

Til OMX Den Nordiske Børs København og pressen
28. maj 2009

Fondsbørsmeddelelse nr. 10-09

Delårsrapport for 1. kvartal 2009

Resumé

Bestyrelsen i Deltaq a/s har i dag behandlet og godkendt selskabets delårsrapport for 1. kvartal 2009. Delårsrapporten er urevideret og har følgende hovedpunkter:

- Moderselskabet for Deltaq har realiseret et overskud på 0,8 mio. kr. før skat. Der har ikke været værdireguleringer af porteføljeselskaber i 1. kvartal 2009.
- Deltaqs samlede likvide beholdninger og obligationer udgør 256,4 mio. kr. pr. 31. marts 2009.
- Porteføljeselskabet ATTRAQ a/s har i 1. kvartal 2009 realiseret et underskud før skat på 0,3 mio. kr. i et generelt vanskeligt marked for ATTRAQs kunder – den skandinaviske detail-handel.
- Porteføljeselskabet Unika Design A/S har i 1. kvartal 2009 udviklet sig som forventet, og har realiseret et resultat før skat på 0,5 mio. kr.
- Det samlede koncernresultat før skat for Deltaq i 1. kvartal 2009 blev et underskud på 0,4 mio. kr.
- Deltaq har pr. 1. maj 2009 købt ca. 74 % af Combilent Gruppen, der udvikler og fremstiller komponenter til trådløse kommunikationssystemer, primært til TETRA-nettet.

- Det er Deltaqs målsætning i 2009 at fortsætte opkøbene af danske generations- og ejer-skiftevirksomheder. Koncernens resultat i 2009 vil – ud over antal opkøbte virksomheder – afhænge af udviklingen af den nationale og internationale økonomiske krise, renteniveau m.v.

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
e-mail 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

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

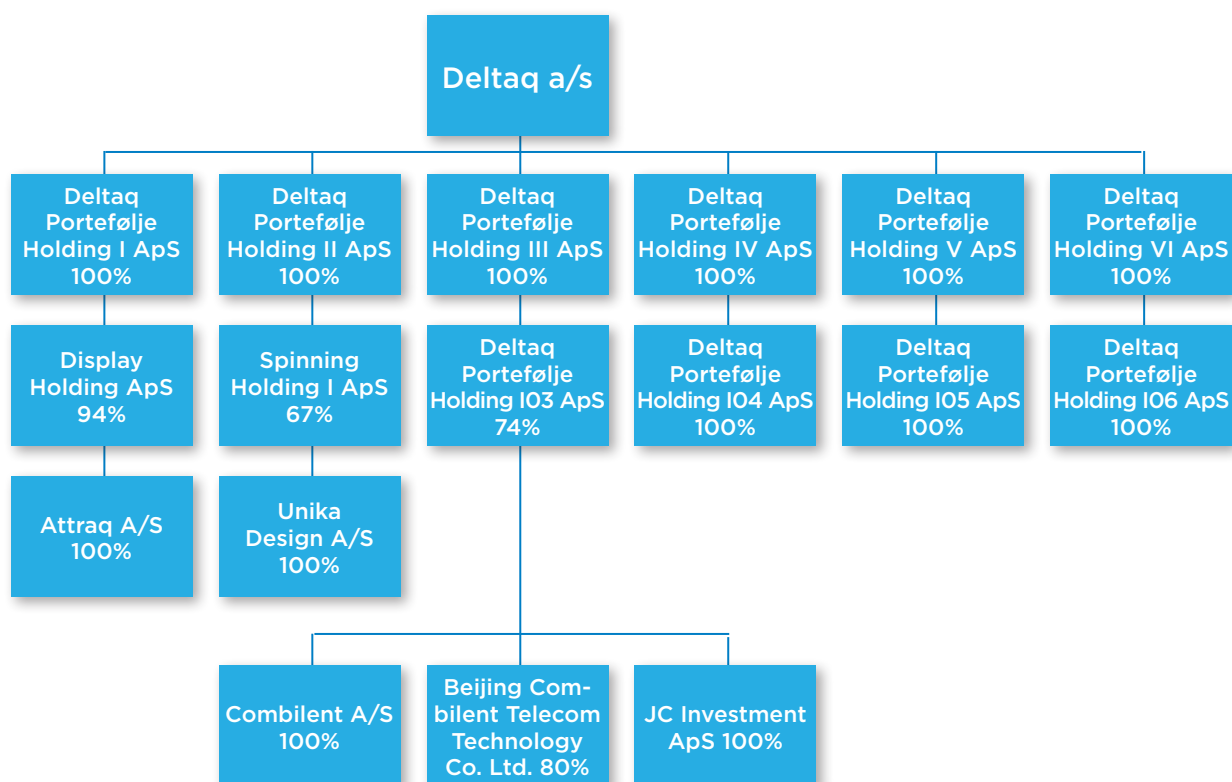
Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Hovedtal (ureviderede)

