	(4.996)	1.665
Periodens resultat	(25.304)	(18.014)	(56.518)	(45.032)	(45.758)
Heraf Deltaqs andel	(26.606)	(18.837)	(54.806)	(43.987)	(47.332)
Likvide beholdninger	32.608	92.208	32.608	92.208	75.680
Aktiver i alt	500.228	564.478	500.228	564.478	556.406
Egenkapital i alt	221.238	281.254	221.238	281.254	277.634
Heraf minoritetsandel	28.916	27.143	28.916	27.143	29.061
Egenkapitalens forrentning p.a.	(43,5 %)	(24,8 %)	(30,2 %)	(19,7 %)	(15,1 %)
Finansiell gearing	46,5 %	49,8 %	49,7 %	49,8 %	54,4 %
Udestående antal aktier	3.142.559	3.142.559	3.142.559	3.142.559	3.142.559
Resultat pr. aktie (EPS) (DKK)	(8,1)	(5,7)	(18,0)	(14,3)	(14,6)
Indre værdi pr. aktie (DKK)	70,4	89,5	70,4	89,5	88,3
Børskurs	64,5	71,5	64,5	71,5	61,0

Koncernoversigt (pr. 30. november 2011)



Regnskabsmæssigt resultat for Deltaq a/s i 3. kvartal 2011

Perioderegnskabet, der ikke er revideret, er aflagt i overensstemmelse med de af EU godkendte International Financial Reporting Standards (IFRS) samt yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede virksomheder og i overensstemmelse med koncernens anvendte regnskabspraksis, som er uændret i forhold til årsrapporten for 2010.

Forskellen mellem moderselskabets og koncernens resultat er resultatet i datterselskaberne (porteføljeselskaberne) samt de urealiserede værdireguleringer

i moderselskabet. Det overordnede værdiansættelsesprincip for Deltaq (moderselskabet) er, at porteføljeselskaberne løbende skal værdiansættes i henhold til selskabets regnskabsprincipper. Det betyder, at de løbende resultater af porteføljeselskaberne ikke medregnes i moderselskabets resultat, men at der i stedet foretages en samlet værdiregulering af de enkelte porteføljeselskaber hvert kvartal, og at en eventuel ændring i værdien medtages i resultatopgørelsen for moderselskabet.

Moderselskabet

Moderselskabet

Moderselskabet har i 3. kvartal 2011 realiseret et underskud før skat på 23,0 mio. kr. mod et underskud før skat på 1,6 mio. kr. i samme periode sidste år. År til dato udgør underskuddet før skat 47,4 mio. kr. mod et overskud før skat på 31,3 mio. kr. i 2010.

Resultatudviklingen i 3. kvartal 2011 skyldes en nettonedskrivning på 21,8 mio. kr. af porteføljeselskabet Attraq i forbindelse med dette selskabs indgivelse af konkursbegæring den 31. oktober 2011. Den bogførte værdi af Attraq er herefter nul (se også fondsbørsmeddelelse nr. 9-11 af 31. oktober 2011).

Udover værdireguleringer og udbytte består moderselskabets resultat primært af finansielle indtægter og administrationsomkostninger.

I henhold til Deltaqs regnskabspraksis er samtlige porteføljeselskaber opgjort til dagsværdi. Værdiansættelsesberegningerne for porteføljeselskaberne har ikke givet anledning til yderligere værdireguleringer end den ovenfor anførte.

Moderselskabets samlede aktiver udgør 333,7 mio. kr. pr. 30. september 2011. Heraf udgøres 21,1 mio. kr. af likvide beholdninger, som er placeret i pengemarkedet.

Moderselskabets egenkapital udgjorde 330,9 mio. kr. pr. 30. september 2011 svarende til en soliditet på 99,2 %. Den indre værdi pr. aktie udgør 105,3 kr. ultimo 3. kvartal 2011.

Koncernen

Koncernen

Koncernomsætningen udgjorde 128,4 mio. kr. i 3. kvartal 2011 mod 106,4 mio. kr. sidste år. Omsætningsfremgangen sker i samtlige porteføljeselskaber, men er størst i Jeka Group. 13,2 mio. kr. af omsætningen i Jeka Group hidrører fra købet af Cimbric, der ikke var en del af koncernen i 3. kvartal 2010.

DKK mio	Omsætning 3. kvartal 2011	Omsætning 3. kvartal 2010	EBITDA 3. kvartal 2011	EBITDA 3. kvartal 2010
Spinning Jewelry	24,2	22,0	(3,1)	(0,1)
Combilent-Gruppen	20,6	19,1	5,1	5,3
Bollerup Jensen	11,6	10,3	3,3	1,2
Jeka Group	72,0	55,0	8,0	4,2
Moderselskab og holdingselskaber	-	-	(2,4)	(2,9)
Koncern i alt	128,4	106,4	10,9	7,7

Koncernens driftsresultat før afskrivninger, renter og skat (EBITDA) i 3. kvartal 2011 blev et overskud på 10,9 mio. kr., mod et overskud på 7,7 mio. kr. i samme periode 2010. Driftsoverskuddet (EBITDA) er samlet set som forventet. År til dato udgør driftsoverskuddet (EBITDA) 14,1 mio. kr. mod et driftsoverskud (EBITDA) på 7,7 mio. kr. i samme periode sidste år.

Finansielle nettoudgifter udgjorde i perioden 4,7 mio. kr., som består af realiserede nettorenteindtægter på 0,1 mio. kr. fra placering af overskudslikviditet i moderselskabet, og nettorenteudgifter og kursreguleringer på i alt 4,6 mio. kr. i portefølje- og holdingselskaberne.

Resultatet før skat af fortsættende aktiviteter i 3. kvartal 2011 udgjorde et overskud på 0,7 mio. kr. mod et overskud på 1,6 mio. kr. i samme periode sidste år. Resultatet før skat er negativt påvirket med i alt 2,1 mio. kr. fra IFRS-relaterede forhold. Samlet set udgør de samlede afskrivninger 5,5 mio. kr. i 3. kvartal 2011 og 15,5 mio. kr. år til dato. År til dato udgør koncernens resultat før skat af fortsættende aktiviteter et underskud på 12,2 mio. kr. mod et underskud på 5,0 mio. kr. sidste år.

Resultat af ophørende aktiviteter blev et underskud på 22,8 mio. kr. i 3. kvartal og hidrører fra nedskrivninger af tilgodehavende i Attraq Koncernen. År til dato udgør resultat af ophørende aktiviteter et underskud på 44,3 mio. kr.

Deltaqs totalindkomst efter skat, ophørte aktiviteter og minoritetsinteresser i 3. kvartal 2011 blev herefter et underskud på 24,4 mio. kr. mod et underskud på 18,0 mio. kr. sidste år. År til dato udgør totalindkomsten et underskud på 55,8 mio. kr. mod et underskud på 45,0 mio. kr. sidste år.

Koncernen har pr. 30. september 2011 samlede aktiver for 500,2 mio. kr., hvoraf 32,6 mio. kr. er likvide beholdninger. Koncernen har kortfristet bankgæld på 110,5 mio. kr. Koncernens egenkapital udgjorde 221,2 mio. kr. pr. 30. juni 2011 svarende til en soliditet på 44,2 %.

Øvrige aktiviteter i 3. kvartal af 2011

Med udgangspunktet i det aktive ejerskab er ledelsen i Deltaq generelt tæt involveret i udviklingen af porteføljeselskaberne. Aktiviteterne i Deltaq var i 3. kvartal 2011 således præget af den fortsatte driftsmæssige udvikling og optimering af porteføljeselskaberne. Fokus i Attraq har, som følge af den utilfredsstillende resultatudvikling, været at gennemføre tilpasninger af organisationen, omkostningsreduktioner og salg, ligesom der har været arbejdet med forskellige muligheder for frasalg af hele eller dele af selskabet. Der henvises i denne henseende til fondsbørsmeddelelse nr. 09-11. Arbejdet i Spinning har

primært bestået af udbygningen af egen organisation og salg på de strategiske vigtige markeder i Tyskland, UK og USA samt indgåelse af nye distributionsaftaler.

I Combilent arbejdes der fortsat på at finde samarbejdspartnere på det amerikanske marked. I Bollerup Jensen er der primært arbejdet med nye anvendelsesområder af selskabets hovedprodukt vandglas, herunder patentansøgninger og etablering af nye samarbejdsrelationer. I Jeka Group har integrationen af Cimbric Fiskekonserves og ansættelse af ny salgsledelse været prioriteret.

Begivenheder efter periodens udløb

Attraq Koncernen bestående af selskaberne Attraq a/s og Attraq AB indgav den 31. oktober 2011 konkursbegæring, jf. også fondsbørsmeddelelse nr. 09-11. Som anført dels i årsrapporten for 2010 og senest i halvårsrapporten for første halvår 2011, har Attraq arbejdet under særdeles vanskelige markedsvilkår. Bevarelse af værdierne i dette selskab var således i væsentligt omfang afhængig af en succesfuld gennemførelse af en iværksat turn-around, som der blev arbejdet på i samarbejde med selskabets ledelse og bank indtil ultimo oktober 2011. Konkursbegæringen skete således efter en årrække med utilfredsstillende resultater, som følge af særdeles vanskelige markedsvilkår, der er blevet yderligere skærpede de seneste måneder op til konkursen. Konsekvenserne af konkursen er indregnet i resultat for 3. kvartal 2011.

