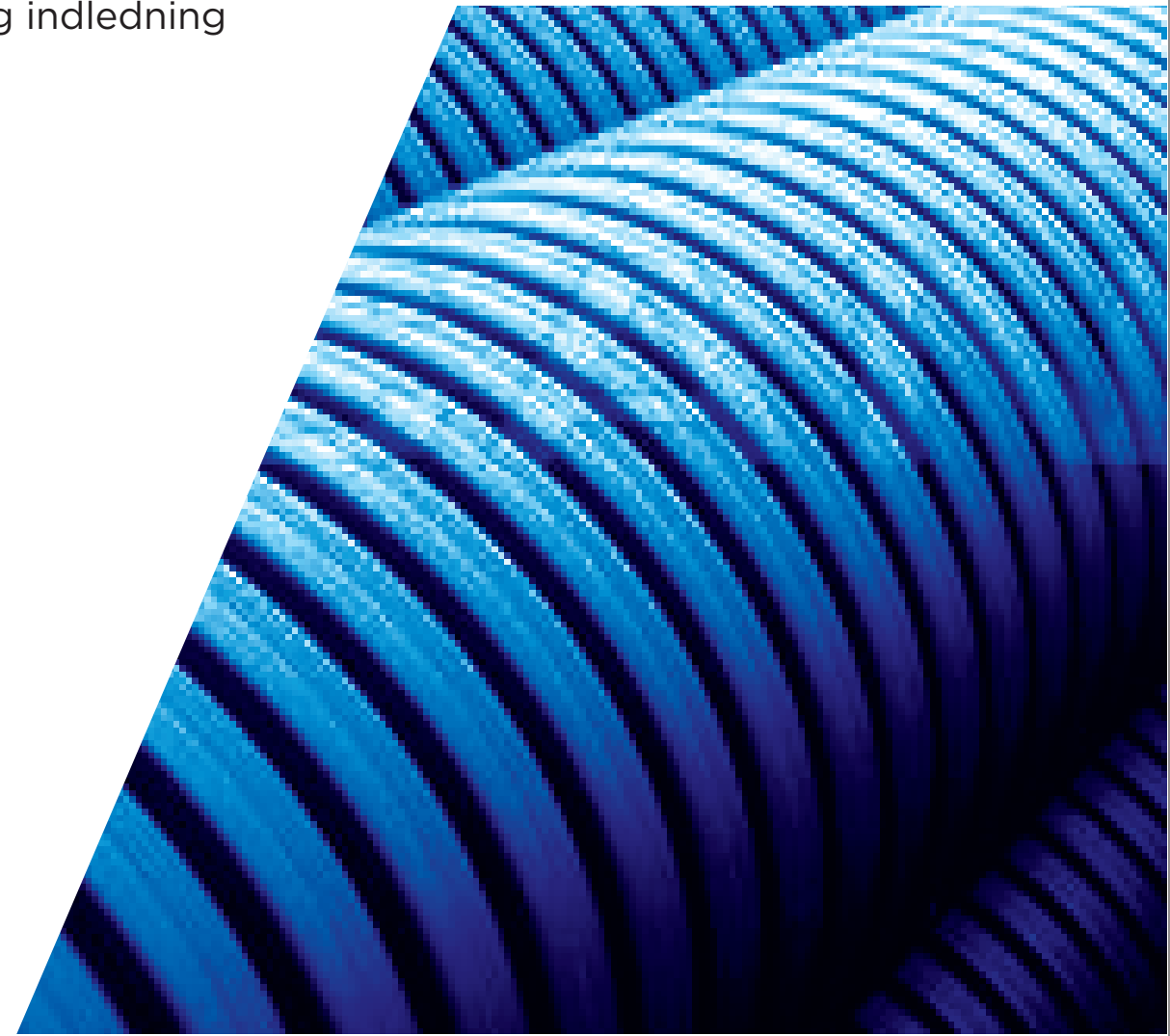


Årsrapport 2007

Oversigt og indledning



## Indholdsfortegnelse

Ledelsesberetning .....	09
Ledespåtegning .....	42
Den uafhængige revisors påtegning .....	43
Resultatopgørelse for perioden 25.05 - 31.12.2007 .....	48
Balance pr. 31.12.2007 .....	49
Egenkapitalopgørelse for 2007 .....	51
Pengestrømsopgørelse for perioden 25.05 - 31.12.2007 .....	52
Noteoversigt .....	53
Noter .....	54
Selskabsoplysninger (bagside) .....	72

Årets væsentligste begivenheder  
i punktform

- Efter etablering af Deltaq a/s den 25. maj 2007 gennemførtes i september 2007 en kapitaludvidelse og børsnotering af selskabet på OMX Den Nordiske Børs København. Med et samlet kapitalgrundlag på 315 mio. kr. har selskabet opnået kritisk masse og har etableret sig som en betydelig aktør på markedet for generations- og ejerskiftevirksomheder.
- Resultatet før skat for 2007 blev et overskud på 1,8 mio. kr., hvilket er 0,3 mio. kr. mere end forventet.
- Deltaq har placeret hele sin overskudslikviditet i korte aftaleindskud på pengemarkedet, hvorfor selskabets ikke har været påvirket af kursstab fra den generelle uro på finansmarkedet. Selskabet har således opnået et positivt afkast af overskudslikviditeten. Denne strategi forventes videreført i 2008.
- Deltaq har pr. 31. december 2007 en indre værdi på ca. 100 kr. pr. aktie, efter at alle omkostninger til børsintroduktion og løbende drift er afholdt.
- Deltaq Management a/s har igennem 2007 opbygget en betydelig portefølje af investeringsmuligheder og vurderer i øjeblikket en række potentielle attraktive opkøbskandidater.
- Efter regnskabsårets afslutning har Deltaq erhvervet sin første virksomhed, ElitePlast-Hammar Display A/S.
- Der forventes et resultat før skat i niveau 4-5 mio. kr. for 2008.
- Det indstilles til generalforsamlingen, at der ikke betales udbytte for 2007.