DKK '000	Moderselskab 1. kvartal 2009	Moderselskab Helår 2008	Koncern 1. kvartal 2009	Koncern 1. kvartal 2008	Koncern Helår 2008
Omsætning	-	-	54.579	10.692	121.372
Resultat af primær drift (EBIT)	(2.679)	(11.540)	(2.584)	(2.933)	(17.210)
Finansielle indtægter, netto	3.471	16.628	2.207	3.887	13.049
Resultat før skat	792	5.088	(377)	954	(4.161)
Resultat efter skat	590	3.775	0	789	(3.535)
Heraf Deltaqs andel	590	3.775	87	789	(2.323)
Likvide beholdninger	252.855	262.379	256.428	301.303	268.066
Aktiver i alt	319.787	319.295	449.214	332.654	455.675
Egenkapital i alt	317.604	317.014	321.239	317.451	323.528
Heraf minoritetsandel	-	-	10.237	-	12.613
Egenkapitalens forrentning p.a.	0,7%	0,8%	0,0%	1,0%	(1,1%)
Soliditetsgrad	99,2%	99,3%	71,8%	95,3%	71,0%
Udestående antal aktier	3.142.559	3.142.559	3.142.559	3.177.559	3.142.559
Resultat pr. aktie (EPS) (DKK)	0,18	1,20	0,00	0,25	(1,12)
Indre værdi pr. aktie (DKK)	101,1	100,9	102,5	99,9	103,1
Børskurs	89,0	98,0	89,0	100,0	98,0

Koncernoversigt (pr. 28. maj 2009)



Regnskabsmæssigt resultat for Deltaq a/s for 1. kvartal 2009

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 2008.

Forskellen mellem moderselskabets og koncernens resultat er resultatet i datterselskaberne (porteføljeselskaberne). 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 har i 1. kvartal 2009 realiseret et overskud før skat på 0,8 mio. kr. og et resultat efter skat på 0,6 mio. kr. Moderselskabets resultat består primært af finansielle indtægter og administrationsomkostninger.

På grundlag af de i kvartalet gennemførte værdiansættelsesvurderinger er der ikke foretaget værdiregulering af porteføljeselskaberne i 1. kvartal 2009.

Moderselskabet har pr. 31. marts 2009 samlede aktiver for 319,8 mio. kr., hvoraf 252,9 mio. kr. udgøres af likvide beholdninger.

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 pengemarkedsplacering.

Moderselskabets egenkapital udgjorde pr. 31. marts 2009 317,6 mio. kr. svarende til en soliditet på 99,3%.

Koncernen

Koncernomsætningen for 1. kvartal 2009 udgjorde 54,6 mio. kr., hvoraf 36,1 mio. kr. er realiseret i ATTRAQ, og 18,5 mio. kr. er realiseret i Unika Design. Bemærk at sammenligningstallene for 1. kvartal 2008 udelukkende består af tal fra porteføljeselskabet ElitePlast-Hammar Display A/S, der i dag er en del af ATTRAQ, idet dette selskab er det eneste, der var ejet af Deltaq i denne periode i 2008.

Koncernens samlede driftsomkostninger for 1. kvartal 2009 udgjorde 57,2 mio. kr., hvoraf 2,7 mio. kr. var driftsomkostninger i moderselskabet.

Finansielle nettoindtægter udgjorde i 1. kvartal 2009 2,2 mio. kr. Moderselskabet har realiseret nettorentindtægter på 3,5 mio. kr. fra placering af overskudslikviditet, og der har været nettorenteudgifter på i alt 1,3 mio. kr. i porteføljeselskaberne.

Koncernresultatet før skat i 1. kvartal 2009 blev et underskud på 0,4 mio. kr. Porteføljeselskaberne ATTRAQ og Unika Design realiserede henholdsvis et underskud på 0,3 mio. kr. og et overskud på 0,5 mio. kr. før skat.

Deltaq har i henhold til IFRS-reglerne omfordelt købsgoodwill fra erhvervelse af porteføljeselskaber

til andre immaterielle poster. Derudover er varelagre og andre aktiver opskrevet til dagsværdier på overtagelsestidspunktet. Disse forhold påvirker typisk resultatet negativt igennem en periode og specielt i det år, hvor et porteføljeselskab erhverves. I 1. kvartal af 2009 har IFRS-relaterede forhold påvirket det primære driftsresultat negativt med i alt 0,6 mio. kr.

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

Koncernresultatet efter skat for 1. kvartal 2009 blev et nulresultat. Korrigeret for minoritetsandele udgør koncernens andel af årets resultat et overskud på 0,1 mio. kr.

Koncernen har pr. 31. marts 2009 samlede aktiver for 449,2 mio. kr., hvoraf 256,4 mio. kr. er likvide beholdninger. Koncernen har kortfristet bankgæld på 16,1 mio. kr.

Koncernens egenkapital udgjorde pr. 31. marts 2009 311,0 mio. kr. svarende til en soliditet på 69,2%.

Aktiviteter i Deltaq i 1. kvartal 2009

Aktiviteterne i Deltaq Management var i 1. kvartal 2009 præget af den fortsatte driftsmæssige udvikling i porteføljeselskaberne ATTRAQ a/s og Unika Design A/S samt i betydelig grad af forberedelserne til købet af Combilent Gruppen, som blev gennemført 1. maj 2009 (se afsnittet Begivenheder efter periodens udløb).

ATTRAQ a/s blev etableret i januar 2009 gennem en fusion af Deltaqs porteføljeselskaber ElitePlast-Hammar Display A/S, Media Graphic A/S og EFTI ApS, efter at de tre virksomheder allerede i 2008 havde indledt et tæt samarbejde. Fusionen indebærer bl.a. en fysisk sammenlægning af de tre enheder, hvormed der realiseres betydelige synergier, både i form af direkte besparelser og gennem krydssalg til kunder.

