

Til OMX Den Nordiske Børs København og pressen
28. august 2008

Deltaq a/s
Agiltegaard
Agiltevej 19
DK-2970 Hørsholm

www.deltaq.dk
info@deltaq.dk

T +45 7020 3534
F +45 7020 3533

Fondsbørsmeddelelse nr. 11-08

Delårsrapport for 1. halvår 2008

Resumé:

Bestyrelsen i Deltaq a/s har i dag behandlet og godkendt selskabets delårsrapport for 1. halvår 2008. Halvårsrapporten er urevideret og har følgende hovedpunkter:

- Det samlede koncernresultat for Deltaq i 1. halvår 2008 blev et overskud før skat på 1,4 mio. kr.
- Deltaq har pr. 1. juni 2008 overtaget Media Graphic A/S for 54,0 mio. kr. Købsaftalen indeholder et element, der kan øge købsprisen med yderligere 4,0 mio. kr. til i alt 58,0 mio. kr., afhængig af den resultatmæssige udvikling i perioden den resterende del af 2008.
- Deltaq har endvidere pr. 30. juni 2008 overtaget EFTI ApS for 9,3 mio. kr., der således ikke driftsmæssigt indgår i halvårsresultatet.
- Både Media Graphic og EFTI leverer ligesom Deltaqs tredje porteføljeselskab, ElitePlast-Hammer Display, Point of Sales (POS) display-løsninger. De tre porteføljeselskaber forventes fusioneret pr. 1. januar 2009 under navnet Attraq, og er således det første eksempel på Deltaqs overordnede vision om at opbygge markedsledere og branchelokomotiver.
- Deltaq har i perioden 25. juni til 30. juni 2008 som led i betalingen af Media Graphic erhvervet 85.000 egne aktier gennem et rettet opkøb. Pr. 30. juni 2008 ejer Deltaq 35.000 stk. egne aktier svarende til 1,1% af aktiekapitalen, som forventes anvendt som en del af finansieringen af fremtidige opkøb.
- Deltaqs samlede likvide beholdninger udgør 283,3 mio. kr. pr. 30. juni 2008, svarende til ca. 91% af det samlede nettoprovenu, der blev indskudt i forbindelse med etableringen og børsnoteringen i 2007.
- For Deltaq a/s forventes et koncernresultat før skat på ca. 4-5 mio. kr. for hele 2008, hvilket er uændret i forhold til de tidligere udmeldte forventninger.

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

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

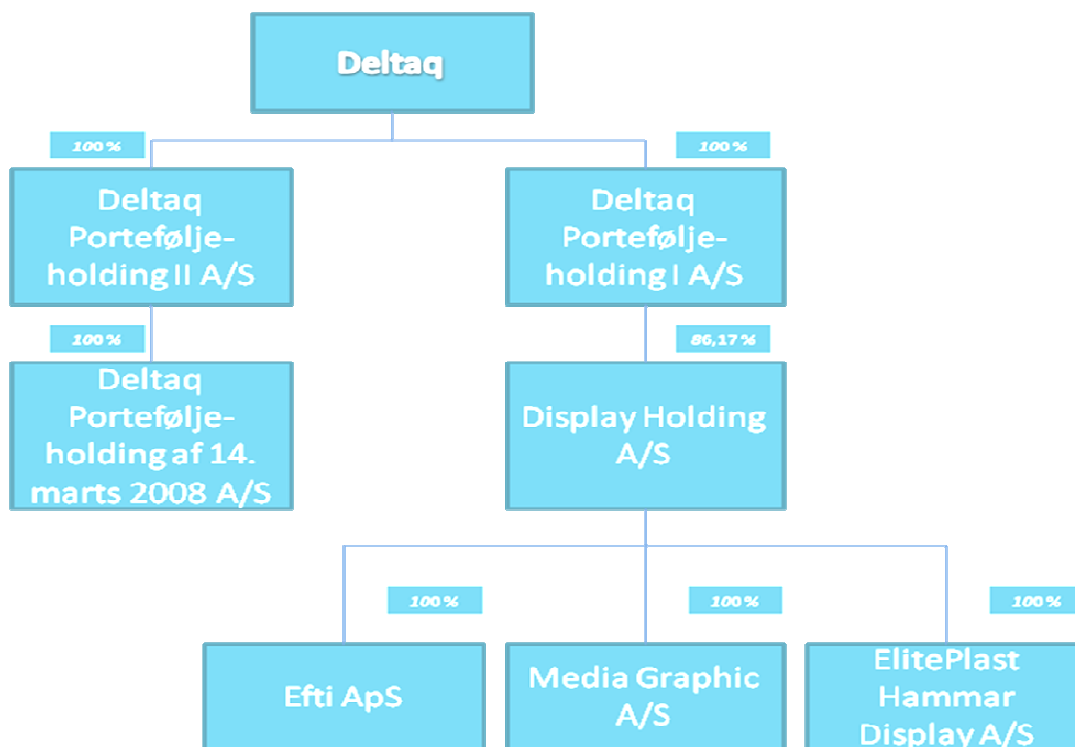
Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Hovedtal (ureviderede):