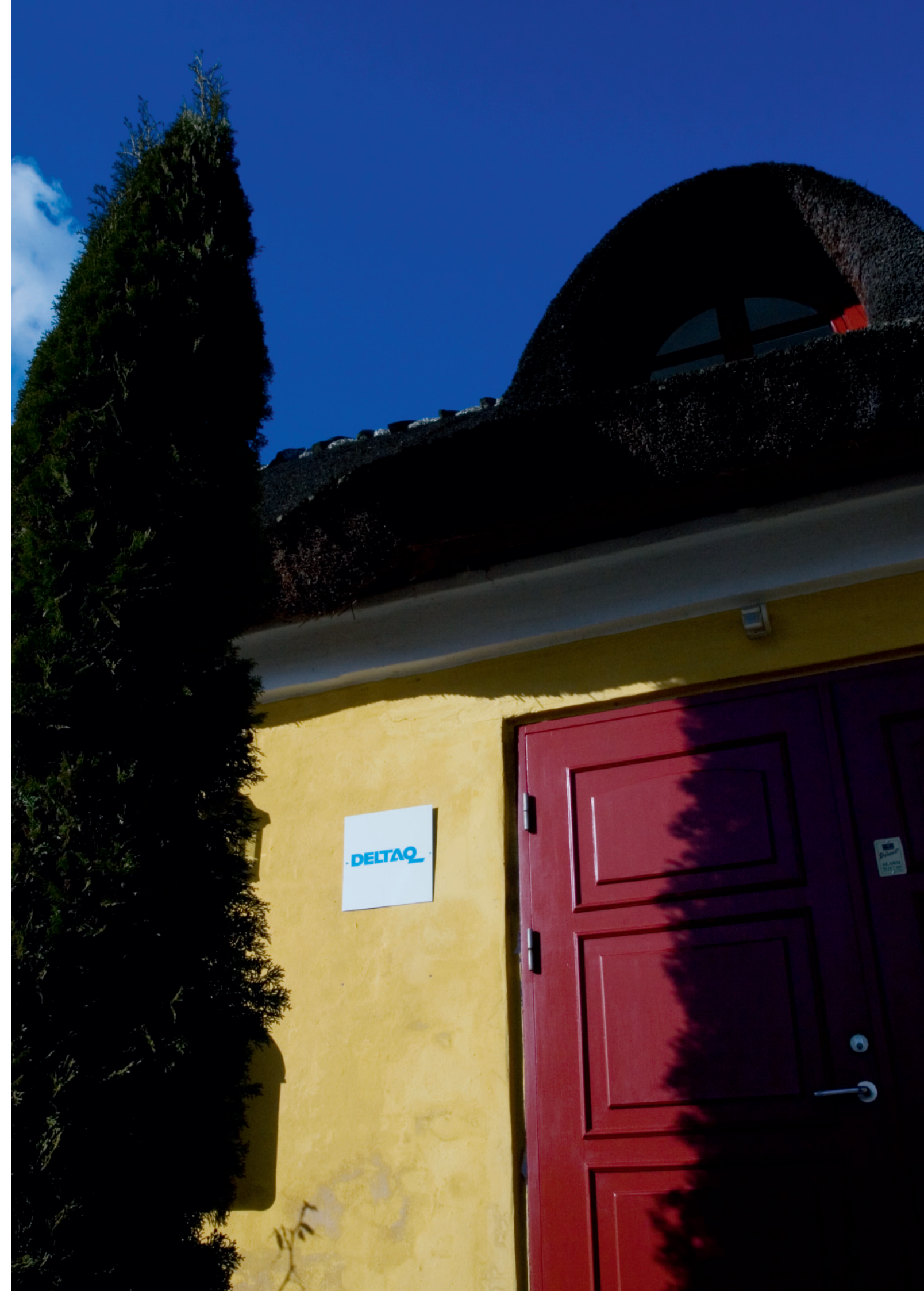
### Mission og vision

**Mission:**

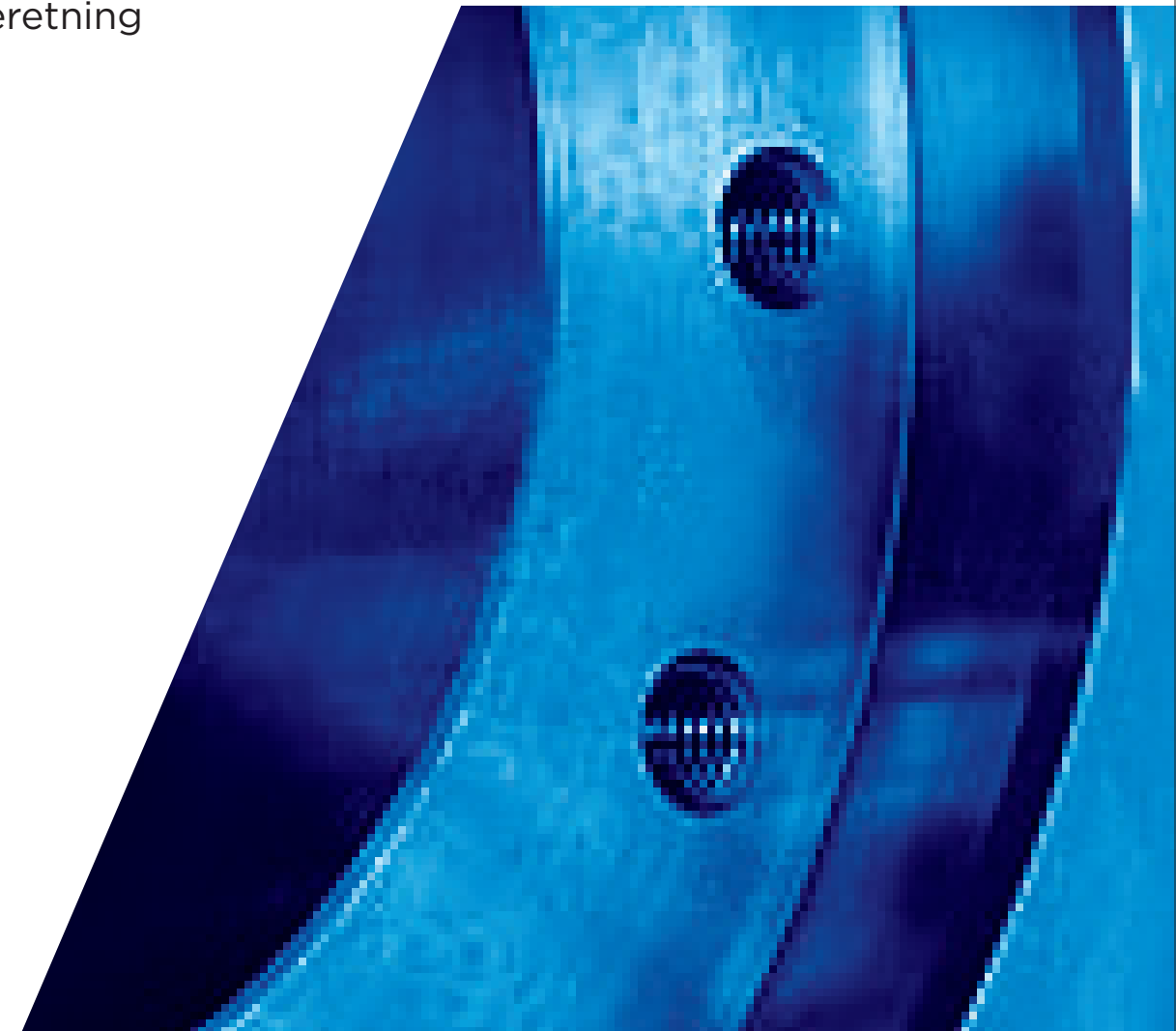
Det er Deltaqs mission at skabe et attraktivt afkast for risikovillige aktionærer, der normalt ikke har adgang til at investere i unoterede virksomheder.

**Vision:**

Det er Deltaqs vision at udvikle selskabet til en ledende, aktiv og åben aktør på markedet for generations- og ejerskifter for små og mellemstore virksomheder i Danmark.



Ledelsesberetning



## Forord

2007 var året, hvor Deltaq blev stiftet og noteret på OMX Den Nordiske Børs København. Bag stiftelsen stod en kreds af elleve lokale pengeinstitutter, et forsikringsselskab og en pensionskasse. Børsnoteringen blev gennemført ultimo september 2007, og selskabets kapitalgrundlag udgør 317 mio. kr. pr. 31. december 2007.

Formålet med etableringen og børsnoteringen af Deltaq er at tilbyde en bred kreds af investorer muligheden for at investere direkte i en portefølje af unoterede virksomheder – en mulighed investorer hidtil kun i meget begrænset omfang har haft adgang til på grund af de sædvanligvis meget høje krav til minimumsinvestering.

Målsætningen for Deltaq er over en årrække at skabe et attraktivt afkast til investorerne gennem investeringer i samt udvikling og afhændelse af mindre og mellemstore danske virksomheder.