Efter kvartalets udløb er Spinning Jewelry blevet ramt af leveranceproblemer fra selskabets to hovedleverandører i Bangkok, der begge er blevet ramt af oversvømmelser og har måttet lukke produktionen i en periode. Det rammer selskabet op til den vigtige julehandel og påvirker både omsætning og indtjening i negativ retning. (se også afsnittet "Spinning Jewelry")

Deltaq har efter periodens udløb øget ejerandelen i Spinning til 86,7 % gennem tilførsel af 16 mio. kr. i ny egenkapital.

Forventninger til 2011 og 2012 samt langsigtet målsætning

Med udgangspunkt i aktivitetsudviklingen efter 3. kvartal 2011, fastholder Deltaq forventningerne til koncernomsætningen i 2011 i niveauet 500 mio. kr. samt et driftsoverskud (EBITDA) i 2011 i niveauet 20 - 35 mio. kr. Som følge af udviklingen i Spinning Jewelry, forventes driftsoverskuddet (EBITDA) at ligge i den lave ende af intervallet.

Med udgangspunkt i den eksisterende portefølje og forventningerne i de enkelte porteføljeselskaber udgør forventningerne til 2012 på koncernniveau en omsætning i niveauet 550 - 600 mio. kr. og et driftsoverskud (EBITDA) i niveauet 25 - 40 mio. kr.

Langsigtet målsætning

Det er Deltaqs målsætning over en investeringscyklus på ca. 10 år at skabe et attraktivt afkast gennem køb, udvikling og salg af mindre og mellemstore generations- og ejerskiftevirksomheder i Danmark.

Aktionærforhold

Kursudvikling

Kursen på selskabets aktier har i perioden 1. april til 30. september 2011 bevæget sig mellem kurs 55,0 og kurs 68,0. Børskursen den 30. september 2011 udgjorde kurs 64,5 (lukkekurs).

Aktionærer i Deltaq a/s

Følgende aktionærer har meddelt selskabet, at de ejer mere end 5 % af den samlede aktiekapital: Karsten Ree Holding ApS, Købstædernes Forsikring, Handelsbanken, Finanssektorens Pensionskasse og Den Jyske Sparekasse

Finanskalender

30. november 2011 - 3. kvartalsmeddelelse

Fondsbørsmeddelelser i 2011

Dato	Fondsbørsmeddelelse:
3. januar 2011	Fondsbørsmeddelelse nr. 1/2011 "Jesper Christensen ny adm. direktør i Spinning Jewelry A/S"
30. marts 2011	Fondsbørsmeddelelse nr. 2/2011 "Årsrapport 2010"
6. april 2011	Fondsbørsmeddelelse nr. 3/2011 "Indkaldelse til ordinær generalforsamling"
2. maj 2011	Fondsbørsmeddelelse nr. 4/2011 "Referat fra ordinær generalforsamling"
10. maj 2011	Fondsbørsmeddelelse nr. 5/2011 "Jesper Lacoppidan ny adm. direktør i Deltaq A/S"
31. maj 2011	Fondsbørsmeddelelse nr. 6/2011 "Delårsrapport - 1. kvartal 2011"
7. juli 2011	Fondsbørsmeddelelse nr. 7/2011 "Ændringer i ledelsen hos porteføljeselskabet Attraq A/S"
31. august 2011	Fondsbørsmeddelelse nr. 8/2011 "Delårsrapport - 2. kvartal 2011"
31. oktober 2011	Fondsbørsmeddelelse nr. 9/2011 "Deltaqs porteføljeselskab Attraq a/s indgiver konkursbegæring"
1. november 2011	Storaktionærmeddelelse i henhold til § 29 i "Lov om værdipapirhandel m.v."
30. november 2011	Fondsbørsmeddelelse nr. 10/2011 "Delårsrapport - 3. kvartal 2011"

Spinning Jewelry A/S (Spinning)

Forretningsgrundlag

Spinning har specialiseret sig i koncept- og samle-baserede smykkeserier, der kan kombineres på utallige måder, og som derfor giver kunderne mulighed for at sammensætte og designe deres helt egne smykker. Designfilosofien omkring det personlige smykke bakker Spinning Jewelry op med et full scale smykkekoncept af ringe, øreringe, kæder og armbånd holdt i et eksklusivt, men prisvenligt, univers af sølv, guld, perler, diamanter og halvædelstene. Ringkonceptet – som Spinning Jewelry var de første til at introducere på det internationale marked for samlesmykker – er i dag grundstenen i kollektionen med mere end 100 individuelle designs.

Spinning Jewelry er markedsledende i Danmark inden for konceptet "samlesmykker". Spinning er leverandør til guldsmedeforretninger i Danmark, Sverige, Norge, Finland, Belgien, Holland, Tyskland, UK og USA med egne sælgere og agenter samt til smykkegrossister i bl.a. Spanien, Canada, Irland, Australien, Frankrig, Japan og Sydafrika.

Da Deltaq erhvervede Spinning Jewelry i slutningen af 2008 var selskabet primært funderet i Danmark. Det var fra starten strategien, at væksten skulle komme fra eksportsalg, idet det er Deltaqs vurdering, at Spinning Jewelry har gode muligheder for at slå igennem på markedet for "Branded concept jewelry" i segmentet "affordable luxury" - særligt med fokus på de unikke Spinningringe.

Aktiviteter i 3. kvartal 2011

Spinning har i 3. kvartal 2011, der traditionelt i smykkeindustrien er et kvartal hvor salget til julehandlen begynder, dels fokuseret på det vigtige danske hjemmemarked og dels på opbygningen af organisationerne på de tre strategisk vigtige markeder i Tyskland, UK og USA, som blev påbegyndt i 2. kvartal. Derudover har Spinning indgået nye distributionsaftaler i Rusland og Sydkorea. Efter en sommer med lav aktivitet har salget til efteråret og juleperioden været tilfredsstillende, ligesom antallet af nye forhandlere på de nye markeder har udviklet sig som forventet.

Efter periodens udløb, er Spinning blevet ramt af leveranceproblemer fra selskabets to hovedleverandører i Bangkok, der begge har været lukket i store dele af oktober og november på grund af oversvømmelser. Som følge af dette har Spinning ikke været i stand til at levere en betydelig del af de varer som kunderne har bestilt til julehandlen. En del af produktionen er lagt over til Spinnings egen fabrik i Vietnam, og der arbejdes stadig på at få leverancer fra Bangkok inden jul. I forhold til julehandlen er leveranceproblemerne opstået på noget nær det værste tidspunkt, og det får en betydelig effekt på omsætning og resultat i 4. kvartal og dermed for det samlede resultatet i 2011.

Deltaq har efter periodens udløb øget ejerandelen i Spinning til 86,7 % gennem tilførsel af 16 mio. kr. i ny egenkapital.

Regnskabsmæssig udvikling

Spinning realiserede i 3. kvartal 2011 en omsætning på 24,2 mio. kr., hvilket er en stigning på 10 % i forhold til samme periode sidste år. Omsætningen er lavere end forventet, som følge af en vis afmatning på enkelte markeder henover sommerperioden. Ordreindgangen i slutningen af perioden har dog været tilfredsstillende. År til dato udgør omsætningen 67,6 mio. kr. mod 59,2 mio. kr. sidste år, hvilket er en stigning på 14,2 %. Væksten er realiseret på eksportmarkederne.

Der blev i 3. kvartal 2011 realiseret et driftsunderskud (EBITDA) på 3,2 mio. kr. mod et underskud på 0,1 mio. kr. i samme periode sidste år. Resultatudviklingen i skyldes primært afmatningen henover sommerperioden. År til dato udgør EBITDA et underskud på 6,0 mio. kr. mod 4,1 mio. kr. i samme periode sidste år.

Spinning Jewelry A/S (Spinning)

Målsætninger for og forventninger til Spinning Jewelry A/S i 2011 og 2012

Spinnings vækst i 2011 og i de kommende år skal primært komme fra væksten på eksportmarkederne. Spinning er i dag repræsenteret i 17 lande udenfor Danmark og fokus er koncentreret om at udvikle Spinning på samtlige markeder, hvor selskabet er repræsenteret.

Spinnings budget for 2012 er bygget op omkring de forretningsplaner, der er udviklet for hvert enkelt marked og afstemt med de distributører, agenter og egne sælgere som Spinning har på de enkelte markeder.

Det er fortsat planen at øge antallet af internationale forhandlere i 2012, primært på de eksisterende markeder. Det vil have højeste prioritet at understøtte salgsindsatsen og kendskabet til Spinning på eksportmarkederne, dels gennem samarbejdspartnerne og dels helt ude i forhandler- og forbrugerleddet, hvilket skal sikre den langsigtede succes igennem genbestillinger og opbygning af den forbrugerloyalitet som Spinning har opnået på hjemmemarkedet i Danmark.