DKK '000	Perioden 1. april – 30. juni 2008	Perioden 1. januar – 30. juni 2008
Omsætning	20.077	30.769
Resultat af primær drift (EBIT)	(3.444)	(6.377)
Finansielle indtægter, netto	3.848	7.735
Resultat før skat	404	1.358
Resultat efter skat	184	973
Heraf Deltaqs andel	364	1.153
Likvide beholdninger	287.327	287.327
Aktiver i alt	397.919	397.919
Egenkapital i alt	318.870	318.870
Heraf minoritetsandel	4.478	4.478
Egenkapitalens forrentning p.a.	0,5%	0,7%
Soliditetsgrad	79,9%	79,9%
Udestående antal aktier	3.142.559	3.142.559
Resultat pr. aktie (EPS) (DKK)	0,11	0,36
Indre værdi pr. aktie (DKK)	100	100
Børskurs pr. 30. juni 2008	106	106

Koncernoversigt:



Ledelsesberetning for perioden:

Aktiviteter i Deltaq a/s og Deltaq Management a/s i 1. halvår 2008:

Deltaq Management etablerede i 1. halvår 2008 nyt kontor i Vejle og udvidede medarbejderstaben med ansættelsen af tre nye medarbejdere.

Herudover var aktiviteterne i Deltaq og Deltaq Management 1. halvår 2008 præget af overtagelsen af ElitePlast-Hammar Display (EPHD), indsættelse af en ny ledelse og udrulningen af en revideret strategi for virksomheden samt yderligere tilkøb inden for display-området med akquisitionerne af Media Graphic a/s (MG) og EFTI ApS (EFTI) i juni.

Deltaq købte, som meddelt i fondsbørsmeddelelse nr. 08-08, pr. 1. juni 2008 100% af aktiekapitalen i Media Graphic, der sælger Point Of Sales displays (POS displays) til mærkevareproducenter inden for detailhandlen i Norden. Købsprisen udgjorde ca. 54,3 mio. kr. Deltaq har i forbindelse med købet af MG anvendt egne aktier som en del af betalingen for selskabet. Det er ledelsens vurdering, at dette er med til give sælger af en virksomhed et incitament til at sikre et godt og glidende ejerskifte. Deltaq forventer også fremover at anvende egne aktier ved køb af nye porteføljevirkosomheder, når dette vurderes at være hensigtsmæssigt.

Den 30. juni 2008 erhvervede Deltaq., som meddelt i fondsbørsmeddelelse nr. 10-08, endvidere 100% af anpartskapitalen i EFTI for 9,3 mio. kr. EFTI opererer indenfor udvikling og salg af Point Of Sales display-løsninger i metal.

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. I forbindelse med ansættelsen af den ny ledelse, udrulningen af den nye strategi og fusionen af de tre virksomheder, herunder flytning forventes engangsomkostninger i niveau 3,0 mio. kr., hvoraf 1,0 mio. kr. er afholdt i 1. halvår i EPHD. Den resterende andel af engangsomkostningerne forventes afholdt i 2008

Ud over opkøbsaktiviteterne inden for POS displays, har Deltaq Management i 1. halvår 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 give sig udslag i yderligere opkøb i 2. halvår af 2008.

Regnskabsmæssigt resultat for Deltaq a/s i 1. halvår 2008:

Halvårsregnskabet er aflagt efter IFRS. Idet selskabet blev stiftet 25. maj 2007 udgør sammenligningstallene for samme periode sidste år, perioden 25. maj – 30. juni 2007.