Deltaqs grundlæggende forretningsmodel er at investere i majoritetsposter i små og mellemstore danske virksomheder, dvs. virksomheder med en årlig omsætning på ca. 50-250 mio. kr., da der blandt disse ofte efterspørges kapital i forbindelse med generationsskifte. Det er selskabets hensigt over en typisk ejerperiode på ca. 3-7 år at udvikle opkøbte virksomheder, der efterfølgende vil blive afhændet med gevinst.

Forretningsmodellen er således baseret på værdiskabelse gennem en operationel videreudvikling af veldrevne og velindtjenende virksomheder herunder en løbende optimering af kapitalstrukturen.

Deltaq er solidt forankret i et nationalt netværk af aktionærer og andre forretningspartnere, der dels giver Deltaq direkte tilgang til virksomheder, som potentielt står over for generations- eller ejerskifte, dels giver Deltaq tilgang til ressourcer og kompetencer til udvikling af disse virksomheder.

Med et stærkt finansielt beredskab og mange potentielle investeringsmuligheder står Deltaq således godt rustet til de kommende år.

## Økonomisk udvikling i perioden 25. maj – 31. december 2007

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med de af EU godkendte International Financial Reporting Standards (IFRS) samt yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede virksomheder. Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med koncernens anvendte regnskabspraksis.