Spinning er i 2011 blevet introduceret på 5 nye markeder (USA, Frankrig, Sydafrika, Rusland og Sydkorea). Der er etableret egen salgsorganisation på en række strategiske vigtige markeder, bl.a. Tyskland, UK og USA. Endvidere har en franchisepartner åbnet den første butik alene med Spinning produkter i Düsseldorf i Tyskland. Spinning har som følge af dette øget antallet af nye forhandlere væsentligt i 2011, hvilket forventes at danne grobund for væksten i 2012 og de kommende år.

For så vidt angår 2011 forventes leveranceproblemerne i forbindelse oversvømmelserne i Bangkok at påvirke både omsætning og indtjening. Der forventes stadig en omsætningsstigning i forhold til 2010, men stigningen kunne have været betydelig højere. Indtjeningen i 2011 forventes at blive negativ.

Med baggrund i det nuværende aktivitetsniveau og de markeder, hvorpå Spinning er etableret ved udgangen af 2011 forventer Spinning Jewelry i 2012 at realisere en væsentlig stigning i omsætning og indtjening i forhold til 2011.

Fakta om Spinning Jewelry A/S

Overtagelsestidspunkt:	Oktober 2008
Branche:	Smykker
Ejerandel:	Deltaq 86,7 %, bestyrelse 7,8 %, ledelse 5,5 %
Ledelse:	Adm. direktør Jesper Christensen
Bestyrelse:	Dennis Willer (formand), Lars Funder (næstformand), Flemming Lindeløv, Lesia M. Zuk, Peter Normann Nielsen og Hans Henrik Nygaard
Hjemsted:	Hovedkontor i Hinnerup
Ansvarlig partner:	Dennis Willer
Værdiregulering i alt:	70 mio. kr. (Deltaqs andel udgør 59,1 mio. kr.)

Nøgletal

DKK mio	Spinning a/s 3. kvartal 2011	Spinning a/s 3. kvartal 2010	Spinning a/s ÅTD 2011	Spinning a/s ÅTD 2010	Spinning a/s Helår 2010
Nettoomsætning	24.158	22.040	67.581	59.217	89.350
EBITDA	(3.182)	(122)	(6.028)	(4.056)	(8.783)
EBITDA i %	(13,2 %)	(0,6 %)	(8,9 %)	(6,8 %)	(9,8 %)
EBIT	(4.388)	(687)	(8.654)	(5.971)	(11.453)
Resultat før skat	(5.619)	(1.130)	(10.852)	(8.005)	(13.599)
Balancesum	83.793	48.366	83.793	48.366	60.141
Egenkapital	1.135	8.573	1.135	8.573	9.398
Ansatte	38	32	38	32	32

Combilent Group (Combilent)

Forretningsgrundlag

Combilent har specialiseret sig i udvikling og fremstilling af komponenter til trådløse kommunikationsløsninger - primært til TETRA-nettet. TETRA-nettet, som er underlagt store krav til sikkerhed, pålidelighed og driftsstabilitet, anvendes i mere end 100 lande, primært i Europa og Asien, til lukkede kommunikationssystemer til eksempelvis forsvaret, politiet samt beredskabstjenester.

Som den førende udbyder på nicheområdet for combinere, filtre og antenneforstærkere, der udgør vitale delkomponenter i basestationer til TETRA-netværk, er Combilent sammen med sine OEM-kunder særdeles stærkt positioneret til at tage del i de kommende års globale udbygning af lokale lukkede netværk. Combilent har i løbet af 2011 tilpasset en række af sine produkter til en konkurrerende standard - P25 også kaldet APCO, der er dominerende i Nordamerika. P25 markedet udgør i volumen ca. 85 % af worldwide TETRA markedet.

Selskabet har hovedkvarter i Allerød, hvor man har samlet alle kernekompetencer inden for forskning og udvikling, test samt slutmontage af selskabets høj kvalitetsprodukter. Den største del af produktionen er outsourcet til eksterne partnere i Kina og en række europæiske lande. Combilent har datterselskaber i Kina - Beijing Combilent Telecom Technology Co. Ltd., der fungerer som logistik og forretningspartner for Combilent, og i USA - Combilent USA Inc., der fungerer som salgsselskab.

Aktiviteter i 3. kvartal 2011

Combilents omsætning har været lavere end forventet i 3. kvartal 2011, idet væsentlige projekter er blevet udskudt. Der er alene tale om en periodemæssig forskydning, og de udskudte ordrer forventes leveret senere på året og i begyndelsen 2012.

Væksten på det generelle TETRA-marked har været lavere end forventet i 2011, men der forventes en stigende tendens i 2012. Combilent har en unik markedsposition og er som underleverandør til de væsentligste aktører i markedet involveret i hovedparten af eksisterende projekter og nye udbud. Selskabet har fortsat haft fokus på at finde teknologisamarbejdspartnere i USA.

Regnskabsmæssig udvikling

Combilent har i 3. kvartal 2011 realiseret en omsætning på 20,5 mio. kr., hvilket er 7 % højere end den tilsvarende periode sidste år. År til dato udgør omsætningen 48,5 mio. kr. mod 48,1 mio. kr. i samme periode sidste år. Hele omsætningen er eksportrelateret.

Der blev i 3. kvartal 2011 realiseret et driftsoverskud (EBITDA) på 5,0 mio. kr. mod 5,3 mio. kr. i samme periode sidste år. År til dato udgør driftsoverskuddet (EBITDA) 8,7 mio. kr. mod 10,9 mio. kr. i samme periode sidste år.

Resultatet før skat for år til dato er negativt påvirket af regnskabsmæssige IFRS reguleringer på 3,2 mio. kr., der relaterer sig til anskaffelsen af selskabet og afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver.

Combilent Group (Combilent)

Målsætninger for og forventninger til Combilent Group i 2011 og 2012

Combilent ser positive tendenser i de kommende år og forventer en behersket øget aktivitet og et stigende niveau i de globale offentlige investeringer. Der opleves en skærpet politisk fokus på sikkerhed og effektiviseringer indenfor politi og beredskabstjenester, hvilket vil åbne op for udskudte investeringer i nye kommunikationssystemer indenfor både TETRA og P25 (i Nordamerika). Combilent forventer generelt øgede investeringer indenfor pirat-/terrorovervågning og -bekæmpelse.

Combilent oplever imidlertid også en vis usikkerhed omkring timingen af de øgede investeringer, og selvom Combilent har fastholdt sin ledende markedsposition gennem 2009, 2010 og 2011 må det også konstateres, at markedet ikke som forudset af førende analytikere er vokset i denne periode. Der opleves stadig en vis træghed i større offentlige investeringer.

Combilent Group aktiviteter er i 2011 koncentreret om udbygning af kundebasen samt etablering på nye markeder med særlig fokus på udviklingen på de asiatiske markeder samt ikke mindst P25-markedet i USA. Combilent USA forventer i slutningen af året 2011 at levere de første P25 produkter til nye kunder i USA. Endvidere arbejdes der med en række nye teknologiprojekter til nye kunder. Det er forventningen, at de første leverancer ligeledes vil finde sted i 2011.

Combilent forventer i 2011 en omsætning i niveau med 2010 og et driftsoverskud (EBITDA), der er lavere end i 2010 primært på grund af et ændret produktmiks.

Combilent forventer en mindre stigning i omsætning og indtjening i 2012.

Fakta om Combilent Group

Overtagelsestidspunkt:	April 2009
Branche:	Komponenter til trådløs kommunikation
Ejerandel:	Deltaq 72,9 %, ledelse 27,1%
Ledelse:	Adm. direktør Ole Niss, COO Claus Dall-Hansen og Salgsdirektør Jesper Trier
Bestyrelse:	Jørgen Bardenfleth (formand), Michel Hertz, Ole Mørk Lauridsen og Jesper Lacoppidan
Hjemsted:	Hovedkontor i Allerød
Ansvarlig partner:	Jesper Lacoppidan
Værdiregulering i alt:	+67,5 mio. kr. (Deltaqs andel udgør 49,2 mio. kr.)

Nøgletal

DKK mio	Combilent 3. kvartal 2011	Combilent 3. kvartal 2010	Combilent ÅTD 2011	Combilent ÅTD 2010	Combilent Helår 2010
Nettoomsætning	20.508	19.105	48.476	48.065	72.366
EBITDA	5.043	5.306	8.700	10.869	18.135
EBITDA i %	24,6 %	27,8 %	17,9 %	22,6 %	25,0 %
EBIT	3.318	3.609	3.594	5.784	11.345
Resultat før skat	3.160	3.624	2.649	5.613	10.642
Balancesum	63.381	78.797	63.381	78.797	86.732
Egenkapital	29.138	51.696	29.138	51.696	55.494
Ansatte	23	21	23	21	22

Bollerup Jensen A/S

Forretningsgrundlag

Bollerup Jensen er en teknisk-kemisk virksomhed, der har specialiseret sig i udvikling og fremstilling af natrium- og kaliumbaseret vandglas, samt af vaske- og rengøringsmidler, herunder primært sæbespånere og krystalsæbe til private label. Vandglas er et rent naturprodukt med mange forskellige egenskaber og anvendelsesområder, f.eks. til oprensning af genbrugspapir, i produktion af vaskepulver samt som bindemiddel i varmebestandige plader. Desuden indgår en speciel type vandglas i produktionen af de brandhæmmende vinduer, der i stigende udstrækning erstatter de kendte løsninger som stålarmerede glas og solide betonvægge.