Den resultatmæssige udvikling for Deltaq i 1. halvår 2008 afspejler foruden honorar til Deltaq Management samt nettoindtægter på finansielle poster udviklingen i de 86,17 % ejede porteføljeselskaber, ElitePlast-Hammar Display A/S og Media Graphic A/S. De øvrige 13,83% af porteføljeselskaber er ejet af ledelsen i EPHD og MG.

Deltaq har gennem porteføljeselskaberne realiseret en koncernomsætning på 30,7 mio. kr. i 1. halvår 2008.

De samlede driftsomkostninger udgjorde i samme periode 37,1 mio. kr., hvoraf 3,4 mio. kr. var honorar til Deltaq Management. Af driftsomkostningerne har 1,0 mio. kr. karakter af engangsomkostninger i forbindelse med opkøbet af EPHD.

I 1. halvår 2008 realiserede Deltaq nettorenteindtægter fra bankindestående på 7,7 mio. kr.

Resultatet før skat udgjorde dermed 1,4 mio. kr. for halvåret.

Som anført ovenfor, købte Deltaq pr. 1. juni 2008 Media Graphic for ca. 54,3 mio. kr. Købsprisen sammensættes af 49 mio. kr. kontant, 50.000 stk. aktier i Deltaq samt et variabelt element, der kan øge købsprisen med yderligere 4 mio. kr. afhængig af den resultatmæssige udvikling i MG i den resterende del af 2008. Deltaq iværksatte som led i købet et rettet opkøb af 85.000 stk. egne aktier i perioden 25. juni til 30. juni 2008. De resterende 35.000 stk. egne aktier fra tilbagekøbet svarer til 1,1 % af aktiekapitalen, og Deltaq forventer at anvende disse til brug for finansiering af fremtidige opkøb.

Købet af EFTI, som blev gennemført med effekt pr. 30. juni 2008, blev finansieret med en kontantbetaling på 9,3 mio. kr. EFTI indgår i Deltaqs balance pr. 30. juni 2008. Deltaq forventer en refinansiering af dette opkøb i 2. halvår 2008.

I forbindelse med investeringer og under det aktive ejerskab arbejder Deltaq målrettet med at optimere sammensætningen af egen- og fremmedkapital for herigennem at maksimere afkastet af den investerede kapital. Deltaq har, bl.a. via sin ejerkreds af lokalbanker, 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 forventede gearingsniveau.

Egenkapital har udviklet sig på følgende vis i 1. halvår 2008 (t.kr):

Egenkapital pr. 01.01.08	316.662
Andel af egne Aktier	(3.423)
Periodens resultat	974
Andel minoritetsaktionærer	<u>179</u>
Egenkapital pr. 30.06.08	<u>314.392</u>

Den likvide beholdning udgør pr. 30. juni 2008 287,3 mio. kr., svarende til ca. 91% af det samlede nettoprovenu, 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 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 1. halvår 2008 er i al væsentlighed genereret fra driften af porteføljeselskaberne ElitePlast-Hammar Display og Media Graphic samt af renteindtægter fra placering af Deltaqs overskudslikviditet. EFTI vil ligeledes medgå resultatmæssigt fra og med 1. juli 2008. For EPHD, MG og EFTI (Attraq) forventes samlet set realiseret en omsætning for 2008 i størrelsesordenen 110-115 mio. kr. med et resultat på ca. nul før skat. Et resultat, der er dels er påvirket af engangsomkostninger på ca. 3,0 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. 1,9 mio. kr. som følge af reguleringer ved anvendelse IFRS regnskabsprincipperne.

Samlet set forventes Deltaq at realisere et koncernresultat før skat i niveauet 4-5 mio. kr. for 2008, hvilket er uændret i forhold til tidligere udmeldte forventninger.