Da selskabets første investering er gennemført i begyndelsen af 2008 og dermed efter regnskabsårets afslutning, har selskabet ikke realiseret nettoomsætning i 2007.

De samlede driftsomkostninger udgjorde 5,3 mio. kr., hvoraf 3,5 mio. kr. udgjorde honorarer til Deltaq Management.

I perioden har Deltaq realiseret renteindtægter fra bankindestående på 7,0 mio. kr.

Resultatet før skat udgør 1,8 mio. kr. Det er 0,3 mio. kr. bedre end forventet, hvilket primært skyldes, at driftsomkostningerne har været lavere end forventet.

Regnskabsårets aktuelle selskabsskat er beregnet ud fra en skatteprocent på 25%. Skat af periodens resultat udgør 0,4 mio. kr., men på grund af omkostninger posteret på egenkapitalen skal der ikke betales skat af periodens resultat.

Resultat efter skat udgør 1,3 mio. kr.

Deltaq blev etableret den 25. maj 2007 og gennemførte en kapitaludvidelse og børsnotering i 3. kvartal 2007. I tegningsperioden, der løb fra mandag den 10. september til fredag den 21. september 2007, blev der i alt tegnet 928.527 stk. aktier á nom. 100,00 kr. til en kurs på 103,50 kr. pr. aktie, der svarer til en samlet kursværdi på 96,1 mio. kr. De samlede omkostninger til Deltaqs kapitaludvidelse og børsnotering i september 2007 androg 10,7 mio. kr.

Deltaq har pr. 31. december 2007 samlede aktiver for 318,8 mio. kr., hvoraf 315,4 mio. kr. er likvide beholdninger.

Deltaqs egenkapital pr. 31. december 2007 udgjorde 316,7 mio. kr., svarende til en soliditet på 99,3%.

### Forretningsmæssig udvikling i 2007

Deltaq har i 2007 arbejdet på at få organisationen endeligt på plads – herunder etableringen af et effektivt forretningsystem med interne og eksterne rapporteringsrutiner til henholdsvis fondsbørsen, aktionærer og bestyrelsen. Herudover har Deltaq videreudviklet værktøj til understøttelse af investering i og værdiansættelse af potentielle porteføljeselskaber.

Det væsentligste arbejde har imidlertid været den løbende overvågning af opkøbsmuligheder samt i opbygningen af en solid pipeline af potentielle investeringskandidater. Dette arbejde er foregået i tæt samarbejde med Deltaqs aktionærer og samarbejdspartnere og øvrige forretningsmæssige netværk.

Ejerkredsen – herunder ikke mindst de lokale pengeinstitutter – har med deres lokale tilstedeværelse og solide kendskab til det lokale erhvervs- liv en direkte adgang til og viden om generations- skiftemodne virksomheder. Dette netværk har i særdeleshed vist sin styrke i det indledende arbejde med at få opbygget en struktureret proces for introduktionen til og etableringen af en direkte og eksklusiv kommunikation med mulige investeringsmuligheder.

Deltaq har desuden i 2007 varetaget en løbende dialog med potentielle ledelses- og bestyrelses- kandidater med relevant industriel og strategisk

kompetence, som sammen med Deltaq Management skal være med til at skabe værdi i fremtidige opkøbte virksomheder – et netværk, der endvidere understøttes af bestyrelsens og investeringskomitéens store erfaring og kontaktflade.

### Særlige risici

#### Renterisici

Som nyetableret og med en forventet levetid på 10 år befinder Deltaq sig i en situation, hvor hele den investerede kapital endnu ikke er placeret i porteføljevirkomheder. En stor del af Deltaqs egenkapital står derfor placeret som bankindskud. Et faldende renteniveau vil således påvirke Deltaqs resultat negativt på kort sigt.

Et stigende renteniveau udgør en potentiel risiko for Deltaq på længere sigt. Dette skyldes, at en del af forretningsmodellen er at finansiere porteføljeselskaberne med en relativ høj grad af fremmedkapital til en lavere rente end det afkast, selskabet forventer at skabe på den investerede kapital i porteføljevirkomhederne gennem driften. Stigende renteniveauer vil dermed kunne medføre, at Deltaq bliver mindre konkurrencedygtig i forhold til potentielle industrielle købere af konkrete virksomhedsemner, samt at Deltaqs afkast på investeringerne i porteføljevirkomhederne påvirkes negativt af høje løbende finansieringsomkostninger.

#### Uroen på kapitalmarkederne

Uroen på de internationale kapitalmarkeder kan bevirke, at de større kapitalfonde ønsker at investere i virksomheder i Deltaqs segment, idet de ikke for nærværende kan finansiere større virksomhedshandler og samtidig ligger under for et vist pres for at investere fondenes kapital.

Såfremt uroen på de internationale kapitalmarkeder tager til, kan der være risiko for, at finansieringen af opkøb i Deltaqs segment bliver dyrere. Omvendt skaber situationen et tilsvarende pres på priserne for små og mellemstore virksomheder. Dette prispres kan medføre, at mange virksomhedsejere fravælger at afhænde deres virksomheder, hvilket ligeledes kan hæmme opbygningen af Deltaqs portefølje.

Karakteren af de risici, Deltaq bliver udsat for, vil ændre sig i takt med, at der foretages flere investeringer i porteføljevirkomheder.

