

Til OMX Den Nordiske Børs København og pressen  
26. november 2008

Deltaq a/s  
Agiltegaard  
Agiltevej 19  
DK-2970 Hørsholm

Fondsbørsmeddelelse nr. 14-08

www.deltaq.dk  
info@deltaq.dk

T +45 7020 3534  
F +45 7020 3533

## **Delårsrapport for 3. kvartal 2008**

### *Resumé:*

Bestyrelsen i Deltaq a/s har i dag behandlet og godkendt selskabets delårsrapport for 3. kvartal 2008. delårsrapporten er urevideret og har følgende hovedpunkter:

- Det samlede koncernresultat for Deltaq for tredje kvartal blev ca. nul. For de første 9 måneder af 2008, dvs. frem til 30. september 2008 har Deltaq realiseret et overskud før skat på 1,4 mio. kr.
- Deltaq har pr. 1. oktober 2008 overtaget Unika Design a/a, der således ikke driftsmæssigt indgår i resultatet for tredje kvartal. Prisen for 100 % af aktierne i Unika Design A/S er 46,0 mio. kr., med et muligt tillæg på op til 8,0 mio. kr., betinget af indtjeningen i virksomheden frem til udgangen af 2010.
- Ledende medarbejdere og bestyrelsen i Unika Design a/s har ligeledes investeret i selskabet, således at Deltaq ejer 69 % af Unika Design a/s.
- Ledelsen i Unika Design er udvidet med ansættelsen af Jesper Lybeck Kristiansen som international salgsdirektør.
- Integrationen af de tre porteføljeselskaber, Media Graphic, EFTI og ElitePlast-Hammar Display, der alle leverer Point of Sales (POS) display-løsninger, forløber planmæssigt. De tre selskaber vil blive fusioneret pr. 1. januar 2009 under navnet Attraq.
- Deltaqs samlede likvide beholdninger og obligationer udgør 279,3 mio. kr. pr. 30. september 2008, svarende til ca. 88,5 % af det samlede nettoprovenu, der blev indskudt i forbindelse med etableringen og børsnoteringen i 2007.
- For Deltaq a/s forventes et koncernresultat før skat og efter minoritetsandele på ca. nul mio. kr. for hele 2008, hvilket er uændret i forhold til de tidligere udmeldte forventninger. Resultatet er negativt påvirket af engangsomkostninger på ca. 2,9 mio. kr. og IFRS reguleringer på ca. 3,4 mio. kr.

### **Yderligere oplysninger:**

*Jesper Lacoppidan*, adm. direktør, Deltaq Management a/s  
telefon (+45) 70 20 35 34 eller mobil (+45) 29 90 00 04, e-mail 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

**Selskabsoplysninger:****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](http://www.deltaq.dk)

**Kontaktoplysninger**

Deltaq Management a/s

Agiltegaard

Agiltevej 19

2970 Hørsholm

Sjællandsgade 10 B

7100 Vejle

**Bestyrelse**

Flemming Lindeløv, formand

Mogens N. Skov, næstformand

John Korsø Jensen

Lars Funder

Bruno Riis-Nielsen

**Direktion**

Direktør Lars Funder

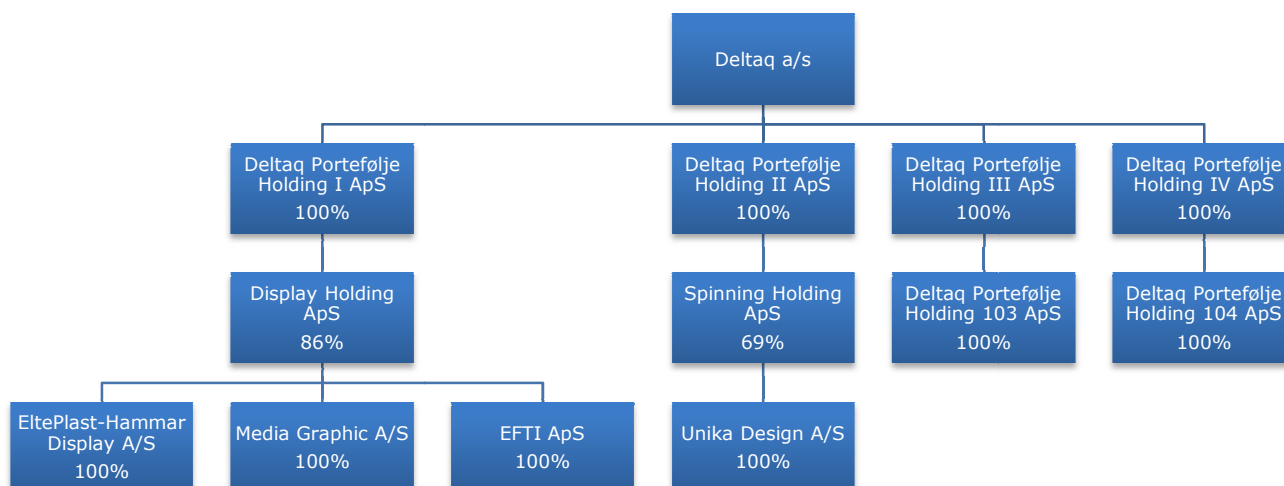
**Revisor**

Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

**Hovedtal (ureviderede):**

DKK '000	Perioden 1. juli – 30. sept. 2008	Perioden 1. januar – 30. sept. 2008	Perioden 1. januar – 30. sept. 2007
Omsætning	36.818	67.587	-
Resultat af primær drift (EBIT)	(2.996)	(9.373)	(1.735)
Finansielle indtægter, netto	3.032	10.767	2.830
Resultat før skat	36	1.394	1.095
Resultat efter skat	(17)	956	1.309
Heraf Deltaqs andel	161	1.314	1.309
Likvide beholdninger	279.315	279.315	318.735
Aktiver i alt	398.614	398.614	323.340
Egenkapital i alt	323.749	323.749	315.909
Heraf minoritetsandel	9.196	9.196	-
Egenkapitalens forrentning p.a.	0,0 %	0,4 %	1,9 %
Soliditetsgrad	80,6 %	80,3 %	97,7 %
Udestående antal aktier	3.142.559	3.142.559	3.177.559
Resultat pr. aktie (EPS) (DKK)	-0,01	0,30	0,41
Indre værdi pr. aktie (DKK)	101	101	99,4
Børskurs pr. 30. sep. 2008	93	93,0	103,5