Kursudvikling:

Kursen på selskabets aktier har siden den 1. april 2008 bevæget sig mellem kurs 94,0 og kurs 106,0. Børskursen den 30. juni 2008 udgjorde kurs 106,0 (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

Fondsbørsmeddelelser fra den 1. januar 2008 til 26. august 2008:

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

Aktiviteter i porteføljeselskaber i 1. halvår 2008:*ElitePlast-Hammar Display A/S (EPHD)*

EPHD har i 1. halvår 2008 realiseret en omsætning på 20,5 mio. kr., svarende til et fald på ca. 6% i forhold til 1. halvår 2007. Det er ledelsens vurdering at denne tilbagegang i al væsentlighed relaterer sig til det forhold, at der siden Deltaqs overtagelse af EPHD, er anvendt betydelige ressourcer til at sammensætte et nyt ledelsesteam, samt at sikre implementeringen af en række systemer og procedurer, der bl.a. skal medvirke til at optimere produktionen.

EPHD er siden Deltaqs overtagelse blevet styrket organisatorisk med nyansættelser inden for både salg og økonomi. Med købet af Media Graphic er den samlede enhed, Attraq, herudover blevet tilført en betydelig salgsstyrke.

Siden overtagelsen af EPHD har Deltaq sammen med ledelsen foretaget en nøje gennemgang og vurdering af virksomheden med henblik på at fastlægge rammerne for den strategi-, udviklings- og investeringsplan, der skal implementeres og medvirke til at realisere målsætningerne om at gøre selskabet til markedsleder inden for produktion af Point Of Sales løsninger, og dermed øge selskabets fremtidige vækst og skabe overskud.

Som nævnt vil EPHD 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.

Udviklingen i det regnskabsmæssige resultat for EPHD er opsummeret i nedenstående tabel.

ElitePlast Hammar Display A/S

DKK '000	Perioden 1. april – 30. juni 2008	Perioden 1. april – 30. juni 2007	Perioden 1. januar – 30. juni 2008	Perioden 1. januar – 30. juni 2007
Omsætning	9.852	11.220	20.544	21.890
Resultat af primær drift (EBIT)	(1.774)	(655)	(2.330)	(75)
Resultat før skat	(2.043)	(414)	(2.599)	76
Resultat efter skat	(1.532)	(311)	(1.949)	57
Materielle anlægsaktiver	10.399	1.882	10.399	1.882
<i>Anlægsaktiver i alt</i>	<i>10.517</i>	<i>2.027</i>	<i>10.517</i>	<i>2.027</i>
Varebeholdning	4.084	2.881	4.084	2.881
Tilgodehavender fra salg	5.098	6.362	5.098	6.362
Likvide beholdninger	-	-	-	-
Øvrigt kortfristede aktiver	2.436	7.586	2.436	7.586
Aktiver i alt	22.134	18.856	22.134	18.856
Egenkapital i alt	6.033	5.528	6.033	5.528
Rentebærende gæld	2.016	6.364	2.016	6.364
Øvrige forpligtigelser	14.085	6.964	14.085	6.964
Passiver i alt	22.134	18.856	22.134	18.856
EBIT-margin	-18,0%	-5,8%	-11,3%	-0,3 %
Egenkapitalens forrentning p.a.	-90,1%	-21,7%	-55,7%	2,0 %

Resultat før skat for EPHD i 1. halvår 2008 udviser et underskud på 2,6 mio. kr., dels på grund den lavere omsætning, og dels som følge af engangsomkostninger på ca. 1,0 mio. kr. i forbindelse med overtagelse. IFRS-reguleringer for 1. halvår 2008 påvirker ligeledes EPHDs resultat før skat negativt med 1,9 mio. kr. Regnskabet for 2007 er ikke aflagt efter IFRS.

Resultatet for 1. halvår 2008 er under det forventede. Som konsekvens heraf er den endelig købspris for EPHD opgjort til 14,0 mio. kr., i stedet for 16,0 mio. kr., idet købsprisen, som oplyst i fondsbørsmeddelelse nr. 06-07, var resultatafhængig.

For regnskabsåret 2008 forventes EPHD fortsat at realisere en omsætning i størrelsesordenen 40-42 mio. kr. og et underskud før skat på ca. 4,0 mio. kr. inkl. engangsomkostninger på ca. 1,1 mio. kr. og IFRS reguleringer på ca. 2,2 mio. kr. før skat.

Media Graphic A/S (MG)

MG, der er beliggende i Nærum nord for København og har 25 medarbejdere, har realiseret en betydelig vækst de senere år, og omsatte i regnskabsåret 2007/08 (1. juli 2007 -30. juni 2008) for ca. 107 mio. kr. med et resultat før skat på ca. 7 mio. kr. MG kan i dag, som den eneste virksomhed i Danmark, tilbyde et samlet koncept inden for display, kampagner, tryksager og logistik. Kundekredsen tæller en række danske og internationale virksomheder med stærke brands, og produktionen af displays sker hos underleverandører. Således har EPHD gennem flere år været leverandør til MG.