### Væsentlige begivenheder efter årets udløb

Efter regnskabsårets afslutning har Deltaq købt samtlige aktier i virksomheden ElitePlast-Hammar Display A/S for op til 16 mio. kr. Aftalen er underlagt en earn-out der udløber 30. juni 2008. Læs mere om investeringen under afsnittet "ElitePlast-Hammar Display" (se side 14).

Deltaq er herudover ikke bekendt med hændelser indtruffet efter den 31. december 2007, som forventes at have væsentlig betydning for koncernens finansielle stilling eller fremtidsudsigter.

### Forventninger til 2008 og langsigtede målsætninger

#### ElitePlast-Hammar Display A/S:

Deltaq har pr. 2. januar 2008 overtaget ElitePlast-Hammar Display A/S (EPHD). Det er forventningen, at 2008 bliver et investerings- og udviklingsår, hvor EPHD's organisation og infrastruktur tilpasses med henblik på fremtidig vækst og overskud. I EPHD forventes i 2008 en omsætning i størrelsesordenen 45-50 mio. kr. og et mindre overskud før skat.

#### Deltaq:

Da det er Deltaqs strategi at placere overskudslikviditet konservativt ved korte til mellemlange pengemarkedsplaceringer, forventes et samlet afkast af den likvide beholdning, der pr. 31. december 2007 udgjorde 315,4 mio. kr., på mellem 4,5-5,0% p.a.

De væsentligste omkostninger i Deltaq udgøres af management fee til Deltaq Management og øvrige omkostninger i forbindelse med drift af et børsnoteret aktieselskab.

Under disse forudsætninger forventes for 2008 et positivt koncernresultat i niveau 4-5 mio. kr. før skat.

#### Investeringer i porteføljevirkomheder i 2008

Det er ledelsens opfattelse, at Deltaq vil have gode muligheder for at erhverve en eller flere virksomheder i 2008. Hvis dette sker, vil det med-

føre ændringer i forventningerne til fremtiden. Deltaq vil opdatere forventninger til fremtiden ved de aktuelle virksomhedsopkøb, der måtte blive realiseret i 2008.

#### Langsigtet målsætning

Det er Deltaqs målsætning, over en investeringscyklus på ca. 10 år, at skabe et attraktivt afkast gennem køb, udvikling og salg af mindre og mellemstore generations- og ejerskiftevirksomheder i Danmark. Målet er at generere et gennemsnitligt årligt afkast på 15% over investeringsperioden. Eftersom Deltaq forventer at opbygge og udvikle sin portefølje af virksomheder over de første 7 år, vil afkastet sandsynligvis være lavere i de første år af Deltaqs levetid.



## Deltaqs forretningsgrundlag

### Deltaqs forretningsgrundlag

Deltaq blev stiftet den 25. maj 2007 med det formål fortrinsvis at investere i mindre og mellemstore danske industrivirksomheder. Selskabet blev noteret på OMX Den Nordiske Børs Købehavn den 28. september 2007 og allerede i midten af december 2007 kunne Deltaq præsentere sit første opkøb, ElitePlast-Hammar Display – en plastforarbejdende virksomhed, der fremstiller salgsdisplays.

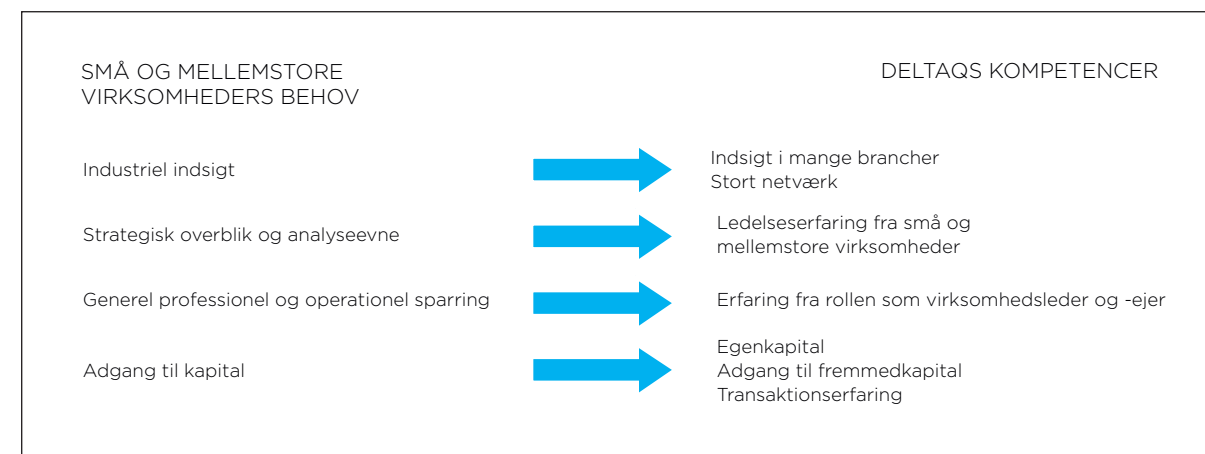
### Forretningsmodel

Deltaqs forretningsmodel er baseret på en sædvanlig kapitalfondskonstruktion, hvor værdiskabelsen opstår gennem videreudvikling af veldrevne og velindtjenende virksomheder samt

en løbende optimering af kapitalstrukturen. Der sættes fokus på at opkøbe virksomheder inden for den samme branche og konsolidere dem.

Forretningsmodellen er solidt forankret i et nationalt netværk af aktionærer og andre forretningspartnere, der giver Deltaq en direkte adgang til virksomheder, som potentielt står over for generations- eller ejerskifte samt giver Deltaq adgang til ressourcer og kompetencer til en løbende udvikling af porteføljevirkomhederne.

