

Til OMX Den Nordiske Børs København  
27. maj 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. 07-08

## **Delårsrapport for 1. kvartal 2008**

### *Resumé:*

Bestyrelsen i Deltaq A/S har i dag behandlet og godkendt selskabets kvartalsrapport for 1. kvartal 2008. Kvartalsrapporten er urevideret og har følgende hovedpunkter:

- Det samlede koncernresultat for Deltaq i 1. kvartal 2008 blev et overskud før skat på 1,0 mio. kr.
- Deltaq har den 2. januar 2008 overtaget ElitePlast-Hammar Display A/S (EPHD) for 14,0 mio. kr. Købsaftalen indeholder et element, der kan øge købsprisen med yderligere 2,0 mio. kr. til i alt 16,0 mio. kr., afhængig af den resultatmæssige udvikling i første halvår af 2008.
- EPHD realiserede i 1. kvartal 2008 en omsætning på 10,7 mio. kr. og et underskud før skat på 0,6 mio. kr. Perioden har for EPHDs vedkommende været præget af overtagelsen og investeringer i ny ledelsesstruktur, som nu er helt på plads. Resultatet i EPHD er i overensstemmelse med forventningerne.
- Deltaq Management a/s har i 1. kvartal 2008 etableret sig med eget kontor i Vejle, og har udvidet organisationen ved ansættelsen af tre nye medarbejdere. Desuden er arbejdet med at identificere interessante investeringsemner for Deltaq intensivt yderligere, og pipelinen er i perioden udbygget med flere attraktive virksomheder, der modsvarer Deltaqs investeringskriterier.
- 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 29 90 00 04

Flemming Lindeløv, Bestyrelsesformand Deltaq a/s, telefon +45 40 90 33 27

Se også [www.deltaq.dk](http://www.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. januar – 31. marts 2008
Omsætning	10.692
Resultat af primær drift (EBIT)	-2.933
Finansielle indtægter, netto	3.887
Resultat før skat	954
Resultat efter skat	789
Likvide beholdninger	301.303
Aktiver i alt	332.654
Egenkapital i alt	317.451
Egenkapitalens forrentning p.a.	1,0 %
Soliditetsgrad	95,3 %
Udestående antal aktier	3.177.559
Resultat pr. aktie (EPS) (DKK)	0,25
Indre værdi pr. aktie (DKK)	100
Børskurs pr. 31. marts 2008	100

## Ledelsesberetning for perioden:

### *Regnskabsmæssigt resultat for 1. kvartal 2008:*

Kvartalsregnskabet er aflagt efter IFRS. Regnskabet er uden sammenligningstal fra samme periode sidste år, idet selskabet blev stiftet 25. maj 2007.

Den resultatmæssige udvikling for Deltaq A/S i 1. kvartal 2008 afspejler i al væsentlighed udviklingen i det 100%-ejede porteføljeselskab, ElitePlast-Hammar Display A/S (EPHD), honorar til Deltaq Management a/s samt nettoindtægter på finansielle poster.

Deltaq har i 1. kvartal 2008 realiseret en koncernomsætning på 10,7 mio. kr. Nettoomsætningen stammer fra EPHD.

De samlede driftsomkostninger i 1. kvartal 2008 udgjorde 13,4 mio. kr., hvoraf 1,7 mio. kr. udgjordes af honorar til Deltaq Management.

I perioden har Deltaq realiseret nettorenteindtægter fra bankindestående på 3,9 mio. kr.

Resultatet før skat udgør 1,0 mio. kr. i 1. kvartal 2008.

Egenkapital har udviklet sig således i 1. kvartal (t.kr):

Egenkapital pr. 01.01.08	316.662
Periodens resultat	<u>789</u>
Egenkapital pr. 31.03.08	317.451

De likvide beholdninger udgør 301,3 mio. kr. pr. 31. marts 2008

Deltaqs strategi for placering af overskudslikviditet er fastlagt ud fra hensynet til at opnå det bedst mulige afkast med en meget lav risikoprofil samt 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.