Deltaq har gennem 1. kvartal 2009 fortsat etableringen af en omfattende pipeline af potentielle opkøbskandidater. Som konsekvens af finanskrisen og den globale recession har Deltaq oplevet et generelt stigende antal henvendelser vedrørende generations- og ejerskifte, samtidig med at Deltaq har konstateret en afdæmpning af sælgers forventning til pris. Med moderselskabets likvide beholdning pr. 31. marts 2009 på 252,9 mio. kr., står Deltaq godt rustet til at gennemføre flere opkøb i 2009. Deltaq forventer, ligesom det øvrige marked, at pengeinstitutterne i 2009 i forbindelse med finansieringstilsagn vil øge kravene til egenkapital og generelle sikkerhedsstillelser.

Begivenheder efter periodens udløb

Køb af Combilent

Som meddelt i fondsbørsmeddelelse nr. 06-09 købte Deltaq 1. maj 2009 74% af Combilent Gruppen (Combilent) bestående af selskaberne Combilent A/S (100%), JC Investment ApS (100%) og Beijing Combilent Telecom Technology Ltd. (80%). For sin ejerandel betalte Deltaq ca. 68 mio. kr., svarende til en samlet pris for virksomheden på 92 mio. kr.

Combilent udvikler og fremstiller komponenter til trådløse kommunikationssystemer, primært til TETRA-nettet, der i mere end 100 lande bl.a. anvendes som kommunikationssystem for beredskabstjenester. Combilent omsatte i 2008 for ca. 86 mio. kr. Deltaq vil, i overensstemmelse med forretningsmodellen tilføje Combilent kapital og ledelsesressourcer, og dermed sætte virksomheden bedre i stand til at realisere den betydelige fremtidige vækst der påregnes som følge af de store globale investeringer offentlige instanser gennemfører inden for beredskab, sikkerhed og terrorbekæmpelse.

Nyt ledelsesteam i ATTRAQ

Med henblik på at styrke kompetencerne inden for bl.a. detailhandel, internationalt salg og økonomistyring, har bestyrelsen i ATTRAQ a/s som meddelt i fondsbørsmeddelelse 09-09 ansat Peter Normann Nielsen som ny administrerende direktør og Hans Kvols Kristensen som økonomidirektør i selskabet. Michael Kock, administrerende direktør i koncernselskabet ElitePlast-Hammar Display A/S, der midlertidig har udgjort direktionen i ATTRAQ a/s, fratræder i samme forbindelse direktionen i ATTRAQ a/s.

Aktionærforhold

Kursudvikling

Kursen på selskabets aktier har i perioden 1. januar til 31. marts 2009 bevæget sig mellem kurs 70,0 og kurs 99,0. Børskursen den 31. marts 2009 udgjorde kurs 89,0 (lukkekurs).

Aktionærer i Deltaq a/s

Følgende aktionærer har meddelt selskabet at de ejer mere end 5 % af den samlede aktiekapital:

Købstædernes Forsikring, Handelsbanken, Finanssektorens Pensionskasse, Sparekassen Østjylland, Den Jyske Sparekasse, Skælskør Bank a/s.

Finanskalender 2009

28. maj 2009: Kvartalsmeddelelse, 1. kvartal

25. august 2009: Kvartalsmeddelelse, 2. kvartal

30. november 2009: Kvartalsmeddelelse, 3. kvartal

Periodens fondsbørsmeddelelser fra den 1. januar 2008 til 26. marts 2009.

Dato	Fondsbørsmeddelelse
5. januar 2009	Fondsbørsmeddelelse nr. 1/2009, "Indberetning i henhold til §28a i Lov om Værdipapirhandel"
25. marts 2009	Fondsbørsmeddelelse nr. 2/2009, "Årsregnskabsmeddelelsen for 2008"
6. april 2009	Fondsbørsmeddelelse nr. 3/2009, "Indkaldelse til ordinær generalforsamling 2009"
15. april 2009	Fondsbørsmeddelelse nr. 4/2009, "Offentliggørelse af årsrapport for 2008"
15. april 2009	Fondsbørsmeddelelse nr. 5/2009, "Meddelelse om fuldmagter til Deltaqs bestyrelse"
17. april 2009	Fondsbørsmeddelelse nr. 6/2009, "Deltaq a/s investerer i elektronikvirksomhed Combilent A/S"
23. april 2009	Fondsbørsmeddelelse nr. 7/2009, "Meddelelse om fuldmagter til Deltaqs bestyrelse"
29. april 2009	Fondsbørsmeddelelse nr. 8/2009, "Referat fra generalforsamling 2009"
18. maj 2009	Fondsbørsmeddelelse nr. 9/2009, "Nyt ledelsesteam til porteføljeselskabet ATTRAQ a/s"
28. maj 2009	Fondsbørsmeddelelse nr. 10/2009, "Periodeoplysning for 1. kvartal 2009"

ATTRAQ a/s

Forretningsgrundlag

ATTRAQ a/s er etableret i januar 2009 gennem en sammenlægning af Deltaqs porteføljeselskaber ElitePlast-Hammar Display A/S (EPHD), Media Graphic A/S og EFTI ApS.

ATTRAQ er den førende virksomhed i Danmark inden for design, fremstilling og salg af kunde-specifikke Point of Sales- (POS) og kampagnedisplayløsninger. Foruden disse områder tilbyder ATTRAQ sine kunder en vifte af kernekompetencer, så som: Egenproduktion af koncepter, "in-sourcing", kreativ rådgivning vedrørende displayløsninger, logistikløsninger og lagerservice samt sampak-koncepter.