Deltaqs forretningsmodel er baseret på at adressere de behov, mindre og mellemstore virksomheder ofte har.



Forretningsmodellens primære værdiskabende element er tilførslen af industrielle kompetencer, erfaring samt adgang til et professionelt personnetværk. Deltaq deltager engageret i udviklingen af de virksomheder, der investeres i, og tager således aktivt del i at initiere og drive strategi- og forandringsprocesser i de opkøbte virksomheder via medlemskab af bestyrelsen og anden aktiv involvering i virksomhederne. Det forventes, at de opkøbte virksomheders bestyrelse samt ledelse ligeledes investerer i porteføljevirkomhederne for derved at sikre motivation og engagement.

Deltaq vil etablere overvågnings- og styringsredskaber i alle porteføljevirkomhederne – herunder rapportering, performancemåling, incentiveprogrammer til nøglemedarbejdere, strategiudvikling samt finansielle optimeringsværktøjer, der primært sætter fokus på reduktion af arbejdskapitalbinding m.v.

Deltaq vil desuden, såvel i forbindelse med investeringer som under ejerskabet, aktivt arbejde med at optimere sammensætningen af egen- og fremmedkapital for derved at maksimere afkastet af den investerede kapital.

### Markedet for kapitalfonde

Det europæiske og herunder det nordiske marked for kapitalfonde har udviklet sig betydeligt de seneste 10 år. Antallet af nordisk fokuserede kapital-

fonde er stigende, og de etablerede kapitalfonde er de seneste år vokset kraftigt gennem yderligere og større kapitaltilsagn. I de seneste år har de mest aktive kapitalfonde i Danmark været de store nordiske kapitalfonde, EQT, Nordic Capital og Altor samt de rent danske kapitalfonde, Polaris og Axcel. Herudover har flere store internationale kapitalfonde foretaget store investeringer i danske selskaber.

På markedet for kapitalfonde opererer tillige en række kapitalfonde med fokus på at investere i mindre virksomheder. Den afledte effekt af den øgede popularitet omkring investering i kapitalfonde har bevirket, at de etablerede kapitalfondes nye fonde har fået markant større kapitaltilsagn end tidligere, hvilket har medført, at managementselskaberne nu i stigende grad fokuserer på større investeringer. Denne udvikling har givet gunstige forhold for mindre kapitalfonde med mindre kapitaltilsagn.

På det danske marked eksisterer der et antal mindre kapitalfonde med fokus på investeringer i mindre selskaber. Blandt disse kan nævnes LD Equitys nyetablerede Fond 3, der har til formål at investere i virksomheder med omsætning på op til 150 mio. kr., og som endvidere har fokus på både majoritets- som minoritetsejerskab. Herudover har bl.a. Dansk Generationskifte Kapital, Dansk Kapitalanlæg, Dansk Erhvervsudvikling,

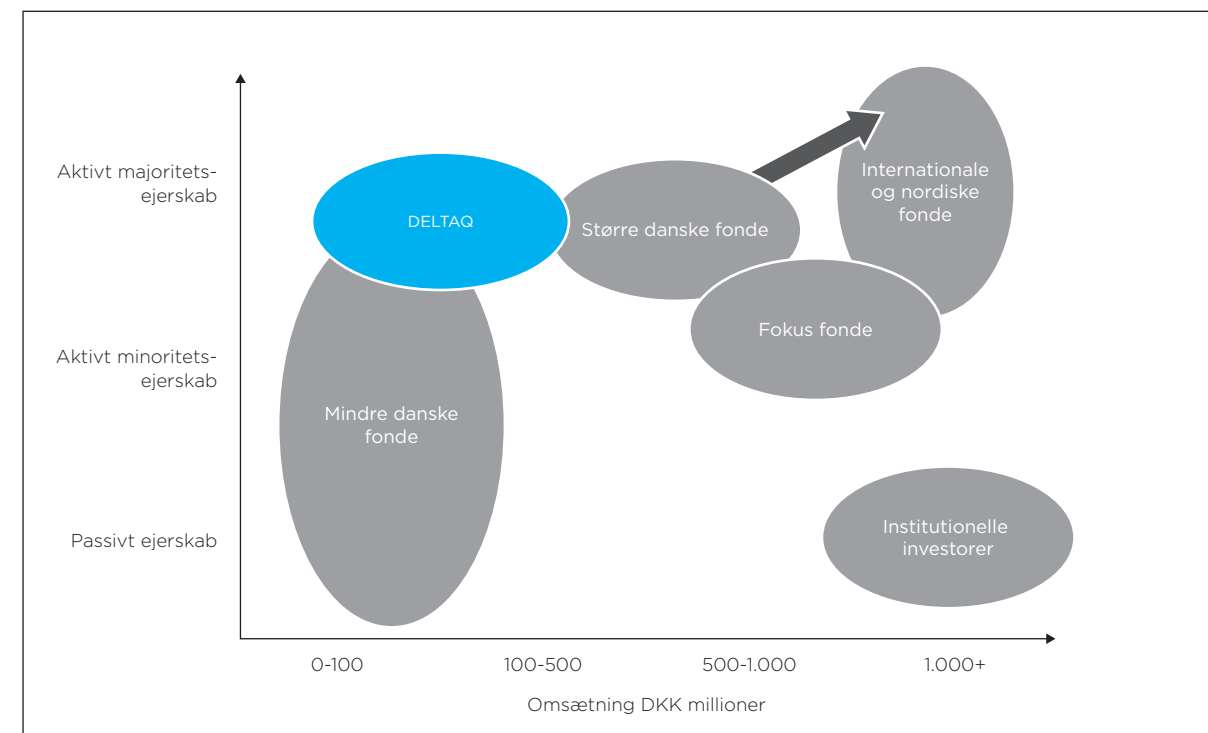
Industri Udvikling, Jysk-Fynsk Kapitalanlæg m.v. investeret og medinvesteret i mindre og mellemstore danske virksomheder ved blandt andet generationsskifter.