Bollerup Jensen er en virksomhed med en sund og stabil indtjening, hvilket har skabt grundlaget for en målrettet satsning på innovation og nye produkter. En satsning der allerede har vist lovende resultater. Bollerup Jensen fokuserer på udviklingen af nye anvendelsesmuligheder for vandglas, og selskabet er i færd med at udtage de første patenter. Innovationsprocessen, der blev igangsat ved Deltaqs overtagelse af virksomheden i 2009, skal sikre, at virksomheden bliver mindre afhængig af enkelte branchers økonomiske udvikling og generelt udvide selskabets indtjeningsgrundlag.

Aktiviteter i 3. kvartal 2011

Ledelsen har i 3. kvartal arbejdet intensivt med udviklingsprojekterne i Bollerup Jensen, som fortsat viser lovende resultater. Der er dog fortsat ikke udviklet kommercielle produkter. Projekterne udvikles i samarbejde med Teknologisk Institut, industrielle samarbejdspartnere og universiteter og den første patentansøgning er afsendt og det er forventningen at patentansøgninger på yderligere produkter fremsendes i løbet af 3 til 6 måneder.

Regnskabsmæssig udvikling

Bollerup Jensen har i 3. kvartal 2011 realiseret en omsætning på 11,7 mio. kr. mod en omsætning på 10,3 mio. kr. i samme periode i 2010, svarende til en stigning på ca. 13,6 %. Omsætningen for år til dato udgør 35,9 mio. kr. mod 33,0 mio. kr. sidste år. Omsætningen er som forventet.

Der blev i 3. kvartal 2011 realiseret et driftsoverskud (EBITDA) på 3,4 mio. kr. mod 1,1 mio. kr. i samme periode sidste år. EBITDA for de første 9 måneder af 2011 blev et overskud på 11,8 mio. kr. mod 9,0 mio. kr. i samme periode sidste år. Resultatet er som forventet.

Målsætninger for og forventninger til Bollerup Jensen A/S i 2011 og 2012

Bollerup Jensen forventer en mindre vækst i efterspørgslen efter selskabets hovedprodukter i 2011, bl.a. fordi bygge- og anlægssektoren forventes langsomt at begynde at aftage større mængder end i 2009 og 2010. Selskabet vil fortsat arbejde med at udvide samarbejdet med eksisterende kunder, og der vil i 2011 fortsat arbejdes på at udvikle nye anvendelsesområder for selskabets produkter.

Bollerup Jensen forventer en stigende omsætning i 2011 og en EBITDA indtjening på ca. samme niveau som i 2010, idet selskabet forventer at afholde væsentlige produktmodnings- og markedsudviklingsomkostninger indenfor de nye produktområder i 2011.

Bollerup Jensen forventer at kunne se de første resultater af innovationsstrategien og vil introducere et eller flere nye produkter på markedet hen imod slutningen af 2012. Som følge af dette forventes en mindre stigning i omsætning og indtjening i 2012 i forhold til 2011.

Fakta om Bollerup Jensen A/S

Overtagelsestidspunkt:	September 2009
Branche:	Produktion af vaske- og rengøringsmidler samt vandglas
Ejerandel:	Deltaq 98,5 %, Ledelse 1,5 %
Ledelse:	Adm. direktør Michael Østerby
Bestyrelse:	Claus Trolle (formand), Per Hornung Pedersen, Helle Bechgaard, Ben De Wall Malefijt og Jesper Lacoppidan
Hjemsted:	Hovedkontor i Aadum, Tarm
Ansvarlig partner:	Jesper Lacoppidan
Værdiregulering i alt:	+30 mio. kr. (Deltaqs andel udgør 30 mio. kr.)

Nøgletal

DKK mio	BJ 3. kvartal 2011	BJ 3. kvartal 2010	BJ ÅTD 2011	BJ ÅTD 2010	BJ Helår 2010
Nettoomsætning	11.667	10.263	35.888	33.090	45.878
EBITDA	3.396	1.143	11.753	9.004	14.334
EBITDA i %	29,1 %	11,1 %	32,7 %	27,2 %	31,3 %
EBIT	2.672	417	9.584	6.820	11.423
Resultat før skat	2.531	430	9.188	6.903	10.923
Balancesum	47.121	56.949	47.121	56.949	51.345
Egenkapital	23.155	42.252	23.155	42.252	31.264
Ansatte	9	8	9	8	9

Jeka Group

Forretningsgrundlag

Jeka Group er en traditionel fiskeforædlingsvirksomhed, der leverer vådsaltede torskefiletter, fersk torske "mørbrad", samt andre ferskvarerprodukter af torsk. Jeka Group har udviklet sig fra forarbejdning af primært lokalt fanget torsk til udelukkende at forarbejde linefanget torsk fra bl.a. Stillehavet. Denne fangstmetode giver råvaren en uovertruffen kvalitet mht. farve, struktur, konsistens og holdbarhed. Jeka Group forarbejder mere end 8.000 ton råvarer om året, og sælger mere end 5.500 ton forædlet fisk, til et veletableret stærkt netværk af store grossister og eksportører. Jeka Group er anerkendt for sin udsøgte kvalitet og sit stærke brand.

I 2010 implementerede Jeka Group en ny strategi, hvor det blev påbegyndt at ændre virksomheden fra udelukkende at arbejde med få store OEM/private label kunder på få markeder, til at arbejde med en række detailhandels og food-service kunder på flere europæiske markeder. Som led i denne strategi opkøbte Jeka Group i slutningen af 2010 Cimbric Fiskekonserves A/S, beliggende i Sindal (nu Cimbric A/S), der producerer rejer og andre skaldyr i lage samt forædler og pakker samme i såkaldt MAP produktion (Modified Atmosphere Packaging). Med købet af Cimbric har Jeka Group bl.a. fået adgang til 8 detailmarkeder, nye produktionslinjer, certificeringer og godkendelser, der er nødvendige for at agere overfor detail- og food-servicemarkedet.

Aktiviteter i 3. kvartal 2011

3. kvartal har været præget af en generel afmatning i efterspørgslen med et moderat prispres til følge. Men Jeka har haft en konkurrencemæssige fordel ved at have disponeret råvarer i foråret, hvor priserne var lave, og det er i 3. kvartal derfor lykkedes Jeka at få en række nye kunder og taget markedsandele i perioden.

Der har i 3. kvartal været fokus på at øge afsætningen af ferske kvalitetsprodukter, der i dag primært sælges til detailhandlen i Nord- og Vesteuropa, ligesom ledelsen har brugt ressourcer på generel forretningsudvikling, der bl.a. har til hensigt at udvide produktprogrammet og skabe nye afsætningskanaler. Der er i 3. kvartal ansat en ny salgsledelse, og det er på relativt kort tid lykkedes den nye salgsledelse at indgå aftaler med en række nye kunder på nye markeder, herunder detailhandelskunder i flere baltiske lande, i UK samt i Norden.

Regnskabsmæssig udvikling

Jeka Group har i 3. kvartal 2011 realiseret en omsætning på 72,0 mio. kr. mod 55,3 mio. kr. i samme periode sidste år. Omsætningen, hvoraf ca. 13,2 mio. kr. stammer fra Cimbric, ligger lidt over det forventede og svarer til en omsætningsvækst i Jeka Group på 23 %. Det er ledelsens vurdering, at Jeka Group har styrket sin markesposition fsva. sine torskeprodukter i 3. kvartal 2011. Omsætningen for de første 9 måneder af 2011 udgør 216,2 mio. kr. mod 154,3 mio. kr. sidste år, heraf udgør omsætningen i Cimbric i perioden 38,6 mio. kr.

Driftsoverskuddet (EBITDA) blev 8,0 mio. kr. i 3. kvartal 2011 mod 4,2 mio. kr. i samme periode sidste år. Overskuddet er som forventet. Cimbric har i 3. kvartal realiseret et driftsoverskud (EBITDA) på 0,2 mio., hvilket viser, at selskabet er tæt på at være igennem den turn-around, der blev igangsat tidligere på året. Resultatet påvirker ikke forventningerne til årets resultat. År til dato udgør driftsoverskuddet (EBITDA) 9,2 mio. kr. mod 9,8 mio. kr. i samme periode sidste år. Driftsresultatet (EBITDA) for Jeka Group er påvirket negativt af et samlet tab i Cimbric på 2,6 mio. kr. for år til dato.

Jeka Group

Målsætninger for og forventninger til fremtiden til Jeka Group i 2011 og 2012

Fra og med 1. januar 2011 blev rapporteringen for Jeka Group og Cimbric Fiskekonserves slået sammen under Jeka Group, idet Cimbric organisatorisk er integreret som en forretningsenhed under Jeka Group. Jeka Group forventer i 2011 en omsætning, som ligger noget over den samlede 2010 omsætning for respektive Jeka Fish og Cimbric og med et driftsoverskud (EBITDA) der i al væsentlighed vil være påvirket af resultatet i Jeka Group, idet Cimbric isoleret set forventer et underskud i 2011 og først i 2012 forventes at bidrage positivt til indtjeningen.