### *Aktiviteter i Deltaq og Deltaq Management i 1. kvartal 2008:*

Deltaq Management har i 1. kvartal 2008 etableret og åbnet nyt kontor i Vejle, samt udvidet medarbejderstaben med ansættelsen af tre nye medarbejdere. I perioden har Deltaq Manage-

ment endvidere intensiveret arbejdet med at identificere interessant investeringsemner, og opbygge og videreudvikle en pipeline af attraktive virksomheder, der lever op til Deltaqs investeringskriterier.

Arbejdet understøttes i høj grad af det brede offentlige kendskab til selskabet, der er opstået som konsekvens af børsnoteringen. Således kan det konstateres, at Deltaq og selskabets investeringsfokus på relativ kort tid er blevet velkendt blandt de centrale markedsaktører i segmentet for handel med og generationsskifte i små og mellemstore virksomheder.

Deltaq Management vurderer i øjeblikket en række attraktive investeringsmuligheder, og har fokus på både tilkøb af virksomheder i nye brancher samt køb af virksomheder og efterfølgende muligheder for branchekonsolidering med EPHD.

#### *Andre begivenheder:*

Deltaq afholdte den 24. april 2008 ordinær generalforsamling i Deltaq Managements lokaler i Hørsholm. Årsrapporten for 2007 blev godkendt. Bestyrelsen blev genvalgt og har konstitueret sig med Flemming Lindeløv som formand og Mogens N. Skov som næstformand. Deltaqs hjemsted er ændret fra Gentofte til Hørsholm.

Der har ikke været begivenheder efter regnskabsperioden 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 genereres p.t. i al væsentlighed fra driften af ElitePlast-Hammar Display og renteindtægter fra placering af Deltaqs overskudslikviditet. I ElitePlast-Hammar Display forventes i 2008 fortsat realiseret en omsætning i størrelsesordenen 45-50 mio. kr. med et mindre overskud før skat.

Samlet set forventes Deltaq a/s uændret at realisere et koncernresultat før skat i niveauet 4-5 mio. kr. for 2008.

*Aktionærforhold:*

Deltaq ønsker at indgå og opretholde en åben og kontinuerlig dialog med aktionærer, potentielle investorer, analytikere, medier og andre interessenter baseret på et vedvarende højt informationsniveau og stor gennemsigtighed. Relevant information om selskabets udvikling, vil blive offentliggjort og lagt ud på selskabets hjemmeside.

*Kursudvikling:*

Kursen på selskabets aktier har siden den 1. januar 2008 årsskiftet bevæget sig mellem kurs 85 og kurs 101,5. Børskursen den 31. marts 2008 udgjorde kurs 100,0 (lukkekurs).

*Aktionærer i Deltaq:*

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:*

Halvårsmeddelelse 2008	28. august 2008
3. kvartalsmeddelelse 2008	26. november 2008

**Fondsbørsmeddelelser fra den 1. januar 2008 til 26. maj 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"

**Aktiviteter i porteføljeselskaber i 1. kvartal 2008:***ElitePlast-Hammar Display A/S*

Deltaq overtog 2. januar 2008 ElitePlast-Hammar Display A/S, der producerer og sælger point-of-sales displays i plast til mærkevareproducenter inden for detailhandlen i Norden. Købsprisen udgjorde ca. 14,0 mio. kr. Købsaftalen indeholder et variabelt element, baseret på den resultatmæssige udvikling i EPHD i 1. halvår 2008, der potentielt kan forøge købsprisen til maksimalt 16,0 mio. kr.

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 overskud.

Det regnskabsmæssige resultat for EPHD i 1. kvartal 2008 og 1. kvartal 2007 er opsummeret i nedenstående tabel. Regnskabet for 1. kvartal 2007 er ikke aflagt efter IFRS, som i 1. kvartal 2008 påvirker resultat af primær drift (EBIT) negativt med 0,6 mio. kr.