ATTRAQ er en one-stop-shoppingportal for design, udvikling, produktion og salg af POS-displayløsninger og arbejder med et forretningskoncept, der tilbyder kunderne den optimale kombination af pris, service og leveringstid. Udvikling foregår i Danmark, hvorimod produktionen kan placeres lokalt, i Østeuropa eller i Kina afhængig af tidsperspektiv, kvantitet m.v.

Aktiviteter i ATTRAQ i 1. kvartal

Som beskrevet i årsrapporten 2008 har en større del af ATTRAQs kunder, som konsekvens af den økonomiske krise, beskåret deres marketingsbudgetter og udskudt kampagner. Denne tendens er fortsat, hvorfor omsætningen i perioden er reduceret med ca. 20% i forhold til samme periode sidste år.

Der har derfor i perioden været øget fokus på salgsunderstøttende og -fremmende aktiviteter, herunder udvikling af nye kreative displayløsninger, nye kunder og øgede markedsandele, samt arbejdet intensivt

med at tilpasse omkostningsniveauet til de ændrede markedsvilkår. Bl.a. er der foretaget en fysisk sammenlægning af de tre selskaber, der udgør fundamentet for ATTRAQ, hvormed der vil blive realiseret betydelige omkostningssynergier.

Endvidere er der gennemført tiltag for at styrke og effektivisere organisationen, bl.a. ved ansættelsen af en ny ledelse bestående af Peter Normann Nielsen som ny administrerende direktør og Hans Kvols Kristensen som økonomidirektør.

Peter Normann Nielsen har stor erfaring fra detailhandelen bl.a. fra Carli Gry og senest fra en stilling som adm. direktør og medejer af Holmegaard a/s, hvor han i perioden 2001 til 2008 foretog en succesfuld turn-around og sidenhen solgte dele af selskabet til en industriel køber. Peter Normann Nielsen er uddannet produktionsingeniør og har en MBA fra CBS.

Hans Kvols Kristensen, der har ansvar for økonomi, administration og IT har senest været fabriks- og økonomidirektør i Pelliconi Scandinavia A/S og har en HD i regnskabsvæsen.

ATTRAQ har efter den gennemførte ledelsesændring, samt den gennemgribende restrukturering og succesfulde integration af de tre selskaber en attraktiv position i Danmark i forhold til dets konkurrenter. ATTRAQ er således klar til at iværksætte anden del af vækststrategien, som blandt andet indebærer en geografisk ekspansion i Skandinavien. Samtidig med dette følges den markeds-mæssige udvikling tæt med henblik på at tilpasse omkostningsniveau og øge indtjeningen.

ATTRAQ a/s

Regnskabsmæssig udvikling

ATTRAQ realiserede i 1. kvartal 2009 en samlet nettoomsætning på 36,1 mio. kr. mod 11 mio. kr. sidste år, hvor aktiviteterne dog alene bestod i EPHD. Nettoomsætningen for hele ATTRAQ i 1. kvartal 2009 ligger ca. 20% under den tilsvarende sammenlignelige nettoomsætning for 1. kvartal 2008.

Resultatet før skat i 1. kvartal 2009 blev et underskud på 0,3 mio. kr. mod et underskud på 0,3 mio. sidste år. Resultatet er en konsekvens af den lavere omsætning, og deraf følgende lavere indtjening, i årets første kvartal.

Målsætninger for og forventninger til ATTRAQ

Inden for de næste 3-5 år er det ATTRAQs strategiske mål gennem årlige tocifret organisk vækst og gennem akquisitioner at blive markedsledende i Skandinavien inden for udvikling og produktion af kundespecifikke displays.

I 2009 vil indsatsen blive fokuseret på at konsolidere og optimere organisationen, yderligere fokus på salg og på at øge selskabets markedsandel. Synergier på både salgs- og administrationssiden vil blive realiseret, og selskabet vil påbegynde sin geografiske ekspansion - i begyndelsen med fokus på de øvrige nordiske lande.

Det forventes, at omsætningen vil stige henover året, men forventeligt til en lavere indtjeningsgrad end opnået i tidligere år, da produktmikset vil afspejle kundernes generelle efterspørgsel efter billigere løsninger. På EBIT-niveau forventes ATTRAQ at realisere et positivt resultat for 2009 i modsætning til 2008, der var væsentligt påvirket af såvel engangsomkostninger som IFRS-reguleringer.

Fakta om ATTRAQ a/s

Overtagelsestidspunkt:	ElitePlast-Hammar Display (januar 2008), Media Graphic (juni 2008), EFTI (juli 2008), der blev sammenlagt den 1. januar 2009
Branche:	Displayløsninger
Ejerandel:	94 %
Ledelse:	Adm. direktør Peter Normann Nielsen og Økonomidirektør Hans Kvols Kristensen
Bestyrelse:	Jannik Friis (formand), Kaj Juul-Pedersen, Jens Thrane Møller, Anthony Aconis og Jesper Lacoppidan

Nøgletal 2009:

DKK '000	ATTRAQ a/s 01.01-31.03 2009	ATTRAQ a/s 01.01-31.03 2008
Nettoomsætning *)	36.077	10.692
EBITDA	1.124	(93)
EBIT	(6)	(249)
EBIT i %	0,0%	
Resultat før skat	(301)	(328)
Balancesum	42.828	14.791
Egenkapital	8.740	3.908
Ansatte	87	45

*) Nettoomsætningen i ATTRAQ for perioden 01.01 – 31.03 2008 består udelukkende af omsætning fra ElitePlast-Hammar Display, der var det eneste af de tre selskaber, der blev sammenlagt til ATTRAQ a/s, der var ejet af Deltaq i denne periode.