Bl.a. som følge af at Cimbric forventes at bidrage positivt forventes en stigning i både omsætning og indtjening i 2012.

Fakta om Jeka Group

Overtagelsestidspunkt:	Jeka Fish (december 2009), Cimbric Fiskekonserves (november 2010)
Branche:	Fiskeforædling
Ejerandel:	Deltaq 53,0 %, ledelse 23,5 %, andre 23,5 %
Ledelse:	Adm. direktør Halldór Arnarson
Bestyrelse:	Henrik Karup Jørgensen (formand), Claus Abildstrøm, Bruno Riis-Nielsen, Halldór Arnarson & Jesper Lacoppidan
Hjemsted:	Hovedkontor i Lemvig
Ansvarlig partner:	Jesper Lacoppidan
Værdiregulering i alt:	20 mio. kr. (Deltaqs andel udgør 10,6 mio. kr.)

Nøgletal

DKK mio	JEKA 3. kvartal 2011	JEKA 3. kvartal 2010	JEKA ÅTD 2011	JEKA ÅTD 2010	JEKA Helår 2010
Nettoomsætning	72.042	55.297	216.163	154.331	227.550
EBITDA	7.955	4.173	9.207	9.843	13.237
EBITDA i %	11,0 %	7,5 %	4,3 %	6,4 %	5,8 %
EBIT	6.162	2.840	3.679	6.137	7.950
Resultat før skat	3.370	2.672	(1.767)	2.314	4.993
Balancesum	157.954	108.610	157.954	108.610	121.086
Egenkapital	28.929	29.622	28.929	29.622	36.838
Ansatte	130	94	130	94	123

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. september 2011 for Deltaq a/s.

Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med IAS 34, præsentation af delårsregnskaber, som er godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2011 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 30. september 2011.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse af udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og af koncernens og moderselskabets finansielle stilling som helhed samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderselskabets står overfor.

Delårsrapporten er ikke revideret eller gennemgået af selskabets revisor.

Hørsholm, den 30. november 2011

Direktion

Jesper Lacoppidan, Direktør

Bestyrelse

Flemming Lindeløv, Formand

Mogens N. Skov, Næstformand

John Korsø Jensen

Bruno Riis-Nielsen

Per Hornung Pedersen

Totalopgørelse for perioden 1. januar - 30. juni 2011 i t.kr. Deltaq a/s - Moderselskab

Deltaq a/s 3. kv. 2011	Deltaq a/s 3. kv. 2010		Deltaq a/s ÅTD 2011	Deltaq a/s ÅTD 2010	Deltaq a/s Hele 2010
(21.871)	315	Værdiregulering i porteføljeselskaber	(46.871)	37.078	45.519
-	-	- Nettoomsætning	-	-	-
-	-	- Produktionsomkostninger	-	-	-
-	-	- Distributionsomkostninger	-	-	-
(2.314)	(2.815)	Administrationsomkostninger	(4.576)	(9.480)	(17.905)
(24.185)	(2.500)	Resultat af primær drift (EBIT)	(51.447)	27.598	27.614
1.202	996	Finansielle indtægter	4.042	3.789	5.493
(2)	(54)	Finansielle udgifter	(28)	(55)	(182)
(22.985)	(1.558)	Resultat før skat	(47.433)	31.332	32.925
135	325	Skat af periodens resultat	881	1.006	1.326
(22.850)	(1.233)	Periodens resultat	(46.552)	32.338	34.251
		Forslag til resultatdisponering:			
		- Udbytte for regnskabsåret			
(22.850)	(1.233)	Overført til næste år	(46.552)		

Periodens resultat svarer til periodens totalindkomst.

**Totalopgørelse for perioden 1. januar - 30. september 2011 i t.kr.
Deltaq a/s - Koncern**

Koncern 3. kv. 2011	Koncern 3. kv. 2010		Koncern ÅTD 2011	Koncern ÅTD 2010	Koncern Hele 2010
128.378	106.431	Nettoomsætning	368.160	293.583	433.681
(93.342)	(79.243)	Produktionsomkostninger	(285.576)	(219.905)	(322.730)
(13.853)	(9.297)	Distributionsomkostninger	(33.532)	(27.136)	(40.901)
(15.765)	(14.724)	Administrationsomkostninger	(50.427)	(43.652)	(64.553)
-	-	Andre driftsindtægter	-	-	4.739
5.418	3.167	Resultat af primær drift (EBIT)	(1.375)	2.890	10.236
932	2.120	Finansielle indtægter	4.915	3.856	4.057
(5.633)	(3.695)	Finansielle udgifter	(15.295)	(12.474)	(13.236)
717	1.592	Resultat før skat af fortsættende aktiviteter	(11.755)	(5.728)	1.057
(3.233)	(673)	Skat af periodens resultat	(438)	732	608
(2.516)	919	Periodens resultat af fortsættende aktiviteter	(12.193)	(4.996)	1.665
(22.788)	(18.933)	Periodens resultat af ophørende aktiviteter	(44.325)	(40.036)	(47.423)
(25.304)	(18.014)	Periodens resultat	(56.518)	(45.032)	(45.758)
909	11	Valutakursregulering vedrørende udenlandsk dattervirksomheder	766	54	6
0	0	Skat af anden totalindkomst	0	0	0
909	11	Anden totalindkomst	766	54	6
(24.395)	(18.003)	Totalindkomst	(55.752)	(44.978)	(45.752)

Fordeling af periodens resultat

Moderselskabsaktionærer	(54.806)	(43.987)	(47.332)
Minoritetsaktionærer	(1.712)	(1.045)	1.574
	(56.518)	(45.032)	(45.758)

Fordeling af totalindkomst

Moderselskabsaktionærer	766	54	6
Minoritetsaktionærer	0	0	0
Anden totalindkomst	766	54	6

Resultat pr. aktie (EPS)	(18,0)	(14,3)	(14,6)
Resultat pr. aktie af fortsættende aktiviteter (EPS)	(3,9)	(1,6)	0,5
Resultat pr. aktie af ophørende aktiviteter (EPS)	(14,1)	(12,7)	(15,1)

Balance pr. 30. september 2011 i t.kr. Deltaq a/s

AKTIVER

Deltaq 30. sept. 2011	Deltaq 30. sept. 2010	Deltaq 31. dec. 2010		Koncern 30. sept. 2011	Koncern 30. sept. 2010	Koncern 31. dec. 2010
-	-	-	Immaterielle aktiver	182.488	239.302	237.284
106	142	132	Materielle aktiver	62.991	57.592	73.017
-	-	-	Investeringsjendomme	2.200	2.200	2.200
284.033	255.266	328.376	Finansielle aktiver	12.246	3.827	5.302
284.139	255.408	328.508	Anlægsaktiver	259.925	302.921	317.803
-	-	-	Varebeholdninger	102.123	86.273	80.254
-	-	-	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	77.908	67.209	65.863
26.493	62.220	18.781	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	-	-	-
-	-	-	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	14.024	7.349	8.689
1.913	1.917	142	Andre tilgodehavender	13.588	8.475	8.065
28.406	64.137	18.923	Tilgodehavender	105.520	83.033	82.617
-	-	-	Andre værdipapirer	52	43	52
21.115	58.554	38.304	Likvide beholdninger	32.608	92.208	75.680
49.521	122.691	57.227	Kortfristede aktiver	240.303	261.557	238.603
333.660	378.099	385.735	Aktiver	500.228	564.478	556.406

Balance pr. 30. september 2011 i t.kr. Deltaq a/s

PASSIVER

Deltaq 30. sept. 2011	Deltaq 30. sept. 2010	Deltaq 31. dec. 2010		Koncern 30. sept. 2011	Koncern 30. sept. 2010	Koncern 31. dec. 2010
317.756	317.756	317.756	Aktiekapital	317.756	317.756	317.756
13.115	57.754	59.667	Overført resultat	(125.434)	(63.645)	(69.183)
330.871	375.510	377.423	Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer	192.322	254.111	248.573
-	-	-	Egenkapital tilhørende minoritetsaktionærer	28.916	27.143	29.061
330.871	375.510	377.423	Egenkapital	221.238	281.254	277.634
-	-	-	Bankgæld	70.859	88.551	87.296
-	-	-	Prioritetsgæld	1.471	1.485	1.530
-	-	-	Finansielle leasingforpligtelser	473	5.250	3.821
-	-	-	Udskudt skatteforpligtelser	19.462	6.727	7.565
-	-	4.821	Anden gæld (inkl. Earn-Out)	5.666	15.277	16.483
-	-	4.821	Langfristede forpligtelser	97.931	117.290	116.695
-	6	-	Bankgæld	110.536	65.988	78.910
-	-	-	Prioritetsgæld	59	-	59
-	-	-	Finansielle leasingforpligtelser	1.255	1.753	1.900
-	-	-	Leverandørgæld	35.981	51.829	38.444
1.861	1.680	1.649	Gæld til tilknyttede virksomheder	-	-	-
-	-	493	Skyldig selskabsskat	-	1.616	494
928	903	1.349	Anden gæld	33.228	44.748	42.270
2.789	2.589	3.491	Kortfristede forpligtelser	181.059	165.934	162.077
333.660	378.099	385.735	Passiver	500.228	564.478	556.406

Egenkapitalopgørelse for perioden 1. januar – 30. september 2011 i t. kr.