MG vil blive fusioneret med EPHD og EFTI pr. 1. januar 2009 under navnet Attraq.

Den regnskabsmæssige resultatudvikling for MG er opsummeret i nedenstående tabel.

Media Graphic A/S

DKK '000	Perioden 1. juni – 30. juni 2008	Perioden 1. juni – 30. juni 2007	Perioden 1. juni – 30. juni 2008	Perioden 1. juni – 30. juni 2007
Omsætning	10.225	6.477	10.225	6.477
Resultat af primær drift (EBIT)	1.862	442	1.862	442
Resultat før skat	1.927	464	1.927	464
Resultat efter skat	1.445	348	1.445	348
Materielle anlægsaktiver	493	643	493	643
<i>Anlægsaktiver i alt</i>	<i>731</i>	<i>643</i>	<i>731</i>	<i>643</i>
Varebeholdning	2.211	577	2.211	577
Tilgodehavender fra salg	15.838	17.462	15.838	17.462
Likvide beholdninger	1.877	1.883	1.877	1.883
Øvrigt kortfristede aktiver	49	2.028	49	2.028
Aktiver i alt	20.706	22.593	20.706	22.593
Egenkapital i alt	2.452	6.661	2.452	6.661
Rentebærende gæld	4.700	12.643	4.700	3.289
Øvrige forpligtigelser	13.554	12.643	13.554	12.643
Passiver i alt	20.706	22.593	20.706	22.593
EBIT-margin	18,2%	7,2%	18,2%	7,2%
Egenkapitalens forrentning p.a.	1002,3%	64,4%	1002,3%	64,4%

Aktivitetsniveauet for juni har fortsat været højt og omsætningen på 10,2 mio. og resultatet før skat på 1,9 mio. kr. er bedre end forventet.

For regnskabsåret 2008 (perioden 1. juni – 31. december) forventes MG at realisere en omsætning i størrelsesordenen 64-65 mio. kr. og et overskud før skat på ca. 3,5 kr. inkl. engangsomkostninger på ca. 1,6 mio. kr.

EFTI ApS (EFTI)

EFTI, der er beliggende i Rødovre og har 19 medarbejdere, har realiseret en stabil økonomisk udvikling i de senere år, og omsatte i regnskabsåret 2007 17,8 mio. kr. med et resultat før skat på 1,1 mio. kr. EFTI har udviklet og fremstillet varer i metaltråd og metal siden 1958. Der anvendes et moderne og specialiseret produktionsudstyr, der sammen med EFTI's mangeårige erfaring sikrer en konkurrencedygtig produktion i den rigtige kvalitet. 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.

Den tidligere ejer og adm. direktør i EFTI, Søren Borre, bliver, som fabriksdirektør, en vigtig del af det fremadrettede ledelsesteam for Attraq, med ansvar for selskabets samlede produktionsfaciliteter i henholdsvis Rødovre og Farum, og tilføjer Attraq betydelige ledelsesressourcer indenfor produktionsstyring og lean management.

Som nævnt vil EFTI blive fusioneret med EPHD og MG pr. 1. januar 2009 under navnet Attraq.

For regnskabsåret 2008 (perioden 1. juli – 31. december) forventes EFTI at realisere en omsætning i størrelsesordenen 8-9 mio. kr. og et overskud før skat på ca. 0,3 kr. inkl. engangsomkostninger på ca. 0,5 mio. kr.

Ledelsespåtegning

Vi har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 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. juni 2008 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for første halvår af 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 28. august 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. juni 2008 i t.kr.