DKK '000	Perioden 1. januar – 31. marts 2008	Perioden 1. januar – 31. marts 2007
Omsætning	10.692	10.670
Resultat af primær drift (EBIT)	-556	580
Resultat før skat	-556	490
Resultat efter skat	-454	490
Materielle anlægsaktiver	9.315	4.120
<i>Anlægsaktiver i alt</i>	<i>10.301</i>	<i>4.280</i>
Varebeholdning	4.614	3.397
Tilgodehavender fra salg	6.826	7.180
Likvide beholdninger	0	0
Øvrigt kortfristede aktiver	1.150	6.100
<b>Aktiver i alt</b>	<b>22.764</b>	<b>20.957</b>
Egenkapital i alt	8.438	6.200
Rentebærende gæld	5.434	4.902
Øvrige forpligtigelser	9.018	9.855
<b>Passiver i alt</b>	<b>22.680</b>	<b>20.957</b>
EBIT-margin	-5,6 %	5,6 %
Egenkapitalens forrentning p.a.	Neg.	25,8 %

Den flade udvikling i nettoomsætningen fra 1. kvartal 2007 til 1. kvartal 2008, samt nedgangen i resultat af primær drift i samme periode, skal ses i lyset af, at der siden Deltaqs overtagelse af EPHD, har været stort fokus på, at få implementeret en række nye systemer og procedurer, der blandt andet skal medvirke til at optimere produktionen. Desuden har man reorganiseret og styrket virksomheden med nyansættelser inden for både salg og økonomi.

Balancen pr. 31 marts 2008 er, i modsætning til balancen pr. 31. marts 2007, aflagt efter IFRS, hvilket bl.a. har medført opskrivning af materielle anlægsaktiver og varelager.



Deltaq iværksatte i forbindelse med overtagelsen af EPHD en ledelsesmæssig styrkelse af selskabet, bl.a. ved at indsætte en professionel bestyrelse med for selskabet relevante kompetencer. Således udgøres bestyrelsen i dag af Jannik Friis (formand), Kaj Juul-Pedersen (næstformand), Michael Clausen, Jesper Lacoppidan samt Lars Rasmussen. Desuden afløste Michael Kock i marts 2008 Lars Rasmussen som administrerende direktør for EPHD.

Ledelsens fokus på investering i samt strukturering og effektivisering af virksomheden vil ligesom mulighederne for organisk og akkvisitiv vækst fortsætte i 2008 og løbende blive afdækket. Det indebærer blandt andet, at man løbende vil vurdere, hvordan produktsortimentet kan udvides, så EPHD kan blive en design og kreativt orienteret totalleverandør af displayløsninger. Et naturligt element i denne strategi vil være, at overveje og afsøge mulighederne for aktivt at tage del i branchekonsolidering inden for industrien. For regnskabsåret 2008 forventes EPHD fortsat at realisere en omsætning i størrelsesordenen 45-50 mio. kr. og et mindre overskud før skat.

**Ledelsespåtegning**

Vi har dags dato behandlet og godkendt kvartalsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 2008 for Deltaq A/S.

Kvartalsrapporten 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 kvartalsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2008 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for første kvartal 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.

Kvartalsrapporten er ikke revideret eller gennemgået af selskabets revisor.

Hørsholm, den 27. maj 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 - 31. marts 2008 i t.kr.**

	<u>1. kvrt 08</u>	<u>ÅTD</u>
Nettoomsætning	10.692	10.692
Produktionsomkostninger	(7.042)	(7.042)
Distributionsomkostninger	(636)	(636)
Administrationsomkostninger	<u>(5.947)</u>	<u>(5.947)</u>
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>(2.933)</b>	<b>(2.933)</b>
Finansielle indtægter	4.097	4.097
Finansielle udgifter	<u>(210)</u>	<u>(210)</u>
<b>Resultat før skat</b>	<b>954</b>	<b>954</b>
Skat af periodens resultat	<u>(165)</u>	<u>(165)</u>
<b>Periodens resultat</b>	<b><u>789</u></b>	<b><u>789</u></b>

**Balance pr. 31 marts 2008 i t.kr.**

	<b>31.03.08</b>	<b>31.12.07</b>
Immaterielle aktiver	5.176	0
Materielle aktiver	9.718	373
Finansielle aktiver	995	0
<b>Anlægsaktiver</b>	<b>15.889</b>	<b>373</b>
Varebeholdninger	4.614	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	6.826	0
Udskudt skatteaktiv	609	61
Andre tilgodehavender	2.494	2.561
Periodeafgrænsningsposter	919	281
<b>Tilgodehavender</b>	<b>15.462</b>	<b>2.903</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>301.303</b>	<b>315.568</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>	<b>316.765</b>	<b>332.654</b>
<b>Aktiver</b>	<b>332.654</b>	<b>332.654</b>