(Morderselskab)

	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Overført Resultat	I alt
Egenkapital pr. 1. januar 2011	317.756	-	59.667	377.423
Periodens totalindkomst	-	-	(46.552)	(46.552)
Egenkapital pr. 30. september 2011	317.756	-	13.115	330.871

	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Overført Resultat	I alt
Egenkapital pr. 1. januar 2010	317.756	-	25.416	343.172
Periodens totalindkomst	-	-	32.338	32.338
Egenkapital pr. 30. september 2010	317.756	-	57.754	375.510

Egenkapital pr. 1. oktober 2010	317.756	-	57.754	375.510
Periodens totalindkomst	-	-	1.913	1.913
Egenkapital pr. 31. december 2010	317.756	-	59.667	377.423

Egenkapitalopgørelse for perioden 1. januar - 30. september 2011 i t.kr.

(Koncern)

	Aktiekapital	Overført resultat	Minoriteter	I alt
Egenkapital pr. 1. januar 2011	317.756	(69.183)	29.061	277.634
Periodens totalindkomst	-	(54.040)	(1.712)	(55.752)
Egenkapital før minoritetsandele	317.756	(123.223)	27.349	221.882
Transaktioner med minoritetsandele	-	(2.211)	1.567	(644)
Egenkapital pr. 30. september 2011	317.756	(125.434)	28.916	221.238

	Aktiekapital	Overført resultat	Minoriteter	I alt
Egenkapital pr. 1. januar 2010	317.756	(18.443)	27.551	326.864
Periodens totalindkomst	-	(43.933)	(1.045)	(44.978)
Egenkapital før minoritetsandele	317.756	(62.376)	26.506	281.886
Transaktioner med minoritetsandele	-	(1.269)	637	(632)
Egenkapital pr. 30. september 2010	317.756	(63.645)	27.143	281.254

Egenkapital pr. 1. oktober 2010	317.756	(63.645)	27.143	281.254
Periodens totalindkomst	-	(3.393)	2.619	(774)
Egenkapital før minoritetsandele	317.756	(67.038)	29.762	280.480
Transaktioner med minoritetsandele	-	(2.145)	(701)	(2.846)
Egenkapital pr. 31. december 2010	317.756	(69.183)	29.061	277.634

Pengestrømsopgørelse for 3. kvartal i t.kr.

(Koncern)

	3. kv. 2011	3. kv. 2010	30. sept. 2011	30. sept. 2010
Resultat af primær drift (EBIT) af fortsættende aktiviteter	5.418	3.167	(1.375)	2.890
Resultat af primær drift (EBIT) af ophørende aktiviteter	(5.719)	(20.409)	(28.674)	(45.253)
Afskrivninger	7.612	21.661	33.302	30.138
Ændring i nettoarbejdskapital	(8.733)	16.139	(50.389)	7.061
Pengestrømme vedrørende primær drift	(1.422)	20.558	(47.136)	(5.164)
Modtagne finansielle indtægter	852	2.233	4.915	4.345
Modtagne finansielle udgifter	(7.890)	(3.763)	(18.419)	(14.407)
Betalte selskabsskat	-	-	(494)	(778)
Pengestrømme vedrørende drift	(8.460)	19.028	(61.134)	(16.004)
Køb af materielle anlægsaktiver	(2.419)	(6.300)	(11.344)	(12.219)
Salg af materielle anlægsaktiver	-	25	1.160	1.365
Køb af immaterielle anlægsaktiver	(1.428)	-	(6.855)	-
Tilgodehavender i associerede virksomheder	(2.393)	-	(5.335)	452
Køb og salg af finansielle anlægsaktiver	(1.585)	-	(1.085)	-
Køb af virksomheder	-	-	-	(1.625)
Pengestrømme ved investeringer	(7.825)	(6.275)	(23.459)	(12.027)
Udbetalt udbytte til minoritetsaktionærer	-	-	(325)	-
Transaktioner med minoritetsinteresser	2.932	-	731	(628)
Ændring i langfristet bankgæld	(16.054)	(726)	(16.437)	(10.625)
Ændring i prioritetsgæld	(59)	-	(59)	(2.715)
Ændring i anden langfristet gæld	0	(6.118)	(10.817)	(9.722)
Ændring i finansielle leasingforpligtelser	(2.928)	(948)	(3.993)	854
Regulering vedrørende ophørte aktiviteter	40.795	-	40.795	-
Tilgodehavende i tilknyttede virksomheder	-	(7.349)	-	(7.349)
Pengestrømme vedrørende finansiering	24.686	(15.141)	9.895	(30.185)
Ændring i likvider i alt	8.401	(2.388)	(74.698)	(58.216)
Likvider og andre værdipapirer primo	(86.329)	28.608	(3.230)	84.436
Likvider og andre værdipapirer ultimo	(77.928)	26.220	(77.928)	26.220
Likvider og andre værdipapirer	32.608	92.208	32.608	92.208
Bankgæld	(110.536)	(65.988)	(110.536)	(65.988)
Likvider og andre værdipapirer ultimo	(77.928)	26.220	(77.928)	26.220

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten aflægges som et sammendraget regnskab i overensstemmelse med IAS 34, Præsentation af delårsregnskaber, som godkendt af EU. Delårsrapporten aflægges endvidere i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Den i delårsrapporten anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til den regnskabspraksis, som blev anvendt i koncernens årsrapport for 2010, dog med hensyntagen til ændringer til regnskabsstandarder der er trådt i kraft i 2011. Disse har endnu ikke haft væsentlig indvirkning på Deltaqs regnskabsaflæggelse. Vi henviser til årsrapporten for 2010 for nærmere beskrivelse af den anvendte regnskabspraksis.

2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder

Ved anvendelsen af koncernens regnskabspraksis, der er beskrevet i note 1, er det nødvendigt at ledelsen foretager vurderinger og skøn af samt opstiller forudsætninger for den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser, som ikke umiddelbart kan udledes fra andre kilder. Disse skøn og forudsætninger er baseret på historiske erfaringer og andre relevante faktorer. De faktiske udfald kan afvige fra disse skøn.

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

Væsentlige regnskabsmæssige vurderinger forbundet med anvendelse af regnskabspraksis

Ved anvendelsen af den i note 1 beskrevne regnskabspraksis har ledelsen, udover skønsmæssige vurderinger, som er beskrevet efterfølgende, foretaget følgende regnskabsmæssige vurderinger, som har haft væsentlig indvirkning på de i årsregnskabet indregnede beløb:

Forudsætninger og parametre for beregning af genindvindingsværdier

Goodwill testes for værdiforringelse minimum en gang årligt og hyppigere, hvis der er indikatorer på værdiforringelse. Til brug for beregning af genindvindingsværdien anvendes en række skønsmæssige forudsætninger. Der henvises til note 6 for en uddybning af disse forudsætninger.

Forudsætninger og parametre for værdiregulering af porteføljeselskaberne

I henhold til anvendt regnskabspraksis foretager Deltaq løbende en værdiregulering af porteføljeselskaberne (dattervirksomhederne). Til brug for beregning af dagsværdien anvendes en række skønsmæssige forudsætninger. Der henvises til note 8 for en uddybning af disse forudsætninger.

Forudsætninger vedrørende levetider på immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver afskrives over investeringsens forventede maksimale tidshorizont for Deltaqs investeringsperiode. Der foretages en individuel vurdering af immaterielle anlægsaktiver og såfremt denne vurderes at være kortere vil aktivet blive afskrevet over denne kortere tidshorizont.

Noter

3. Segmentoplysninger for koncernen

Primær segmentopdeling

Ledelsesmæssigt og rapporteringsmæssigt er koncernen opdelt i fire forretningsmæssige segmenter, der anses for at være koncernens rapporteringsmæssige segmentopdeling.

Aktiviteten i de fire forretningsmæssige segmenter er følgende driftsselskaber:

Smykker - *Spinning Jewelry A/S,*
Spinning Sandlau Holding ApS

Telekommunikation - *Combilent A/S, JC Investment A/S, Beijing Combilent Telecom Technology Co. Ltd - Combilent USA Inc*

Kemiske produkter - *Bollerup Jensen A/S*

Fisk - *JEKA Fish A/S, Cimbric A/S*

Varesalg mv. mellem segmenterne er opgjort til faktiske afregningspriser, der svarer til markedspriserne for de pågældende varer, tjenesteydelser mv. Koncernens nettoomsætning kan henføres til varesalg.