Deltaq A/S 1-2 kvrt. 2008	Deltaq A/S 1-2 kvrt. 2007		Koncern 1-2 kvrt. 2008	Koncern 1-2 kvrt. 2007	Koncern Hele 2007
-	-	Nettoomsætning	30.753	-	-
-	-	Produktionsomkostninger	(21.922)	-	-
-	-	Distributionsomkostninger	(2.114)	-	-
<u>(5.760)</u>	<u>(643)</u>	Administrationsomkostninger	<u>(13.094)</u>	<u>(643)</u>	<u>(5.273)</u>
(5.760)	(643)	Resultat af primær drift (EBIT)	(6.377)	(643)	(5.273)
(1.272)	-	Resultat kapitalandel i tilknyttede virksomheder	-	-	-
348	-	Finansielle poster, netto - koncern	-	-	-
8.272	192	Finansielle indtægter	8.361	192	7041
<u>(50)</u>	<u>-</u>	Finansielle udgifter	<u>(626)</u>	<u>-</u>	<u>(3)</u>
1.537	(451)	Resultat før skat	1.358	(451)	1765
<u>(384)</u>	<u>113</u>	Skat af periodens resultat	<u>(384)</u>	<u>113</u>	<u>(442)</u>
<u>1.153</u>	<u>(338)</u>	Periodens resultat	<u>974</u>	<u>(338)</u>	<u>1.323</u>
1.153	(338)	Andel Deltaq A/S	1.153	(338)	1.323
<u>-</u>	<u>-</u>	Andel Minoritetsaktionærer	<u>(179)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

Balance pr. 30. juni 2008 i t.kr.

Deltaq A/S 30. juni 2008	Deltaq A/S 30. juni 2007		Koncern 30. juni 2008	Koncern 30. juni 2007	Koncern Hele 2007
60	-	Immaterielle aktiver	61.732	-	-
378	-	Materielle aktiver	13.874	-	373
0	-	Finansielle aktiver	-	-	-
438	-	Anlægsaktiver	75.607	-	373
-	-	Varebeholdninger	8.103	-	-
-	-	Tilgodehavender fra salg og tjene- steydelse	29.290	-	-
-	113	Udskudt skatteaktiv	-	113	61
28.146	-	Lån til tilknyttede virksomheder	-	-	-
143	153	Andre tilgodehavender	2.054	153	2.561
874	2.107	Periodeafgrænsningsposter	1.539	2.107	281
29.163	2.373	Tilgodehavender	29.406	2.373	2.903
285.324	229.443	Likvide beholdninger	287.327	229.443	315.568
314.487	231.806	Kortfristede aktiver	322.313	231.806	318.471
314.925	231.806	Aktiver	397.919	231.806	318.844

Balance pr. 30. juni 2008 i t.kr.

Deltaq A/S 30. juni 2008	Deltaq A/S 30. juni 2007		Koncern 30. juni 2008	Koncern 30. juni 2007	Koncern Hele 2007
314.333	224.902	Aktiekapital	314.333	224.902	317.756
59	4.071	Overført resultat	4.537	4.071	(1.094)
314.392	228.973	Egenkapital	318.870	228.973	316.662
-	-	Minoritetsandele	(4.478)	-	-
314.392	228.973	Egenkapital efter minoritetsandele	314.392	228.973	316.662
-	-	Leasingforpligtelser	4.824	-	-
-	-	Bankgæld	386	-	-
-	-	Langfristede forpligtelser	5.210	-	-
-	2.558	Leverandørgæld	14.117	2.558	1.518
-	-	Leasingforpligtelser	1.249	-	-
-	-	Bankgæld	38.586	-	-
384	-	Skyldig selskabsskat	2.041	-	-
149	275	Anden gæld	17.846	275	664
533	2.833	Kortfristede forpligtelser	73.839	2.833	2.182
314.925	231.806	Passiver	397.919	231.806	318.844

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

	<u>Aktie-</u> <u>kapital</u>	<u>Over-</u> <u>kurs ved</u> <u>emission</u>	<u>Overført</u> <u>resultat</u>	<u>I alt</u>
Egenkapital pr. 1. januar 2008	317.756	0	(1.094)	316.662
Andel af egne aktier	(3.423)	0	0	(3.423)
Indregnet direkte på egenkapital	314.333	0	(1.094)	313.239
Periodens resultat	0	0	974	974
Egenkapital før minoritetsandele	314.333	0	(120)	314.213
Minoritetsandele	0	0	179	179
Egenkapital pr. 30. juni 2008	314.333	0	59	314.392