Web: www.attraq.dk

Unika Design A/S

Forretningsgrundlag

Unika Design er en dansk producent af smykker i ædelmetal med særlig kernekompetence inden for udvikling af koncept- og samlebaserede smykkeserier, der kan individualiseres. Hovedproduktet, ringserien "Spinning Rings", har siden 2003 genereret årlige omsætningsvækstrater på over 50%. Derudover leverer Unika Design samlekoncepter inden for øreringe, halssmykker og charms-armbånd. Unika Design er leverandør til guldsmedeforretninger i Danmark, Sverige, Norge, Finland og Holland med egne sælgere og agenter samt til smykkegrossister i bl.a. England, Tyskland, Spanien, Holland, Belgien, Finland, Canada og Australien.

Aktiviteter i Unika Design i 1. kvartal 2009

Unika Design har i 1. kvartal 2009 haft fokus på den internationale ekspansion, hvilket bl.a. har resulteret i at der er indgået nye distributionsaftaler i Tyskland,

Storbritannien, Spanien og Finland. I den forbindelse har Unika Design bl.a. deltaget på messer i Tyskland og Storbritannien, ligesom der er brugt mange ressourcer på træning af nye distributører og på at optimere "supply chain" både i forhold til distributører og sourcingpartnere. Det er ledelsens vurdering, at de nye distributører er kommet godt fra start.

Der har tillige været god efterspørgsel efter selskabets produkter på hjemmemarkedet, hvor omsætningen ligger på niveau med sidste år i et vigende marked. Det er vurderingen, at samlebaserede smykkeserier til attraktive priser kun i begrænset omfang er påvirket af de generelle negative økonomiske konjunkturer. Hertil kommer at hjemmemarkedet har taget godt imod forårsnyhederne til smykkekollektionerne.

Unika Design A/S

Regnskabsmæssig udvikling

Unika Design har i 1. kvartal 2009 realiseret en omsætning på 18,5 mio. kr., svarende til en vækst på ca. 22% i forhold til samme periode sidste år, hvor selskabet ikke var ejet af Deltaq. Omsætningsvæksten er opnået på eksportmarkedet, der er vokset med ca. 80%.

Resultatet før skat for 1. kvartal 2009 blev 0,5 mio. kr. Unika Design har i perioden haft øgede salgsomkostninger til messer og andre internationale salgsaktiviteter i forbindelse med opstart af salget i fire nye lande. Hertil kommer, at resultatet er negativt påvirket af regnskabsmæssige IFRS reguleringer på 0,6 mio. kr., der relaterer sig til anskaffelsen af selskabet.

Målsætninger for og forventninger til Unika Design A/S

De langsigtede udviklingsplaner for Unika Design omfatter bl.a. fortsat international ekspansion og styrkelse af tilstedeværelsen på de eksisterende markeder samt udvikling af nye smykkeserier inklusive markedsføringskoncepter.

Med indgåelsen af de nye distributionsaftaler i Tyskland, Storbritannien og Spanien, vil en stor del af ekspansionsindsatsen blive allokeret mod penetrering af disse markeder. Ekspansionen og den forventede vækst i Unika Design indebærer et behov for løbende at tilpasse "supply chain" og sikre tilstrækkelig produktionskapacitet hos sourcingpartnere, hvilket vil være et fokusområde for selskabet i 2009.

Samlet set forventer Unika Design at fortsætte væksten i 2009 og realisere en omsætningsforøgelse på over 50% i forhold til 2008. Som følge af produkternes relativt lave salgspris har Unika Design p.t. ikke oplevet en væsentlig nedgang i efterspørgslen, som f.eks. er set i segmentet for dyrere mærkevarer. Unika Design forventes at realisere et positivt driftsresultat, men eftersom væksten i vid udstrækning vil blive genereret i udlandet gennem lokale distributører, forventes en mindre reduktion af indtjeningsmarginen.

Fakta om Unika Design A/S

Overtagelsestidspunkt: Oktober 2008

Branche: Smykker

Ejerandel: 67 %

Ledelse: Adm. direktør Henrik Leth Møller

Bestyrelse: Peter Normann Nielsen (formand), Lesia M. Zuk, Hans Henrik Nygaard, Christian Broe, Dennis Willer og Finn Pilgaard

Nøgletal 2009:

DKK '000	Unika Design A/S 01.01-31.03 2009
Nettoomsætning	18.502
EBITDA	1.068
EBIT	556
EBIT i %	3,0%
Resultat før skat	460
Balancesum	30.294
Egenkapital	14.762
Ansatte	26

Unika Design A/S var ikke ejet af Deltaq i 1. kvartal 2008, hvorfor der ikke er sammenligningstal for denne periode.

Web: www.spinningjewelry.dk

Ledelsespåtegning

Vi har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 31. marts 2009 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 og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2009 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og penge-strømme for første kvartal 2009.