30.09.2011	Smykker t.kr.	Tele t.kr.	Kemi t.kr.	Fisk t.kr.	Andre selskaber t.kr.	Eliminering t.kr.	Koncern t.kr.
Nettoomsætning	67.581	48.476	35.888	216.163	52	-	368.160
Omkostninger	(76.246)	(44.894)	(26.338)	(212.524)	(9.533)	-	(369.535)
Driftsresultat (EBIT)	(8.665)	3.582	9.550	3.639	(9.481)	-	(1.375)
Finansielle indtægter							4.915
Finansielle omkostninger							(15.295)
Resultat før skat af fortsættende aktiviteter							(11.755)
Skat af årets resultat							(438)
Periodens resultat af fortsættende aktiviteter							(12.193)
Resultat af ophørende aktiviteter							(44.325)
Periodens resultat							(56.518)
Segmentaktiver og segmentforpligtelser 30.09.2011							
Segmentaktiver	122.658	101.792	89.415	164.154	92.124	(69.915)	500.228
Segmentforpligtelser	118.415	32.069	47.293	146.499	4.629	(69.915)	278.990

30.09.2010	Smykker t.kr.	Tele t.kr.	Kemi t.kr.	Fisk t.kr.	Andre selskaber t.kr.	Eliminering t.kr.	Koncern t.kr.
Nettoomsætning	59.217	48.064	33.090	154.331	-	-	294.702
Omkostninger	(65.219)	(42.286)	(26.312)	(148.252)	(9.743)	-	(291.812)
Driftsresultat (EBIT)	(6.002)	5.778	6.778	6.079	(9.743)	-	2.890
Finansielle indtægter							3.856
Finansielle omkostninger							(12.474)
Resultat før skat							(5.728)
Skat af årets resultat							732
Periodens resultat af fortsættende aktiviteter							(4.996)
Resultat af ophørende aktiviteter							(40.036)
Periodens resultat							(45.032)
Segmentaktiver og segmentforpligtelser 30.09.2010							
Segmentaktiver	92.356	129.741	100.818	136.493	270.488	(165.418)	564.478
Segmentforpligtelser	68.067	65.952	58.408	126.141	130.074	(165.418)	283.224

Noter

	2011	2010
4. Værdiregulering i porteføljeselskaber		
Urealiseret værdiregulering	10.000	60.108
Realiseret værdiregulering	(56.871)	(14.589)
Værdiregulering i alt	(46.871)	45.519

5. Ophørende aktiviteter

Display Holding ApS, Attraq A/S og Attraq AB har den 31. oktober 2011 indgivet konkursbegæring.

	30.09 2011 t.kr.	30.09 2010 t.kr.
Den ophørte aktivitet har påvirket resultatopgørelsen således:		
Driftsresultat for perioden frem til overdragelse af kontrol	(27.755)	(28.779)
Tab ved afhændelse af aktiviteter	(16.570)	0
Skat af gevinst ved salg	0	0
Påvirkning af årets resultat, netto	(44.325)	(28.779)
Driftsresultat for perioden frem til overdragelse af kontrol kan specificeres således:		
Nettoomsætning	53.217	64.710
Produktionsomkostninger	(62.114)	(70.441)
Bruttoresultat	(8.897)	(5.731)
Distributionsomkostninger	(8.428)	(7.727)
Administrationsomkostninger	(11.350)	(18.511)
Resultat af primær drift (EBIT)	(28.675)	(31.969)
Finansielle poster, netto	(3.124)	(1.444)
Resultat før skat	(31.799)	(33.413)
Skat af periodens resultat	4.044	4.634
Periodens resultat	(27.755)	(28.779)

I produktionsomkostninger pr. 30.09.2011 er indeholdt en nedskrivning af goodwill på 13,5 mio. kr. (30.09.2010 13,1 mio. kr.)

	30.09 2011 t.kr.	30.09 2010 t.kr.
Den ophørte aktivitet har påvirket resultatopgørelsen således:		
Pengestrømme vedrørende drift	(13.468)	(15.065)
Pengestrømme vedrørende investeringer	350	(821)
Pengestrømme vedrørende finansiering	0	(566)
	(13.118)	(16.452)
Salget af den ophørte aktivitet kan specificeres således:		
Regnskabsmæssig værdi af nettoaktiver	(20.624)	-
Goodwill henført til aktiviteten	37.194	-
	16.570	-
Tab ved salg	(16.570)	-
Salgspris	0	-

Noter

Deltaq har i perioden 1. januar – 30. november ikke solgt eller afhændet andre aktiviteter.

Deltaq a/s solgte den 28. juni 2010 den samlede aktiepost i Operail A/S til en del af selskabets ledelse for 1 kr.

Deltaq etablerede i december 2009 det fuldt ejede datterselskab Operail A/S på baggrund af overtagelsen af aktiviteter i det konkursramte ETS-Track ApS, en udbyder af sikkerheds- og kørestrømsydelse til jernbanerne i Danmark med henblik på at etablere en førende underleverandør af jernbanetjenester og serviceydelser inden for sikkerheds-, kørestrøms- og større el-enterpriser til de store internationale signalleverandører.

Imidlertid viste det sig i starten af 2010 at markedsvilkårene for sikkerhedsydelser ændrede sig markant som følge af udskydelse af anlægsinvesteringer, reduceret behov for sikkerhedspersonale og betydelig intensivering af priskonkurrencen i medfør af betydelige overkapacitet på leverandørsiden. Det ikke var muligt inden for en tilfredsstillende tidshorisont at genskabe indtjeningsevnen i Operail, hvorfor aktiviteten blev afhændet.

	2010 t.kr.	2009 t.kr.
Den ophørte aktivitet har påvirket resultatopgørelsen således:		
Driftsresultat for perioden frem til overdragelse af kontrol	(8.312)	(1.680)
Tab ved afhændelse af aktiviteter	(2.945)	-
Skat af gevinst ved salg	0	-
Påvirkning af årets resultat, netto	(11.257)	(1.680)
Driftsresultat for perioden frem til overdragelse af kontrol kan specificeres således:		
Nettoomsætning	12.715	3.553
Produktionsomkostninger	(23.792)	(5.180)
Bruttoresultat	(11.077)	(1.627)
Distributionsomkostninger	(87)	(157)
Administrationsomkostninger	(2.119)	(383)
Resultat af primær drift (EBIT)	(13.283)	(2.167)
Finansielle poster, netto	(420)	(73)
Resultat før skat	(13.703)	(2.240)
Skat af periodens resultat	5.391	560
Periodens resultat	(8.312)	(1.680)

	2010 t.kr.	2009 t.kr.
Den ophørte aktivitet har i regnskabsåret påvirket pengestrømsopgørelsen således:		
Pengestrømme vedrørende drift	(9.165)	(3.272)
Pengestrømme vedrørende investeringer	1.429	(3.997)
Pengestrømme vedrørende finansiering	-	-
	(7.736)	(7.269)
Salget af den ophørte aktivitet kan specificeres således:		
Regnskabsmæssig værdi af nettoaktiver	(2.891)	-
Goodwill henført til aktiviteten	5.836	-
	2.945	-
Tab ved salg	(2.945)	-
Salgspris	0	-

Koncern			
	Øvrige imm. aktiver t.kr.	Goodwill 2010 t.kr.	I alt 2011 t.kr.
6. Immaterielle aktiver			
Kostpris 01.01.2011	79.843	183.774	263.617
Anden tilgang	6.855	-	6.855
Anden afgang	(5.110)	(65.293)	(70.403)
Kostpris 30.09.2011	81.588	118.481	200.069
Af- og nedskrivninger 01.01.2011			
Årets afskrivninger	(5.940)	(13.500)	(19.440)
Nedskrivninger i året	-	-	-
Afgang ved salg	1.567	26.625	28.192
Af- og nedskrivninger 30.09.2011	(17.581)	-	(17.581)
Regnskabsmæssig værdi 30.09.2011	64.007	118.481	182.488

Goodwill

Goodwill opgjort ved virksomhedsovertagelser er på overtagelsestidspunktet fordelt til de pengestrømsfrembringende enheder i koncernen, som forventes at opnå økonomiske fordele af virksomhedsovertagelsen. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill er således fordelt på pengestrømsfrembringende enheder:

	30.09 2011 t.kr.	30.09 2010 t.kr.
Smykker	38.326	38.459
Tele kommunikation	35.279	35.279
Kemi	41.417	43.041
Fisk	3.459	3.459
Ophørte aktiviteter	-	63.766
	118.481	184.004
Regnskabsmæssig værdi af goodwill i alt	118.481	184.004

Goodwill testes for værdiforringelse minimum en gang årligt og hyppigere, hvis der er indikatorer på værdiforringelse. Den årlige test for værdiforringelse foretages pr. 31. december.

Forudsætninger og parametre for beregning af genindvindingsværdier

Genindvindingsværdien for de enkelte pengestrømsfrembringende enheder, som goodwillbeløbene er fordelt til, opgøres med udgangspunkt i beregninger af enhedernes kapitalværdi. De væsentligste usikkerheder er i den forbindelse knyttet til fastlæggelse af diskonteringsfaktorer og vækstrater samt forventede ændringer i salgspriser og produktionsomkostninger i budget- og terminalperioderne.