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

	<u>2. kv.</u> <u>2008</u>	<u>1-2. kv.</u> <u>2008</u>
Resultat af primær drift (EBIT)	(3.444)	(6.377)
Afskrivninger	326	592
Ændring i nettoarbejdskapital	39.755	38.430
Pengestrømme vedrørende primær drift	36.637	32.645
Modtagne finansielle indtægter	4.264	8.361
Modtagne finansielle udgifter	(416)	(626)
Pengestrømme vedrørende drift	3.848	7.735
Køb af materielle anlægsaktiver	(153)	(289)
Køb af virksomheder	(57.589)	(71.487)
Salg af materielle anlægsaktiver	2.024	2.024
Pengestrømme ved investeringer	(55.717)	(69.752)
Provenu ved stiftelse og kapitalforhøjelse	4.678	4.678
Køb af egne aktier	(3.423)	(3.423)
Pengestrømme vedrørende finansiering	1.255	1.255
Likvider primo	301.304	315.444
Likvider ultimo	287.327	287.327

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	384
Udskudt skat	<u>0</u>
	<u>384</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

Selskabet har bankindeståender på i alt 287,3 mio. kr. på markedsvilkår i Lokalbanken i Nord-sjælland, Max Bank, Sparekassen Østjylland, Aarhus Lokalbank, Skælskør Bank, Den Jyske Sparekasse, Sparekassen Farsø og Vestjydsk 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 3,5 mio. kr. i 2008.

Advokatbistand

Selskabet har modtaget advokatbistand på i alt 0,8 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 0,4 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	0	83
Finansielle aktiver	912	0	912
Produktionsanlæg og maskiner	1.296	4.120	5.416
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	900	0	900
Varebeholdninger	3.485	996	4.481
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	4.441	0	4.441
Andre tilgodehavender	1.020	0	1.020
Likvide beholdninger	1	0	1
Leasingaktiver	0	2.937	2.937
Bankgæld	(2.265)	0	(2.265)
Leverandørgæld	(3.776)	0	(3.776)
Anden gæld	(1.649)	(118)	(1.767)
Leasingforpligtelser	0	(2.356)	(2.356)
Udskudte skatteforpligtelser	0	(1.395)	(1.395)
	4.448	4.184	8.632
Opgjort goodwill			<u>5.385</u>
Kostpris betalt kontant			14.017
Overtagne likvide beholdninger			<u>(1)</u>
Likviditetseffekt, netto			<u>14.016</u>
Elementer af kostpris			
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 5.385 t.kr. ved overtagelsen efter gældende regler.

Det er Deltaqs vurdering at goodwillen 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.
Immaterielle anlægsaktiver			
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	-	57
Likvide beholdninger	1.154	-	1.154
Leverandørgæld	(7.424)	-	(7.424)
Anden gæld	(5.820)	(289)	(6.109)
	5.514	(289)	5.225
Opgjort goodwill			49.064
Kostpris betalt kontant			54.289
Overtagne likvide beholdninger			(1.154)
Likviditetseffekt, netto			53.136
Elementer af kostpris			
Kontantpris			54.000
Direkte købsomkostninger			289

Media Graphic A/S er overtaget pr. 1. juni 2008, og der er opgjort en foreløbig goodwill på 49.064 t.kr. ved overtagelsen efter gældende regler.

Det er Deltaqs vurdering at goodwillen 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	0	187
Produktionsanlæg og maskiner	1.230	683	1.913
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	691	0	691
Varebeholdninger	1.594	213	1.807
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	2.354	0	2.354
Andre tilgodehavender	91	0	91
Likvide beholdninger	0	0	0
Bankgæld	(2.247)	0	(2.247)
Leverandørgæld	(1.086)	0	(1.086)
Anden gæld	(746)	(282)	(1.028)
Udsudte skatteforpligtelser	(105)	(224)	(329)
	1.964	390	2.354
Opgjort goodwill			<u>7.253</u>
Kostpris betalt kontant			9.607
Overtagne likvide beholdninger			<u>0</u>
Likviditetseffekt, netto			<u>9.607</u>
Elementer af kostpris			
Kontantpris			9.325
Direkte købsomkostninger			<u>282</u>

Efti ApS er overtaget pr. 30. juni 2008, og der er opgjort en foreløbig goodwill på 7.253 t.kr. ved overtagelsen efter gældende regler.

Det er Deltaqs vurdering at goodwillen 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

Koncernen har ikke erhvervet virksomheder efter balancedagen.

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.