## Koncernoversigt:



## Ledelsesberetning for perioden:

*Aktiviteter i Deltaq a/s og Deltaq Management a/s i 3. kvartal 2008:*

Aktiviteterne i Deltaq og Deltaq Management i 3. kvartal 2008 var præget af købet af Unika Design a/s samt integrationen af de i 2. kvartal erhvervede Media Graphic a/s og EFTI ApS med ElitePlast-Hammar Display a/s. De tre selskaber bliver fusioneret pr. 1. januar 2009 og skifter navn til Attraq.

Deltaq købte, som meddelt i fondsbørsmeddelelse nr. 12-08, pr. 1. oktober Unika Design a/s, der fremstiller og sælger konceptbaserede smykkeserier under navnet "Spinning Jewelry". Prisen for 100 % af aktierne i Unika Design er 46 mio. kr., med et muligt tillæg på 8,0 mio. kr., betinget af indtjeningen i virksomheden frem til udgangen af 2010. Samtidig har en række ledende medarbejdere og bestyrelsesformanden besluttet at investere i Unika Design, således at Deltaqs samlede ejerandel efterfølgende udgør ca. 69 %. En ejerandel, der forventes reduceret til ca. 65 % i forbindelse med yderligere investeringer fra ledende medarbejdere.

Unika Designs kernekompetence er udvikling af koncept- og samle baserede smykkeserier, der kan kombineres på utallige måder, og derved giver kunderne mulighed for at sammensætte og designe deres helt eget unikke smykke. Ringserien "Spinning Rings" blev lanceret i 2003 og

har været afsættet for Unika Designs store succes med årlige vækstrater på over 50 %. Unika Design omsatte for ca. 60 mio. kr. i regnskabsåret 07/08.

Udviklingsplanerne for Unika Design omfatter bl.a. fortsat international ekspansion og styrkelse af tilstedeværelsen på de eksisterende markeder, bl.a. ved udvidelse af produktionen i Asien til nye områder, samt ved udvikling af nye smykkeserier.

Deltaq købte Media Graphic a/s (MG) og EFTI ApS i slutningen af 2. kvartal og har påbegyndt sammenlægningen og integrationen med det allerede eksisterende porteføljeselskab, Elite-Plast-Hammar Display a/s (EPDH) i 3. kvartal.

Med købene af EPHD, MG og EFTI påbegynder Deltaq konsolidering af markedet for POS displays til detailhandlen. Det er Deltaqs hensigt pr. 1. januar 2009, at fusionere EFTI, EPHD og MG i selskabet Attraq a/s, og dermed, i tråd med Deltaqs opkøbs- og investeringsstrategi, at etablere grundlaget for skabelsen af et markedsledende branchelokomotiv på det skandinaviske displaymarked. Attraq bliver en one-stop shopping-portal for design, udvikling, produktion og salg af POS display-løsninger baseret dels på egenproduktion i plast, pap og metal, og dels på et netværk af strategisk udvalgte underleverandører. Deltaq vil løbende overveje og afsøge yderligere muligheder for aktivt at tage del i branchekonsolideringen inden for industrien

Fusionen af EFTI, EPHD og MG indebærer en fysisk sammenlægning af de tre enheder, hvorved Deltaq forventer at udnytte stordriftsfordelene og realisere betydelige synergier, dels som direkte besparelser ved en organisatorisk og fysisk sammenlægning af virksomhederne, og dels gennem krydssalg til kunder. Ved ansættelsen af den ny ledelse, udrulningen af den nye strategi og fusionen af de tre virksomheder, herunder flytning, forventes engangsomkostninger i niveau 2,3 mio. kr. i 2008

Udover ovennævnte aktiviteter, har Deltaq Management i 3. kvartal 2008 intensiveret søgningen efter interessante investeringsemner inden for brancherne elektronik og apparatudvikling, automatisering og logistik, livsstil og design, komponenter til maskinindustrien samt apparater og udstyr til sundhedssektoren. Det forventes, at videreudviklingen af Deltaqs pipeline af attraktive investeringskandidater vil resultere i yderligere opkøb i starten af 2009.

Deltaq vurderer løbende betydningen af finanskrisen på både kort og lang sigt. På kort sigt har krisen betydet højere renter, hvilket har været positivt for afkastet på overskydende likviditet, og negativt for finansieringen af porteføljeselskaber. På længere sigt kan finanskrisen påvirke efterspørgslen efter de produkter og ydelser, der leveres af porteføljeselskaberne og således påvirke fremtidige resultater. Disse forhold påvirker ligeledes den generelle prissætning på

virksomheder, der forventes at falde, og indgår i de overvejelser, som Deltaq har i forbindelse med erhvervelse af nye porteføljeselskaber.

*Regnskabsmæssigt resultat for Deltaq a/s for 3. kvartal 2008:*

Perioderegnskabet er aflagt efter IFRS. Idet selskabet blev stiftet 25. maj 2007 udgør sammenligningstillene for året perioden 25. maj – 30. september 2007.