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

Delårsrapporten er ikke revideret eller gennemgået af selskabets revisor.

Hørsholm, den 28. maj 2009

Direktion

Lars Funder, Direktør

Bestyrelse

Flemming Lindeløv, Formand

Mogens N. Skov, Næstformand

Bruno Riis-Nielsen

John Korsø Jensen

Lars Funder

Resultatopgørelse for perioden 1. januar - 31. marts 2009 i t.kr.

Deltaq a/s 1 kv. 2009	Deltaq a/s 1 kv. 2008		Koncern 1 kv. 2009	Koncern 1 kv. 2009	Koncern Hele 2008
-	-	Urealiseret værdiregulering i porteføljeselskaber	-	-	-
-	-	Nettoomsætning	54.579	10.692	121.372
-	-	Produktionsomkostninger	(33.550)	(7.042)	(89.748)
-	-	Distributionsomkostninger	(8.008)	(636)	(18.933)
(2.679)	(2.376)	Administrationsomkostninger	(15.605)	(5.947)	(29.901)
(2.679)	(2.376)	Resultat af primær drift (EBIT)	(2.584)	(2.933)	(17.210)
3.472	4.151	Finansielle indtægter	3.758	4.097	17.621
(1)	(46)	Finansielle udgifter	(1.551)	(210)	(4.572)
792	1.729	Resultat før skat	(377)	954	(4.161)
(202)	(263)	Skat af periodens resultat	377	(165)	626
590	1.466	Periodens resultat	0	789	(3.535)
		Fordeling af periodens resultat			
590	1.466	Moderselskabets aktionærer	87	789	(2.323)
-	-	Minoritetsaktionærer	(87)	-	(1.212)
0,18	1,20	Resultat pr. aktie (EPS)	0,00	0,25	(1,12)

Periodens resultat svarer til periodens totalindkomst.

Balance pr. 31. marts 2009 i t.kr.

Deltaq a/s 1 kv. 2009	Deltaq a/s Hele 2008		Koncern 1 kv. 2009	Koncern 1 kv. 2009	Koncern Hele 2008
-	-	Immaterielle aktiver	114.305	5.176	113.889
257	297	Materielle aktiver	17.563	9.718	16.702
62.236	49.236	Finansielle aktiver	1.860	995	1.776
62.493	49.533	Anlægsaktiver	133.728	15.889	132.367
-	-	Varebeholdninger	11.817	4.614	17.620
-	-	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	39.027	6.826	32.780
-	-	Udskudt skatteaktiv	2.591	609	-
121	4.614	Tilgodehavender hos tilknyttede Virksomheder	-	-	-
4.318	2.769	Andre tilgodehavender	5.623	3.413	4.842
4.439	7.383	Tilgodehavender	47.241	10.848	37.622
252.855	262.379	Likvide beholdninger	256.428	301.303	268.066
257.294	269.762	Kortfristede aktiver	315.486	316.765	323.308
319.787	319.295	Aktiver	449.214	332.654	455.675

Balance pr. 31. marts 2009 i t.kr.

Deltaq a/s 1 kv. 2009	Deltaq a/s Hele 2008		Koncern 1 kv. 2009	Koncern 1 kv. 2009	Koncern Hele 2008
317.756	317.756	Aktiekapital	317.756	317.756	317.756
(152)	(742)	Overført resultat	(6.754)	(305)	(6.841)
317.604	317.014	Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer	311.002	317.451	310.915
-	-	Egenkapitalen tilhørende minoritetsaktionærer	10.237	-	12.613
317.604	317.014	Egenkapital	321.239	317.451	323.528
-	-	Finansielle leasingforpligtelser	5.558	-	5.838
-	-	Bankgæld	58.511	-	58.671
216	-	Udskudt skatteforpligtelse	4.139	-	3.042
-	-	Anden gæld (Earn-Out)	8.000	-	8.000
216	-	Langfristede forpligtelser	76.208	-	75.551
-	-	Bankgæld	16.062	5.435	20.105
-	-	Finansielle leasingforpligtelser	2.048	2.030	1.882
183	-	Leverandørgæld	17.373	3.748	17.173
1.237	1.251	Gæld til tilknyttede virksomheder	-	-	-
-	-	Skyldig selskabsskat	2.374	-	2.094
547	1.030	Anden gæld	13.910	3.990	15.342
1.967	2.281	Kortfristede forpligtelser	51.767	15.203	56.596
319.787	319.295	Passiver	449.214	332.654	455.675

Egenkapitalopgørelse for perioden 1. januar - 31. marts 2009 i t. kr.
(Koncernselskab)

	Aktiekapital	Overført resultat	Minoriteter	I alt
Egenkapital pr. 1. januar 2009	317.756	(6.841)	12.613	323.528
Køb af egne aktier	-	-	-	-
Indregnet direkte på egenkapital	317.756	(6.841)	12.613	323.528
Periodens resultat	-	87	(87)	0
Egenkapital før minoritetsandele	317.756	(6.754)	12.526	323.528
Tilgang minoritetsandele	-	-	(2.289)	(2.289)
Egenkapital pr. 31. marts 2009	317.756	(6.754)	10.237	321.239