	<b>31.03.08</b>	<b>31.12.07</b>
Aktiekapital	317.756	317.756
Overført resultat	(305)	(1.094)
<b>Egenkapital</b>	<b>317.451</b>	<b>316.662</b>
Leverandørgæld	3.748	1.518
Leasingforpligtelser	2.030	0
Bankgæld	5.435	0
Anden gæld	3.990	664
<b>Kortfristede forpligtelser</b>	<b>15.203</b>	<b>2.182</b>
<b>Passiver</b>	<b>332.654</b>	<b>318.844</b>

**Egenkapitalopgørelse for perioden 1. januar - 31. marts 2008**

	<b>Aktie- kapital t.kr.</b>	<b>Over- kurs ved emission t.kr.</b>	<b>Overført resultat t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital pr. 01.01.08	<u>317.756</u>	<u>0</u>	<u>(1.094)</u>	<u>316.662</u>
<b>Indregnet direkte på egenkapital</b>	<b>317.756</b>	<b>0</b>	<b>(1.094)</b>	<b>316.662</b>
Periodens resultat	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>789</u>	<u>789</u>
<b>Egenkapital 31.03.2008</b>	<b><u>317.756</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>(305)</u></b>	<b><u>317.451</u></b>

**Pengestrømsopgørelse for perioden 1. januar - 31. marts 2008**

	<b>t.kr.</b>
Resultat af primær drift (EBIT)	(2.933)
Afskrivninger	266
Ændring i nettoarbejdskapital	<u>(1.500)</u>
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>	<b>(4.117)</b>
Modtagne finansielle indtægter	4.097
Modtagne finansielle udgifter	<u>(210)</u>
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>	<b><u>3.887</u></b>
Køb af materielle anlægsaktiver	(136)
Køb af virksomheder	<u>(13.899)</u>
<b>Pengestrømme ved investeringer</b>	<b><u>(14.035)</u></b>
<hr/>	
Likvider 01.01.2008	<u>315.568</u>
<b>Likvider 31.03.2008</b>	<b><u>301.303</u></b>

## Noter

### 1. Anvendt regnskabspraksis

Kvartalsrapporten aflægges som et sammendraget regnskab i overensstemmelse med IAS 34, Præsentation af delårsregnskaber, som godkendt af EU. Kvartalsrapporten aflægges endvidere i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber. Der er ikke udarbejdet halvårsregnskab for moderselskabet.

Den i kvartalsrapporten 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	(263)
Udskudt skat	<u>98</u>
	<u>(165)</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 301,3 mio. kr. på markedsvilkår i Lokalbanken i Nordsjælland, 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 1,7 mio. kr.

##### Advokatbistand

Selskabet har modtaget advokatbistand på i alt 0,3 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

Der er i indeværende periode ikke udbetalt vederlag til selskabets bestyrelse, direktion og andre ledende medarbejdere. 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 efter balancedagen

	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	4.295	5.591
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	2.976	2.976
Bankgæld	(2.265)	0	(2.265)
Leverandørgæld	(3.776)	0	(3.776)
Anden gæld	(1.649)	(118)	(1.767)
Leasingforpligtelser	0	(2.184)	(2.184)
Udskudte skatteforpligtelser	0	(1.521)	(1.521)
	4.448	4.444	8.892
Opgjort goodwill			<u>5.109</u>
<b>Kostpris betalt kontant</b>			<b>14.001</b>
Overtagne likvide beholdninger			<u>(1)</u>
<b>Likviditetseffekt, netto</b>			<u>14.000</u>
<b>Elementer af kostpris</b>			
Kontantpris			13.899
Direkte købeomkostninger			<u>102</u>

ElitePlast-Hammar Display A/S er overtaget pr. 2. januar 2008, og der er opgjort en foreløbig goodwill på 5.007 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.