Den resultatmæssige udvikling for Deltaq frem til 3. kvartal 2008 afspejler, foruden finansielle indtægter og honorar til Deltaq Management mm. i moderselskabet Deltaq a/s, udviklingen i porteføljeselskaber, Media Graphic A/S, EFTI ApS og ElitePlast-Hammar Display A/S (Attraq), hvor Deltaq ejer 86,17 %. Hertil kommer finansieringsomkostningerne i holdingselskabet Display Holding ApS, der er moderselskab for Attraq. Porteføljeselskabet Unika Design a/s er erhvervet 1. oktober 2008 og indgår ikke i resultatet for 3. kvartal.

Deltaq har gennem porteføljeselskaberne realiseret en koncernomsætning på 36,8 mio. kr. i 3. kvartal og for 67,5 mio. kr. for de første 9 måneder frem til 30. september 2008.

De samlede driftsomkostninger udgjorde 39,8 mio. i 3. kvartal og 77,0 mio. kr. for år til dato. Heraf er henholdsvis 1,7 mio. kr. og 5,2 mio. kr. honorar til Deltaq Management. Af driftsomkostningerne for år til dato har 1,8 mio. kr. karakter af engangsomkostninger i forbindelse med opkøbet af EPHD, MG og Efti.

Deltaq, inkl. holdingselskabet Display Holding, realiserede nettorenteindtægter fra bankindestående, obligationer og akkvisitionsgæld på 3,0 mio. kr. for 3. kvartal og 10,8 mio. kr. for år til dato.

Resultatet før skat og minoritetsposter udgjorde ca. nul i 3. kvartal og 1,3 mio. kr. for år til dato.

Som følge af det stigende renteniveau er både renteindtægter fra likvide beholdninger og renteudgifter til akkvisitionsfinansiering højere end forventet. Attraq har realiseret en omsætning som forventet med et resultat lidt under det forventede, idet Attraq har oplevet en tendens til at kunderne har substitueret plastløsninger til pap løsninger, som er billigere og generelt har et lavere dækningsbidrag. Samlet set er koncernresultatet for 3. kvartal i overensstemmelse med forventningerne.

I forbindelse med investeringer og under det aktive ejerskab arbejder Deltaq målrettet med at optimere sammensætningen af egen- og fremmedkapital for herigennem at maksimere afka-

stet af den investerede kapital. Deltaq har, bl.a. via sin ejerkreds af lokale pengeinstitutter, gode muligheder for at tilvejebringe fremmedfinansiering på trods af uro på de finansielle markeder. I forbindelse med de tre første opkøb har Deltaq finansieret ca. 55 % af de samlede købspriser via fremmedkapital, hvilket er i overensstemmelse med det planlagte belåningsniveau.

Egenkapital har udviklet sig på følgende vis frem til 3. kvartal 2008 (t.kr):

Egenkapital pr. 01.01.08	316.662
Køb af egne Aktier	(3.423)
Periodens resultat	956
Andel minoritetsaktionærer	<u>358</u>
Egenkapital pr. 30.09.08	<u>314.553</u>

Den likvide beholdning og obligationer udgør pr. 30. september 2008 i alt 279,3 mio. kr., svarende til ca. 88,5 % af det samlede nettoresultat, der blev indskudt i forbindelse med etableringen og børsnoteringen i 2007. Deltaqs strategi for placering af overskudslikviditet er fastlagt ud fra hensynet til at opnå det højst mulige afkast med en meget lav risikoprofil, samt under hensynstagen til likviditeten af placeringen. Forvaltningen af overskudslikviditet er et anliggende for bestyrelsen og bliver løbende drøftet med udgangspunkt i den aktuelle markedssituation. Som udgangspunkt vælges en obligations- og/eller pengemarkedsplacering.

*Andre begivenheder:*

Der har ikke været begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning, der forrykker vurderingen af perioderegnskabet.

*Forventninger til udvikling og resultat:*

Det er Deltaqs langsigtede målsætning at generere et gennemsnitligt årligt afkast på 15 % til investorerne over en 10-årig periode. Deltaq forventer at opbygge sin portefølje af virksomheder over de første 3 - 4 år, hvorfor afkastet vil sandsynligvis være lavere i de første år af Deltaqs levetid.

Deltaqs indtægter i 2008 er i al væsentlighed genereret fra driften af porteføljeselskaberne Attraq og Unika Design a/s samt af renteindtægter fra placering af Deltaqs overskudslikviditet. Herfra fragår renteudgifter i forbindelse med akquisitionsf finansieringen i holdingselskaberne Display Holding ApS og Spinning Holding ApS, der har finansieret købene af henholdsvis de tre selskaber under Attraq og Unika Design a/s.

For Attraq forventes samlet set realiseret en omsætning for 2008 i størrelsesordenen 110 mio. kr. med et resultat på ca. minus 1,5 mio. kr. før skat. Et resultat, der er dels er påvirket af engangsomkostninger på ca. 2,3 mio. kr. i forbindelse med fusionen af de tre virksomheder, herunder udrulningen af den nye strategi, etablering af ny ledelse og omkostninger til flytning. Derudover er resultatet før skat for 2008 påvirket negativt med ca. 2,1 mio. kr. som følge af reguleringer ved anvendelse IFRS regnskabsprincipperne, i forhold til anvendelse af årsregnskabsloven.