	Aktiekapital	Overført resultat	Minoriteter	I alt
Egenkapital pr. 1. januar 2008	317.756	(1.094)	-	316.662
Køb af egne aktier	-	-	-	-
Indregnet direkte på egenkapital	317.756	(1.094)	-	316.662
Periodens resultat	-	789	-	789
Egenkapital før minoritetsandele	317.756	(305)	-	317.451
Tilgang minoritetsandele	-	-	-	-
Egenkapital pr. 31. marts 2008	317.756	(305)	-	317.451

Egenkapital pr. 31. marts 2008	317.756	(305)	-	317.451
Køb af egne aktier	-	(3.424)	-	(3.424)
Indregnet direkte på egenkapital	317.756	(3.729)	-	314.027
Periodens resultat	-	(3.112)	(1.212)	(4.324)
Egenkapital før minoritetsandele	317.756	(6.841)	(1.212)	309.703
Tilgang minoritetsandele	-	-	13.825	13.825
Egenkapital pr. 31. december 2008	317.756	(6.841)	12.613	323.528

Egenkapitalopgørelse for perioden 1. januar - 31. marts 2009 i t. kr.
(Moderselskab)

	Aktiekapital	Overført resultat	Minoriteter	I alt
Egenkapital pr. 1. januar 2009	317.756	-	(742)	317.014
Køb af egne aktier	-	-	-	-
Indregnet direkte på egenkapital	317.756	-	(742)	317.014
Periodens resultat	-	-	590	590
Egenkapital pr. 31. marts 2009	317.756	-	(152)	317.604

	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Overført Resultat	I alt
Egenkapital pr. 1. januar 2008	317.756	-	(1.094)	316.662
Køb af egne aktier	-	-	-	-
Indregnet direkte på egenkapital	317.756	-	(1.094)	316.662
Periodens resultat	-	-	789	789
Egenkapital pr. 31. marts 2008	317.756	-	(305)	317.451

Egenkapital pr. 31. marts 2008	317.756	-	(305)	317.451
Køb af egne aktier	-	-	(3.424)	(3.424)
Indregnet direkte på egenkapital	317.756	-	(3.729)	314.027
Periodens resultat	-	-	2.987	2.987
Egenkapital pr. 31. december 2008	317.756	-	(742)	317.014

Pengestrømsopgørelse for 1. kvartal 2009 i t. kr. (Koncern)

	1.kvt. 2009	1.kvt. 2008
Resultat af primær drift (EBIT)	(2.584)	(2.933)
Afskrivninger	1.683	266
Ændring i nettoarbejdskapital	717	(1.450)
Pengestrømme vedrørende primær drift	(184)	(4.117)
Modtagne finansielle indtægter	3.758	4.097
Modtagne finansielle udgifter	(1.551)	(210)
Betalte selskabsskat	-	-
Pengestrømme vedrørende drift	2.023	(230)
Køb af materielle anlægsaktiver	(2.250)	(136)
Salg af materielle anlægsaktiver	-	-
Køb af immaterielle anlægsaktiver	(710)	-
Køb af finansielle anlægsaktiver	(84)	-
Køb af virksomheder	(2.290)	(13.899)
Skyldig købesum vedrørende køb af virksomheder	(4.000)	-
Pengestrømme ved investeringer	(9.334)	(14.035)
Provenu ved stiftelse og kapitalforhøjelse	-	-
Minoritetsinteressers andel af kapitalforhøjelser i dattervirksomheder	-	-
Optagelse af langfristet bankgæld	-	-
Tilbagebetaling af finansielle leasingforpligtelser	(284)	-
Køb af egne aktier	-	-
Pengestrømme vedrørende finansiering	(284)	-
Ændring i likvider i alt	(7.595)	(14.265)
Likvider og andre værdipapirer primo	247.961	315.568
Likvider og andre værdipapirer ultimo	240.366	301.303
Likvider og andre værdipapirer	256.428	301.303
Bankgæld	(16.062)	-
Likvider og andre værdipapirer ultimo	240.366	301.303

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 2008. Vi henviser til årsrapporten for 2008 for nærmere beskrivelse af den anvendte regnskabspraksis.

2. Segmentoplysninger for koncernen

Primær segmentopdeling

Ledelsesmæssigt og rapporteringsmæssigt er koncernen opdelt i to forretningsmæssige segmenter, der

anses for at være koncernens primære segmentopdeling og endvidere rapporteringspligtige driftssegmenter i henhold til IFRS 8.

Aktiviteten i de to forretningsmæssige segmenter er følgende

Points of Sales and Displays (POS) – ATTRAQ a/s
Smykker – Unika Design 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.

	POS 1. kvrt 2009 t.kr.	Smykker 1. kvrt 2009 t.kr.	Andre selskaber 1. kvrt 2009 t.kr.	Elimineringer 1. kvrt 2009 t.kr.	Koncern 1. kvrt 2009 t.kr.
Nettoomsætning, eksterne kunder	36.077	18.502	-	-	54.579
Nettoomsætning mellem segmenter	-	-	-	-	-
Nettoomsætning	36.077	18.502	-	-	54.579
Omkostninger	(36.083)	(18.401)	(2.679)	-	(57.163)
Driftsresultat (EBIT)	(6)	101	(2.679)	-	(2.584)
Finansielle indtægter					3.165
Finansielle omkostninger					(958)
Resultat før skat					(377)
Skat af årets resultat					377
Årets resultat					0
Segmentaktiver	116.734	70.275	263.571	(1.366)	449.214
Segmentforpligtelser	80.193	46.945	2.203	(1.366)	127.975