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

Til brug for beregning af de pengestrømsfrembringende enheders kapitalværdi er anvendt de pengestrømme, der fremgår af de seneste bestyrelsesgodkendte budgetter og prognoser for de kommende fem regnskabsår. For regnskabsår efter budgetperioderne (terminalperioden) er sket ekstrapolation af pengestrømmene i den seneste budgetperiode korrigeret for forventede vækstrater, der skønnes at udgøre 2,5 % p.a. De anvendte vækstrater overstiger ikke den gennemsnitlige forventede langsigtede vækstrate for de pågældende markeder.

I beregningen af de tilbagediskonterede netto-pengestrømme anvendes diskonteringsfaktorer som afspejler den risikofrie rente, forhold mellem egenkapital og fremmedfinansiering med tillæg af de risici, der er forbundet med de enkelte pengestrømsfrembringende enheder, herunder markeds- og brancherisiko og selskabsspecifikke risici. De anvendte diskonteringsfaktorer, udgør 12,8 - 16,8 % efter skat

Da Attraq a/s og Display Holding ApS begge har indgivet konkursbegæring er der foretaget en nedskrivning på Display Holding på t.kr. 38.668 i 3. kvartal 2011. Der er tidligere i 2011 afskrevet t.kr. 13.500, så årets samlede afskrivninger på Display Holding udgør t.kr. 52.168. Der er ikke fundet grundlag for yderligere nedskrivninger.

Øvrige immaterielle aktiver

Bortset fra goodwill anses alle øvrige immaterielle aktiver for at have bestemmelige brugstider, som aktiverne afskrives over.

Koncern				
	Grunde og bygninger t.kr.	Produktion og maskiner t.kr.	Andre anlæg t.kr.	I alt t.kr.
7. Materielle aktiver				
Kostpris 01.01.2011	33.303	31.643	28.671	93.617
Kursreguleringer primo	-	-	(22)	(22)
Anden tilgang	211	6.276	4.857	11.344
Afgang i året	(373)	(9.162)	(11.672)	(21.207)
Kostpris 30.09.2011	33.141	28.757	21.834	83.732
Af- og nedskrivninger 01.01.2011				
Kursreguleringer primo	-	-	9	9
Årets afskrivninger	(1.571)	(5.171)	(5.041)	(11.783)
Afgang ved salg	-	4.104	7.529	11.633
Af- og nedskrivninger 30.09.2011	(3.347)	(6.550)	(10.844)	(20.741)
Regnskabsmæssig værdi 30.09.2011	29.794	22.207	10.990	62.991
8. Kapitalandele i dattervirksomheder				
			30.09 2011 t.kr.	31.12 2010 t.kr.
Kostpris primo			169.881	169.476
Tilgang ved kapitaludvidelser og køb af kapitalandele			-	405
Kostpris ultimo			169.881	169.881
Værdiregulering primo			88.542	28.900
Årets værdiregulering			(14.476)	59.642
Værdiregulering ultimo			74.066	88.542
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2011			243.947	258.423

Kapitalandele i dattervirksomheder omfatter:

Deltaq Portefølje Holding I ApS, Hørsholm,
100 %, Holdingselskab
Deltaq Portefølje Holding II ApS, Hørsholm,
100 %, Holdingselskab
Deltaq Portefølje Holding III ApS, Hørsholm,
100 %, Holdingselskab
Deltaq Portefølje Holding IV ApS, Hørsholm,
100 %, Holdingselskab
Deltaq Portefølje Holding V ApS, Hørsholm,
100 %, Holdingselskab
Deltaq Portefølje Holding VI ApS, Hørsholm,
100 %, Holdingselskab

I henhold til anvendt regnskabspraksis foretager Deltaq løbende en værdiregulering af porteføljeselskaberne (dattervirksomhederne). Det betyder, at de løbende resultater af porteføljeselskaberne ikke medregnes i moderselskabets resultat, men at der i stedet foretages en samlet værdiregulering af de enkelte porteføljeselskaber, og en eventuel ændring i værdien medtages i resultatopgørelsen for moderselskabet.

Det er selskabets overordnede politik ikke at værdiregulere en virksomhed i de første 12 måneder af ejertiden, med mindre der indtræder særlige forhold, dog skal der altid foretages en værdiforringelsestest for at vurdere om der er behov for at foretage nedskrivning af porteføljeselskaberne. Herefter måles værdien i forbindelse med aflæggelsen af selskabets kvartalsrapporter. Det primære redskab til beregningen af værdiansættelsen er selskabets Discounted Cash Flow (DCF) model, der bl.a. indregner forventningerne til den fremtidige indtjening, og tager højde for ændringer i renteniveauer og særlige risici i den enkelte virksomhed.

Deltaq har uanset det anførte overordnede princip om ikke at værdiregulere investeringer i porteføljeselskaber de første 12 måneder af ejertiden, fundet anledning til at foretage en meget nøje vurdering af de foretagne opkøb for herigennem at vurdere om markedsf forholdene medførte behov for væsentlige nedskrivninger. Dette har ikke givet anledning til yderligere nedskrivninger.

Forudsætninger og parametre for værdiregulering:

Dagsværdien for de enkelte pengestrømsfrembringende enheder (porteføljeselskaber) opgøres med udgangspunkt i beregninger af enhedernes kapitalværdi.

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

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

Til brug for beregning af de pengestrømsfrembringende enheders kapitalværdi er anvendt de pengestrømme, der fremgår af de seneste bestyrelsesgodkendte budgetter og prognoser for de kommende fem regnskabsår. For regnskabsår efter budgetperioderne (terminalperioden) er sket ekstrapolation af pengestrømmene i den seneste budgetperiode korrigeret for forventede vækstrater, der skønnes at udgøre 2,5 % p.a.. De anvendte vækstrater overstiger ikke den gennemsnitlige forventede langsigtede vækstrate for de pågældende markeder.

I beregningen af de tilbagediskonterede netto-pengestrømme anvendes diskonteringsfaktorer som afspejler den risikofrie rente, forhold mellem egenkapital og fremmedfinansiering med tillæg af de risici, der er forbundet med de enkelte pengestrømsfrembringende enheder, herunder markeds- og brancherisiko og selskabsspecifikke risici. De anvendte diskonteringsfaktorer, udgør 12,8 - 16,8 % efter skat.

Da Attraq a/s og Display Holding ApS begge har indgivet konkursbegæring er der i 2011 foretaget nedskrivning på 56,9 mio. kr. på Display Holding ApS (14,5 mio. kr. på kapitalandele og 42,4 mio. kr. på udlån) Der er i 2011 foretaget en opskrivning af Bollerup Jensen A/S på 10 mio. kr. Der er ikke fundet grundlag for yderligere justeringer. Der henvises i øvrigt til ledelsesberetning i årsrapporten for 2010 hvor risici vedrørende foretagne investeringer omtales.

9. Køb af virksomheder

Foreløbig opgørelse af Time in Style og GTC

	Regnskabsmæssig værdi pr. 01.05.2011 t.kr.	Regulering til dagsværdi t.kr.	Dagsværdi t.kr.
Rettigheder	0	4.112	4.112
Varelager	9.812	(3.992)	5.820
POS materialer	1.120	(1.069)	51
Varelager i shop in shops	1.341	(841)	500
Anden gæld inkl. Earn Out	-	(1.000)	(1.000)
Udskudt skat	-	250	250
	12.273	(2.540)	9.733
Opgjort goodwill			0
Kostpris betalt kontant			9.733
Overtagne likvide beholdninger			0
Likviditetseffekt, netto			9.733

Aktiviteterne hos Time in Style GmbH og GTC vedrørende salg af Spinning Jewelry produkter A/S er overtaget pr. 1. juni 2011.

10. Nærtstående parter

Nærtstående parter med kontrol
Selskabet har ingen kontrollerende aktionærer.

Transaktioner med nærtstående parter**Bankindestående**

Koncernen har ikke bankindeståender hos aktionærerne i Koncernen.

Managementaftale med Deltaq Management

Deltaq a/s har indgået en managementaftale med Deltaq Management, som er aktionær i selskabet og har i henhold til denne aftale haft omkostninger på i alt 5,7 mio. kr. i 2011.

Vederlag mv. til bestyrelse, direktion og andre ledende medarbejdere

Bestyrelsen har optjent vederlag for i alt 0,6 mio. kr. Honoraret til bestyrelse forventes for 2011 at udgøre 0,9 mio. Heraf udgør honoraret til bestyrelsesformand 313 t.kr og til næstformand 188 t.kr.

Om Deltaq

Deltaq, som blev etableret i juni 2007 og børsnoteret på Nasdaq OMX Copenhagen i september samme år, investerer i mindre og mellemstore virksomheder - typisk virksomheder, der har behov for generations- eller ejerskifte eller behov for kapital, stærkere ledelse og bestyrelse for at sikre, at virksomhedernes udvikling og vækst kan fortsætte.

Ud over ca. 1.100 private aktionærer tæller Deltaqs ejerkreds en række lokale pengeinstitutter, som sammen med Finanssektorens Pensionskasse og Købstædernes Forsikring har investeret ca. 325 mio. kr. i selskabet.