For Unika Design forventes en omsætning i størrelsesordenen 17-18 mio. kr. i 4. kvartal 2008, som er den første periode hvori selskabet indgår i Deltaqs resultat. Der forventes et resultat på ca. minus 1,1 mio. kr. før skat, som er påvirket negativt af engangsomkostninger på 0,6 mio. kr. før skat, og reguleringer som følge af anvendelse af IFRS regnskabsprincipperne på ca. 1,3 mio. kr.

Samlet set forventes Deltaq at realisere et koncernresultat før skat og efter minoritetsandele på nul mio. kr. for 2008, hvilket er uændret i forhold de tidligere udmeldte forventninger.

#### *Kursudvikling:*

Kursen på selskabets aktier har siden den 1. juli 2008 bevæget sig mellem kurs 82,0 og kurs 106,0. Børskursen den 30. september 2008 udgjorde kurs 93,0 (lukkekurs).

#### *Aktionærer i Deltaq a/s:*

Følgende aktionærer har meddelt selskabet at de ejer mere end 5 % af den samlede aktiekapital: Købstædernes Forsikring, Lokalbanken i Nordsjælland a/s, Finanssektorens Pensionskasse, Sparekassen Østjylland, Den Jyske Sparekasse, Skælskør Bank a/s

#### *Finanskalender 2008:*

3. kvartalsmeddelelse 2008

26. november 2008



Fondbørsmeddelelser fra den 1. januar 2008 til 26. november 2008:

Dato	Fondbørsmeddelelse:
28. januar 2008	Fondbørsmeddelelse nr. 1/2008, "Deltaq a/s offentliggør finanskalender for 2008"
31. januar 2008	Fondbørsmeddelelse nr. 2/2008, "Ny bestyrelse indsat i porteføljeselskabet ElitePlast-Hammar Display A/S"
5. februar 2008	Fondbørsmeddelelse nr. 3/2008, "Ny administrerende direktør i porteføljeselskabet ElitePlast-Hammar Display A/S"
26. marts 2008	Fondbørsmeddelelse nr. 4/2008, "Årsregnskabsmeddelelsen for 2007"
10. april 2008	Fondbørsmeddelelse nr. 5/2008, "Indkaldelse til ordinær generalforsamling 2008"
24. april 2008	Fondbørsmeddelelse nr. 6/2008, "Afholdelse af ordinær generalforsamling 2008"
27. maj 2008	Fondbørsmeddelelse nr. 7/2008, "Periodeoplysning for 1. kvartal 2008"
23. juni 2008	Fondbørsmeddelelse nr. 8/2008, "Deltaq a/s konsoliderer på display-markedet ved at købe virksomheden Media Graphic a/s"
1. juli 2008	Fondbørsmeddelelse nr. 9/2008, "Deltaq a/s – køb af egne aktier"
1. juli 2008	Fondbørsmeddelelse nr. 10/2008, "Deltaq a/s skaber storleverandør af displays ved gennemførelse af generationsskifte i EFTI ApS"
28. august 2008	Fondbørsmeddelelse nr. 11/2008, "Periodeoplysning for 2. kvartal 2008"
1. oktober 2008	Fondbørsmeddelelse nr. 12/2008, "Deltaq a/s investerer i smykkevirksomheden Unika Design a/s"
4. november 2008	Fondbørsmeddelelse nr. 13/2008, "Ledelsen i porteføljeselskabet Unika Design a/s forstærkes og investerer samtidig i selskabet"
26. november 2008	Fondbørsmeddelelse nr. 14/2008, " Periodeoplysning for 3. kvartal 2008"

**Aktiviteter i porteføljeselskaber i 3. kvartal 2008:**

*ElitePlast-Hammar Display A/S (EPHD) – en del af Attraq*

EPHD, der er beliggende i Farum og har 49 medarbejdere, er eksperter i forarbejdning af akryl-plast samt vakuumforming, og anvender denne viden til at fremstille displays til detailhandlen samt vakuumformede plastemner til industrien.

EPHD har i 3. kvartal 2008 realiseret en omsætning på 7,9 mio. kr., svarende til en stigning på ca. 11 % i forhold til 3. kvartal 2007. Omsætningen, som primært kommer fra salgsdisplays af plast, er trods fremgangen lavere end forventet. Det er ledelsens vurdering at produkter i plast er blevet substitueret med produkter af pap og lignende i 3. kvartal, idet den samlede omsætning for selskaberne i Attraq gruppen ligger på det forventede niveau. Ledelsen vurderer løbende denne udvikling med henblik på at tilpasse produktionsstyrken indenfor de enkelte områder.

EPHD vil blive fusioneret med MG og Efti pr. 1. januar 2009 under navnet Attraq. De tre virksomheder har allerede i 2008 indledt et tæt samarbejde med henblik på at realisere synergier i indeværende år.

Resultatudviklingen for EPHD er opsummeret i nedenstående tabel.

ElitePlast Hammar Display A/S – en del af Attraq

Udvalgte regnskabstal

DKK '000	Perioden 1. juli – 30. sept. 2008	Perioden 1. juli – 30. sept. 2007	Perioden 1. jan. – 30. sept. 2008	Perioden 1. jan. – 30. sept. 2007
Omsætning	7.895	7.105	28.439	28.995
Resultat af primær drift (EBIT)	(1.965)	(629)	(4.295)	(704)
Resultat før skat	(2.086)	(780)	(4.685)	(704)
Materielle anlægsaktiver	8.985	1.841	8.985	1.841
<i>Anlægsaktiver i alt</i>	<i>9.921</i>	<i>1.955</i>	<i>9.921</i>	<i>1.955</i>
Varebeholdning	3.884	2.640	3.884	2.640
Tilgodehavender fra salg	5.580	5.377	5.580	5.377
Likvide beholdninger	-	-	-	-
Øvrigt kortfristede aktiver	779	5.306	779	5.306
<b>Aktiver i alt</b>	<b>20.164</b>	<b>15.278</b>	<b>20.164</b>	<b>15.278</b>
Egenkapital i alt	3.219	5.026	3.219	5.026
Rentebærende gæld	9.460	8.073	9.460	8.073
Øvrige forpligtigelser	7.485	2.179	7.485	2.179
<b>Passiver i alt</b>	<b>20.164</b>	<b>15.278</b>	<b>20.164</b>	<b>15.278</b>
EBIT-margin	-24,9 %	-8,9 %	-15,1 %	-2,4 %