	Koncern		
	Øvrige imm. aktiver t.kr.	Goodwill t.kr.	I alt t.kr.
3. Immaterielle aktiver			
Kostpris 01.01.2009	11.500	102.847	114.347
Tilgang ved virksomhedsovertagelser	-	710	710
Anden tilgang	-	-	-
Kostpris 31.03.2009	11.500	103.557	115.057
Af- og nedskrivninger 01.01.2009	(458)	-	(458)
Årets afskrivninger	(284)	(10)	(294)
Afgang ved salg	-	-	-
Af- og nedskrivninger 31.03.2009	(742)	(10)	(752)
Regnskabsmæssig værdi 31.03.2009	10.758	103.547	114.305

Goodwill

Goodwill opgjort i forbindelse med 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 fordelt således på pengestrømsfrembringende enheder:

	2009 t.kr.	2008 t.kr.
Point of Sales*	68.455	63.172
Smykker	45.850	39.675
	114.305	102.847
Regnskabsmæssig værdi af goodwill i alt	114.305	102.847

*Point of Sales består af selskabet ATTRAQ a/s. ATTRAQ a/s er etableret pr. 1. januar 2009 ved en sammenlægning af selskaberne ElitePlast-Hammar Display A/S, Media Graphic A/S og Efti ApS.

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 14 -16 % efter skat.

På baggrund af de foretagne værdiforringelsestest er der pr. 31. marts 2009 ikke fundet grundlag for nedskrivninger.

Øvrige immaterielle aktiver

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

4. Kapitalandele i dattervirksomheder	2009 t.kr.	2008 t.kr.
Kostpris primo	49.176	125
Tilgang ved kapitaludvidelser og køb af kapitalandele	13.000	49.051
Kostpris ultimo	62.176	49.176
Værdiregulering primo	-	-
Årets værdiregulering	-	-
Værdiregulering ultimo	-	-
Regnskabsmæssig værdi 31.03.2009	62.176	49.176

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

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 i overensstemmelse med anerkendte regnskabsprincipper for investeringselskaber, 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.

I lyset af de generelt ændrede markedsvilkår i 2008 og 1. kvartal 2009 har Deltaq uanset det anførte overordnede princip om ikke at værdiregulere investeringer i porteføljeselskaber de første 12 måneder, 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 var ikke tilfældet og der er således ikke pr 31. marts 2009 foretaget værdiregulering af de købte porteføljeselskaber.

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 produktionskostninger i budget- og terminalperioderne.

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

Til brug for beregning af de pengestrømsfrembringende enheders kapitalværdi er anvendt de pengestrømme, der fremgår af de seneste bestyrelsesgodkendte bud-

getter 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 marked- og brancherisiko og selskabsspecifikke risici. De anvendte diskonteringsfaktorer, udgør 14 - 16 % efter skat.

På baggrund af de foretagne beregninger og selskabets politik er der ikke fundet grundlag for at foretage værdiregulering pr. 31. marts 2009.

Der henvises i øvrigt til ledelsesberetning hvor risici vedrørende foretagne investeringer omtales.

5. Nærtstående parter

Nærtstående parter med kontrol

Selskabet har ingen kontrollerende aktionærer.

Transaktioner med nærtstående parter

Bankindestående

Koncernen har bankindestående på i alt 256,4 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 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 1,7 mio. kr. i 2009.

Advokatbistand

Koncernen har modtaget advokatbistand på i alt 0,7 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

Bestyrelsen og investeringskomite har optjent vederlag for i alt 0,3 mio. kr.

Honoraret til bestyrelse og investeringskomite forventes for 2009 at udgøre 1,2 mio. Heraf udgør honoraret til bestyrelsesformand 291 t.kr og til næstformand 175 t.kr.

6. Køb af virksomheder efter balancedagen

Koncernen har efter balancedagen erhvervet følgende virksomhed:

Combilent A/S og JC Investment ApS.

	Regnskabs- mæssigværdi pr. 30.04.2009 t.kr.	Regulering til dagsværdi t.kr.	Dagsværdi t.kr.
Immaterielle anlægsaktiver	-	42.000	42.000
Finansielle aktiver	332	-	332
Produktionsanlæg og maskiner	7.247	-	7.247
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		-	
Varebeholdninger	8.519	1.271	9.790
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	8.914	-	8.914
Andre tilgodehavender	788	-	788
Likvide beholdninger	6.967	-	6.967
Bankgæld	(489)	-	(489)
Leverandørgæld	(1.813)	-	(1.813)
Anden gæld	(4.520)	(648)	(5.168)
Udskudte skatteforpligtelser	(1.128)	(10.656)	(11.784)
	24.817	31.967	56.784
Opgjort goodwill			35.406
Kostpris betalt kontant			92.190
Overtagne likvide beholdninger			(6.967)
Likviditetseffekt, netto			85.223
Elementer af kostpris			
Kontantpris			92.000
Direkte købsomkostninger			190

Combilent A/S er overtaget pr. 30. april 2009, og der er opgjort en foreløbig goodwill på 35.406 t.kr. ved overtagelsen efter gældende regler.

Det er Deltaqs vurdering at goodwill primært kan henføres til Combilent A/S's produkter og position på markedet for combinere og elektronik. Ligeledes vurderes Combilent A/S at have 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 generations- 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 sammen med Finanssektorens Pensionskasse og Købstædernes Forsikring har investeret ca. 325 mio. kr. i selskabet.