Nedenstående figur illustrerer positioneringen og udviklingen af det danske marked for kapitalfonde samt Deltaqs forventede positionering.

**INVESTERING I SMÅ OG MELLEMSTORE VIRKSOMHEDER**

**Fasemodel**

De fleste investeringer forventes at blive initieret gennem en direkte og eksklusiv dialog med virksomhedsejerne, da denne type proces oftest har størst sandsynlighed for at føre til en handel.

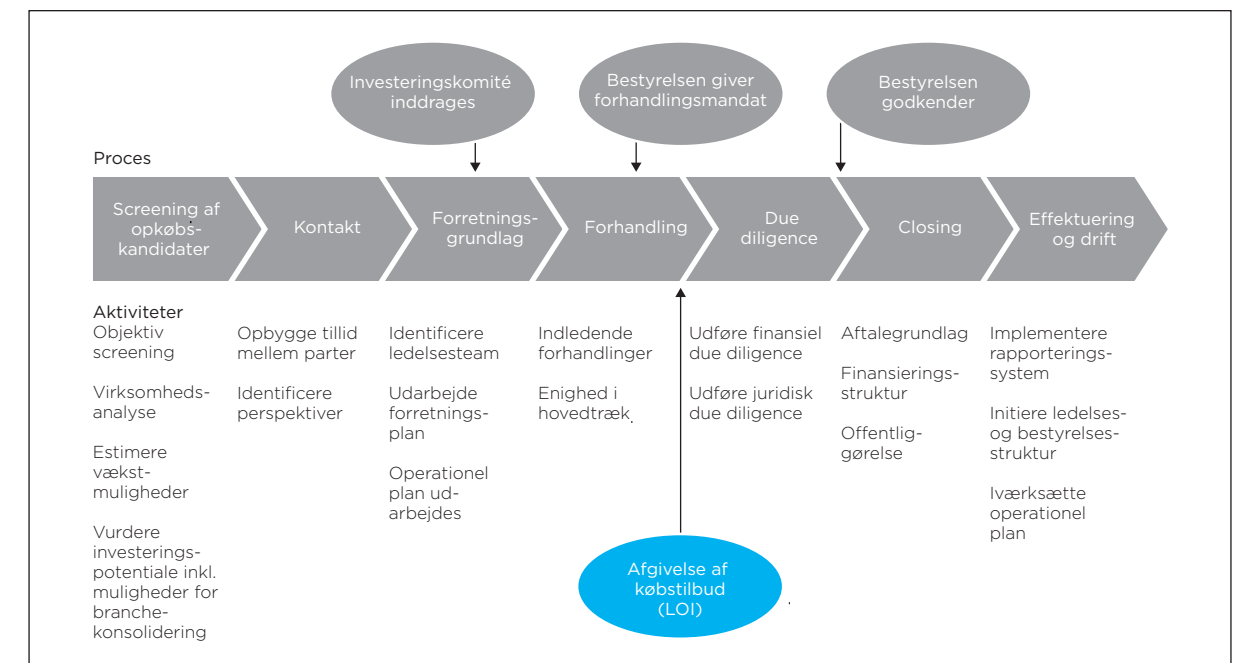


En af Deltaqs primære kilder til at identificere relevante opkøbsmønstre er selskabets aktionærer og samarbejdspartnere – et netværk af lokale pengeinstitutter. Disse pengeinstitutter har et kendskab til og en tillid fra virksomhederne, der er særdeles værdifuld i forbindelse med identifikation af potentielle opkøbskandidater. Deltaq er endvidere direkte opsøgende over for virksomheder blandt andet i samarbejde med lokale revisorer og advokater samt enkelte personer og ledelser, som har

identificeret enten en virksomhed eller en branche, som man ønsker at investere i.

Købet af ElitePlast-Hammar Display er netop foregået gennem en eksklusiv dialog og på foranledning af en lokalbank i netværket omkring Deltaq.

Nedenstående figur illustrerer de enkelte faser i Deltaqs investeringsproces.



Deltaq følger ovenstående procesforløb i forbindelse med investeringer, idet der dog vil kunne forekomme afvigelser. Deltaqs investeringskomité og bestyrelse bliver løbende holdt orienteret om opkøbssemner, som Deltaq er i kontakt med, således at bestyrelsen og investeringskomitéen er i stand til med kort varsel at foretage de relevante indstillinger og godkendelser. Investeringskomitéen skal således efter indstilling godkende et øget ressourceforbrug fra Deltaqs side i forbindelse med forberedelse af en egentlig investering, mens investeringsbeslutninger kun kan foretages af bestyrelsen. Det er centralt for Deltaqs mulighed for at kunne agere fleksibelt og forfølge muligheder, der opstår med kort varsel, at der bevares en høj grad af dynamik i investeringsprocessen.