Bemærk at sammenligningstallene for 2007 er baseret på regnskabsprincipperne i årsregnskabslove og at tallene for 2008, der indgår i konsolideringen for Deltaq, er aflagt efter regnskabsprincipperne i IAS og IFRS.

*Media Graphic A/S (MG) – en del af Attraq*

MG, der er beliggende i Nærum og har 25 medarbejdere, tilbyder et samlet koncept indenfor display, kampagner, tryksager og logistik. Kundekredsen tæller en række danske og internationale virksomheder med stærke brands, og produktionen af displays sker hos underleverandører. Således er både EPHD og EFTI leverandør til MG.

MG har pr. 3. kvartal 2008 realiseret en omsætning på 27,1 mio. kr., svarende til en stigning på ca. 18 % i forhold til pr. 3. kvartal 2007.

Aktivitetsniveauet pr. 3. kvartal har fortsat været højt specielt med hensyn til efterspørgslen efter selskabets løsninger af displays i pap. Omsætningen og resultatet er bedre end forventet.

MG vil blive fusioneret med EPHD og Efti pr. 1. januar 2009 under navnet Attraq. De tre virksomheder har allerede i 2008 indledt et tæt samarbejde med henblik på at realisere synergier i indeværende år.

Resultatudviklingen for MG er opsummeret i nedenstående tabel.

Media Graphic A/S – en del af Attraq

Udvalgte regnskabstal

DKK '000	Perioden 1. juli – 30. sept. 2008	Perioden 1. juli – 30. sept. 2007	Perioden 1. juni – 30. sept. 2008 *	Perioden 1. jan. – 30. sept. 2007
Omsætning	27.148	22.971	37.373	73.656
Resultat af primær drift (EBIT)	1.609	2.257	3.471	5.314
Resultat før skat	1.640	2.147	3.567	5.567
Materielle anlægsaktiver	1.372	592	1.372	592
<i>Anlægsaktiver i alt</i>	<i>1.610</i>	<i>592</i>	<i>1.610</i>	<i>592</i>
Varebeholdning	4.055	422	4.055	422
Tilgodehavender fra salg	19.413	16.692	19.413	16.692
Likvide beholdninger	26	3.371	26	3.371
Øvrigt kortfristede aktiver	23.918	3.319	23.918	3.319
<b>Aktiver i alt</b>	<b>25.528</b>	<b>24.396</b>	<b>25.528</b>	<b>24.396</b>
Egenkapital i alt	3.996	3.111	3.996	3.111
Rentebærende gæld	7.685	21.285	7.685	21.285
Øvrige forpligtigelser	13.847	0	13.847	0
<b>Passiver i alt</b>	<b>25.528</b>	<b>24.396</b>	<b>25.528</b>	<b>24.396</b>
EBIT-margin	5,9 %	9,8 %	9,3 %	7,2 %

Bemærk at sammenligningstallene for 2007 er baseret på regnskabsprincipperne i årsregnskabslove og at tallene for 2008, der indgår i konsolideringen for Deltaq, er aflagt efter regnskabsprincipperne i IAS og IFRS.

\* Bemærk at MG har været ejet af Deltaqs i perioden 1. juni til 30. september 2008 og således kun medgår i koncernregnskabet for denne periode.

*EFTI ApS (FFTI) – en del af Attraq*

EFTI, der er beliggende i Rødovre og har 18 medarbejdere, udvikler og fremstiller varer i metaltråd. Produkterne spænder fra salgsdisplays og butiksinventar til industrielle emner. EFTI er underleverandør til flere af de store leverandører af displayløsninger, herunder MG og EPHD. EFTI leverer også direkte til slutkunder.

EFTI har pr. 3. kvartal 2008 realiseret en omsætning på 3,3 mio. kr., svarende til en stigning på ca. 1 % i forhold til pr. 3. kvartal 2007.

Aktivitetsniveauet i 3. kvartal har været tilfredsstillende og har bl.a. været præget af integrationen af selskabets produktion med produktionen i EPHD. Omsætningen og resultatet er som forventet.

EFTI vil blive fusioneret med EPHD og MG pr. 1. januar 2009 under navnet Attraq. De tre virksomheder har allerede i 2008 indledt et tæt samarbejde med henblik på at realisere synergier i indeværende år.

Resultatudviklingen for EFTI er opsummeret i nedenstående tabel.

EFTI ApS – en del af Attraq

Udvalgte regnskabstal

DKK '000	Perioden 1. juli – 30. sept. 2008	Perioden 1. juli – 30. sept. 2007	Perioden 1. juli – 30. sept. 2008 *	Perioden 1. jan. – 30. sept. 2007
Omsætning	3.324	3.293	3.324	13.907
Resultat af primær drift (EBIT)	137	(7)	137	1.484
Resultat før skat	73	(177)	73	933
Materielle anlægsaktiver	2.734	1500	2.734	1.500
<i>Anlægsaktiver i alt</i>	<i>2.921</i>	<i>2195</i>	<i>2.921</i>	<i>2.195</i>
Varebeholdning	2.345	1585	2.345	1.585
Tilgodehavender fra salg	2.650	1599	2.650	1.599
Likvide beholdninger	-	1	-	1
Øvrigt kortfristede aktiver	3	-	3	-
<b>Aktiver i alt</b>	<b>7.919</b>	<b>5.380</b>	<b>7.919</b>	<b>5.380</b>
Egenkapital i alt	2.479	2.993	2.479	2.993
Rentebærende gæld	2.515	611	2.515	611
Øvrige forpligtigelser	2.925	1.776	2.925	1.776
<b>Passiver i alt</b>	<b>7.919</b>	<b>5.380</b>	<b>7.919</b>	<b>5.380</b>
EBIT-margin	4,1 %	-0,2 %	4,1 %	10,7 %

Bemærk at sammenligningstallene for 2007 er baseret på regnskabsprincipperne i årsregnskabslove og at tallene for 2008, der indgår i konsolideringen for Deltaq, er aflagt efter regnskabsprincipperne i IAS og IFRS.

\* Bemærk at EFTI har været ejet af Deltaq i perioden 1. juli til 30. september 2008 og således kun medgår i koncernregnskabet for denne periode.

## **Ledelsespåtegning**

Vi har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. september 2008 for Deltaq a/s.

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

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2008 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 30. september 2008.

Vi anser ledelsesberetningen for at give et retvisende billede af udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og af koncernens finansielle stilling som helhed samt en retvisende beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står overfor.

Delårsrapporten er ikke revideret eller gennemgået af selskabets revisor.

Hørsholm, den 26. november 2008

## **Bestyrelse**

Flemming Lindeløv  
Formand

Mogens N. Skov  
Næstformand

John Korsø Jensen

Lars Funder

Bruno Riis-Nielsen

## **Direktion**

Lars Funder  
Direktør



## Resultatopgørelse for perioden 1. januar - 30. september 2008 i t.kr.

Deltaq A/S 1-3 kvrt. 2008	Deltaq A/S 1-3 kvrt. 2007		Koncern 1-3 kvrt. 2008	Koncern 1-3 kvrt. 2007	Koncern Hele 2007
-	-	Nettoomsætning	67.587	-	-
-	-	Produktionsomkostninger	(51.043)	-	-
-	-	Distributionsomkostninger	(5.389)	-	-
<u>(8.541)</u>	<u>(1.735)</u>	Administrationsomkostninger	<u>(20.527)</u>	<u>(2.378)</u>	<u>(5.273)</u>
(8.541)	(1.735)	<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	(9.373)	(2.378)	(5.273)
(2.172)	-	Resultat kapitalandel i tilknyttede virksomheder	-	-	-
405	-	Finansielle poster, netto - koncern	-	-	-
12.219	2.830	Finansielle indtægter	12.442	3.022	7.041
<u>(159)</u>	<u>-</u>	Finansielle udgifter	<u>(1.676)</u>	<u>-</u>	<u>(3)</u>
1.752	1.095	<b>Resultat før skat</b>	1.394	644	1.765
<u>(438)</u>	<u>214</u>	Skat af periodens resultat	<u>(438)</u>	<u>327</u>	<u>(442)</u>
<u>1.314</u>	<u>1.309</u>	<b>Periodens resultat</b>	<u>956</u>	<u>971</u>	<u>1.323</u>
1.314	1.309	Andel Deltaq A/S	1.314	971	1.323
<u>-</u>	<u>-</u>	Andel Minoritetsaktionærer	<u>(358)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

**Balance pr. 30. september 2008 i t.kr.**

Deltaq A/S 30. sept. 2008	Deltaq A/S 30. sept. 2007		Koncern 30. sept. 2008	Koncern 30. sept. 2007	Koncern 31. de- cember 2007
60	-	Immaterielle aktiver	63.587	-	-
338	350	Materielle aktiver	13.429	350	373
47.003	-	Finansielle aktiver	-	-	-
47.401	350	<b>Anlægsaktiver</b>	77.016	350	373
-	-	Varebeholdninger	10.284	-	-
-	-	Tilgodehavender fra salg og tjene- steydelser	25.831	-	-
-	327	Udskudt skatteaktiv	149	327	61
7.357	-	Lån til tilknyttede virksomheder	-	-	-
1.832	2.688	Andre tilgodehavender	2.628	2.688	2.561
3.129	1.240	Periodeafgrænsningsposter	3.391	1.240	281
12.318	4.255	<b>Tilgodehavender</b>	42.283	4.255	2.903
79.893	-	Andre værdipapirer	79.893	-	-
176.200	318.735	Likvide beholdninger	199.422	318.735	315.568
268.411	322.990	<b>Kortfristede aktiver</b>	321.598	322.990	318.471
315.812	323.340	<b>Aktiver</b>	398.614	323.340	318.844

**Balance pr. 30. september 2008 i t.kr.**

Deltaq A/S 30. sept. 2008	Deltaq A/S 30. sept. 2007		Koncern 30. sept. 2008	Koncern 30. sept. 2007	Koncern 31. de- cember 2007
317.756	317.756	Aktiekapital	317.756	317.756	317.756
(3.203)	(1.847)	Overført resultat	5.993	(1.847)	(1.094)
314.553	315.909	<b>Egenkapital</b>	323.749	315.909	316.662
-	-	Minoritetsandele	(9.196)	-	-
314.553	315.909	<b>Egenkapital efter minoritetsandele</b>	314.553	315.909	316.662
-	-	Leasingforpligtelser	4.095	-	-
-	-	Bankgæld	-	-	-
-	-	<b>Langfristede forpligtelser</b>	4.095	-	-
-	7.024	Leverandørgæld	13.582	7.024	1.518
-	-	Leasingforpligtelser	2.202	-	-
-	-	Bankgæld	44.862	-	-
438	-	Skyldig selskabsskat	3.389	-	-
821	407	Anden gæld	6.735	407	664
1.259	7.431	<b>Kortfristede forpligtelser</b>	70.770	7.431	2.182
315.812	323.340	<b>Passiver</b>	398.614	323.340	318.844

### Egenkapitalopgørelse for perioden 1. januar - 30. september 2008 i t. kr.

	<b>Aktie- kapital</b>	<b>Over- kurs ved emission</b>	<b>Overført resultat</b>	<b>I alt</b>
Egenkapital pr. 1. januar 2008	317.756	-	(1.094)	316.662
Andel af egne aktier	-	-	(3.423)	(3.423)
<b>Indregnet direkte på egenkapital</b>	317.756	-	(4.517)	313.239
Periodens resultat	-	-	1.314	1.314
<b>Egenkapital før minoritetsandele</b>	317.756	-	(3.203)	314.553
Minoritetsandele	-	-	-	-
<b>Egenkapital pr. 30. september 2008</b>	317.756	-	(3.203)	314.553

### Pengestrømsopgørelse for perioden 1. januar - 30. juni 2008 i t. kr.

	<b>3. kvrt. 2008</b>	<b>1-3. kvrt. 2008</b>
Resultat af primær drift (EBIT)	(2.996)	(9.373)
Afskrivninger	1.312	1.904
Ændring i nettoarbejdskapital	15.118	53.548
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>	13.434	46.079
Modtagne finansielle indtægter	4.081	12.442
Modtagne finansielle udgifter	(1.049)	(1.675)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>	3.032	10.767
Køb af materielle anlægsaktiver	(215)	(504)
Køb af virksomheder	(49.285)	(120.772)
Salg af materielle anlægsaktiver	-	2.024
<b>Pengestrømme ved investeringer</b>	(49.500)	(119.252)
<b>Provenu ved stiftelse og kapitalforhøjelse</b>	25.022	29.700
<b>Køb af egne aktier</b>	-	(3.423)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>	25.022	26.277
Likvider og andre værdipapirer primo	287.327	315.444
<b>Likvider og andre værdipapirer ultimo</b>	279.315	279.315

## 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 2007. Vi henviser til årsrapporten for 2007 for nærmere beskrivelse af den anvendte regnskabspraksis.

### 2. Skat af årets resultat

Aktuel skat	(438)
Udskudt skat	-
	<u>(438)</u>

Regnskabsårets aktuelle selskabsskat er beregnet ud fra en skatteprocent på 25 %.

### 3. Nærtstående parter

#### Nærtstående parter med kontrol

Selskabet har ingen kontrollerende aktionærer.

#### Transaktioner med nærtstående parter

##### *Bankindestående*

Koncernen har bankindeståender på i alt 199,4 mio. kr. på markedsvilkår i Lokalbanken i Nordsjælland, Max Bank, Sparekassen Østjylland, Aarhus Lokalbank, Skælskør Bank, Sparekassen Farsø og Østjydsk Bank, som alle er aktionærer i Selskabet.

##### *Managementaftale med Deltaq Management*

Selskabet har indgået en managementaftale med Deltaq Management, som er aktionær i selskabet og har i henhold til denne aftale haft omkostninger på i alt 5,2 mio. kr. i 2008.

##### *Advokatbistand*

Koncernen har modtaget advokatbistand på i alt 1,4 mio. kr. fra advokatfirmaet Mazanti-Andersen, Korsø Jensen & Partnere, hvor medlem af Bestyrelsen og aktionær, advokat John Korsø Jensen er medejer og partner.

##### *Vederlag mv. til bestyrelse, direktion og andre ledende medarbejdere*

Selskabet har udbetalt vederlag til bestyrelsen og investeringskomite for i alt 0,7 mio. kr. Honoraret til bestyrelse og investeringskomite forventes for 2008 at udgøre 1,1 mio. Heraf udgør honoraret til bestyrelsesformand 250 t.kr og til næstformand 150 t.kr.

#### 4. Køb af virksomheder

Koncernen har i perioden erhvervet følgende virksomheder:

*ElitePlast Hammar Display A/S*

	Regnskabs- mæssig værdi pr. 01.01.2008 t.kr.	Regulering til dagsværdi t.kr.	Dagsværdi t.kr.
Immaterielle anlægsaktiver	83	-	83
Finansielle aktiver	912	-	912
Produktionsanlæg og maskiner	1.296	4.295	5.591
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	900	-	900
Varebeholdninger	3.485	996	4.481
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	4.441	-	4.441
Andre tilgodehavender	1.020	-	1.020
Likvide beholdninger	1	-	1
Leasingaktiver	-	2.046	2.046
Bankgæld	(2.265)	-	(2.265)
Leverandørgæld	(3.776)	-	(3.776)
Anden gæld	(1.649)	(373)	(2.022)
Leasingforpligtelser	-	(2.356)	(2.356)
Udskudte skatteforpligtelser	-	(1.152)	(1.152)
	4.448	3.456	7.904
Opgjort goodwill			<u>6.113</u>
<b>Kostpris betalt kontant</b>			<b>14.017</b>
Overtagne likvide beholdninger			<u>(1)</u>
<b>Likviditetseffekt, netto</b>			<u>14.016</u>
<b>Elementer af kostpris</b>			
Kontantpris			13.899
Direkte købsomkostninger			<u>118</u>

ElitePlast-Hammar Display A/S er overtaget pr. 2. januar 2008, og der er opgjort en foreløbig goodwill på 6.113 t.kr. ved overtagelsen efter gældende regler.

Det er Deltaqs vurdering at goodwill primært kan henføres til ElitePlast-Hammar Display A/S's mangeårige virke og position på markedet for displays. Ligeledes vurderes ElitePlast Hammar Display A/S at have mange gode kunder og leverandører med et langt tilhørsforhold til virksomheden.

Media Graphic A/S

	Regnskabs- mæssig værdi pr. 01.06.2008 t.kr.	Regulering til dagsværdi t.kr.	Dagsværdi t.kr.
Finansielle aktiver	238	-	238
Produktionsanlæg og maskiner	287	-	287
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	222	-	222
Varebeholdninger	1.620	-	1.620
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	15.180	-	15.180
Andre tilgodehavender	57	129	186
Likvide beholdninger	1.154	-	1.154
Leasingaktiver	-	819	819
Leverandørgæld	(7.424)	-	(7.424)
Leasinggæld	-	(873)	(873)
Anden gæld	(5.820)	(460)	(6.280)
	5.514	(385)	5.129
Opgjort goodwill			<u>49.014</u>
<b>Kostpris betalt kontant</b>			<b>54.143</b>
Overtagne likvide beholdninger			<u>(1.154)</u>
<b>Likviditetseffekt, netto</b>			<u>52.989</u>
<b>Elementer af kostpris</b>			
Kontantpris			54.000
Direkte købsomkostninger			<u>143</u>

Media Graphic A/S er overtaget pr. 1. juni 2008, og der er opgjort en foreløbig goodwill på 49.014 t.kr. ved overtagelsen efter gældende regler.

Det er Deltaqs vurdering at goodwill primært kan henføres til Media Graphic A/S's mangeårige virke og position på markedet for displays. Ligeledes vurderes Media Graphic A/S at have mange gode kunder og leverandører med et langt tilhørsforhold til virksomheden.

Efti ApS

	Regnskabs- mæssig værdi pr. 30.06.2008 t.kr.	Regulering til dagsværdi t.kr.	Dagsværdi t.kr.
Finansielle aktiver	187	-	187
Produktionsanlæg og maskiner	1.230	683	1.913
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	691	-	691
Varebeholdninger	1.594	213	1.807
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	2.354	-	2.354
Andre tilgodehavender	105	-	105
Likvide beholdninger	0	-	0
Leasingaktiver	-	276	276
Bankgæld	(2.247)	-	(2.247)
Leverandørgæld	(1.086)	-	(1.086)
Anden gæld	(746)	(352)	(1.098)
Leasinggæld	-	(250)	(250)
Udskudte skatteforpligtelser	(105)	(142)	(247)
	1.977	428	2.405
Opgjort goodwill			<u>7.041</u>
<b>Kostpris betalt kontant</b>			<b>9.446</b>
Overtagne likvide beholdninger			<u>0</u>
<b>Likviditetseffekt, netto</b>			<u>9.446</u>
<b>Elementer af kostpris</b>			
Kontantpris			9.325
Direkte købsomkostninger			<u>121</u>

Efti ApS er overtaget pr. 30. juni 2008, og der er opgjort en foreløbig goodwill på 7.041 t.kr. ved overtagelsen efter gældende regler.

Det er Deltaqs vurdering at goodwill primært kan henføres til Efti ApS's mangeårige virke og position på markedet for displays. Ligeledes vurderes Efti ApS at have mange gode kunder og leverandører med et langt tilhørsforhold til virksomheden.



## Køb af virksomheder efter balancedagen

Unika Design A/S

	Regnskabs- mæssig værdi pr. 01.10.2008 t.kr.	Regulering til dagsværdi t.kr.	Dagsværdi t.kr.
Immaterielle anlægsaktiver	119	-	119
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2.276	-	2.276
Varebeholdninger	8.319	1.270	9.589
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	9.756	-	9.756
Andre tilgodehavender	1.439	-	1.439
Likvide beholdninger	2.731	-	2.731
Leasinggæld	(187)	-	(187)
Bankgæld	(328)	-	(328)
Leverandørgæld	(8.743)	-	(8.743)
Anden gæld	(6.134)	(440)	(6.573)
Udsudte skatteforpligtelser	(198)	(207)	(405)
	9.050	623	9.674
 Opgjort goodwill			 44.766
<b>Kostpris betalt kontant</b>			<b>54.440</b>
 Overtagne likvide beholdninger			 (2.731)
<b>Likviditetseffekt, netto</b>			<b>51.709</b>
 <b>Elementer af kostpris</b>			
Kontantpris			54.000
Direkte købsomkostninger			440

Unika Design A/S er overtaget pr. 1. oktober 2008, og der er opgjort en foreløbig goodwill på 44.766 t.kr. ved overtagelsen efter gældende regler.

Det er Deltaqs vurdering at goodwill primært kan henføres til Unika Design A/S's produkter og position på markedet for smykker. Ligeledes vurderes Unika Design A/S at have mange gode kunder og leverandører med et godt tilhørsforhold til virksomheden samt et godt udviklingspotentiale internationalt

---

#### Om Deltaq

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

I løbet af en forventet ejerperiode på tre til syv år videreudvikler Deltaq virksomhederne for derefter at  
foretage et salg til nye ejere. Det er Deltaqs målsætning at generere et gennemsnitligt årligt afkast på 15  
% til investorerne over en 10-årig periode.

Ud over ca. 1100 private aktionærer tæller Deltaqs ejerkreds en række lokale pengeinstitutter, som sam-  
men med Finanssektorens Pensionskasse og Købstædernes Forsikring har investeret ca. 325 mio. kr. i  
selskabet.