#### Deltaq deltager aktivt i den strategiske udvikling af den enkelte porteføljevirksomhed

Mulighederne for at skabe afkast og værditilvækst i markedssegmentet for mindre og mellemstore virksomheder, der ofte i en årrække har været drevet alene af ejerlederen, hænger blandt andet sammen med evnen til at gennemføre strukturelle forbedringer og at tilføre de nødvendige erfaringer og industrielle kompetencer i form af den rette ledelse og bestyrelse.

I forbindelse med gennemførelse af investeringer vil Deltaq foretage en vurdering af den eksisterende ledelse og i nødvendigt omfang udskifte og/

eller supplere denne med egnede kandidater. Der vil ligeledes altid blive udpeget en professionel bestyrelse med relevante kompetencer. Ved overtagelsen af ElitePlast-Hammar Display har Deltaq indsat en ny ledelse og en professionel bestyrelse.

Der arbejdes med relativt små, meget aktive bestyrelser, hvor der ud over formanden og en partner fra Deltaq Management blot vil sidde yderligere én til to medlemmer med relevant industriel erfaring. Tæt samarbejde mellem bestyrelsen og ledelsen skal sikre hurtige beslutningsgange og tæt opfølgning.

Deltaq følger den daglige drift tæt og deltager aktivt inden for områder, hvor Deltaq har særlig kompetence. Det drejer sig om strategiprocesser, branchekonsolidering, tilkøb og frasalg, internationalisering, outsourcing samt finansiering og rapportering. Hermed etableres optimale rammer for at realisere de lagte målsætninger, herunder at sikre, at virksomheden bliver udviklet med udgangspunkt i en stabil indtjening og et relativt langsigtet industrielt perspektiv.

Formålet med at udvikle de opkøbte porteføljevirksomheder er at forberede dem på et salg til nye ejere, som kan fortsætte den positive udvikling af virksomhederne. Frasalg af virksomheder vil bero på analyser af både virksomhedens modenhed til salg samt analyser af markedet for

potentielle exitmuligheder, dvs. salg til en industriel spiller, salg til en anden kapitalfond, salg til MBI/MBO-teams eller eventuelt børsnotering på OMX Den Nordiske Børs København eller en anden reguleret markedsplads. Når et selskab vurderes modent til salg, vil der på baggrund af de foretagne analyser blive valgt den for selskabet bedste exit – herunder f.eks. struktureret salgsproces eventuelt med tilknytning af professionelle rådgiveres bistand, børsnotering eller direkte forhandlinger med én oplagt køber. Dog skal det præciseres, at når en virksomhed er ejet af en kapitalfond, er den i praksis altid til salg, da en kapitalfonds ejerskab pr. definition er tidsbegrænset. Derfor vil der løbende blive taget positivt stilling til eventuelle henvendelser fra potentielle købere, selvom disse skulle fremkomme, før virksomheden er vurderet moden til salg, og en egentlig salgsproces er initieret.

Deltaq forventer, at frasalg overvejende vil finde sted gennem industrielle salg samt til andre kapitalfonde.

#### Typer af virksomheder

Et overordnet mål for Deltaq er at investere i virksomheder, der potentielt kan deltage i branchekonsolideringer. Deltaqs fokus er fortrinsvist på etablerede industrivirksomheder, men selskabet kan foretage investeringer i handels- og servicevirksomheder, hvorfor til- og fravalg af brancher m.v.

kan sammenfattes i nedenstående tabel. Derudover er det et element i forretningsmodellen, at Deltaq er opportunistisk med hensyn til hvilke virksomheder, der investeres i. Dog vil Deltaq ikke foretage deciderede venture- eller seedinvesteringer.

Tilvalg	Fravalg
- Industrielle produkter	- Energi og utility
- Forbrugsgoder	- Ejendomme
- Service	- Finans
- Handel	- Biotech & pharma
- Transport	- Råstoffer
- Teknologi & kommunikation	

Endvidere vil Deltaq søge at sprede investeringerne over flere forskellige brancher for at diversificere porteføljen af virksomheder og dermed mindske afhængigheden af udviklingen i enkelte brancher eller markeder.

Deltaq fravælger som udgangspunkt at investere inden for en række nicher og brancher, der enten vurderes at involvere for store risici, eller som kræver særlige kompetencer eller forudsætninger, som Deltaq ikke umiddelbart besidder eller har adgang til.

Overordnet vil Deltaq fokusere på virksomheder, hvor det vurderes, at tilførsel af kompetencer fra Deltaq Management og Deltaqs netværk vil

kunne formindske risici og skabe grundlag for et attraktivt afkast af investeringen.

## INVESTERINGSSTRATEGI

### Investeringskriterier

Deltaq investerer udelukkende som majoritetsaktionærer i porteføljevirksohederne og betinger sig således bestemmende indflydelse og kontrol over disse.

Deltaq fokuserer primært på at investere i mindre og mellemstore virksomheder med en omsætning på 50-250 mio. kr. og mellem 40-300 ansatte. Der fokuseres primært på virksomheder, som er beliggende i Danmark, men Deltaq kan investere i virksomheder, som har aktiviteter, produktion og/eller salgsselskaber uden for Danmark. Ovenstående skal derfor ses som en ramme for Deltaqs investeringsfokus, der ikke udelukker investeringer, som ikke præcist matcher disse. Som udgangspunkt er det målet, at

Investeringskriterier	Fokus	Rationale
Geografi	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Danmark</li> <li>■ Følgeinvesteringer kan være i udlandet</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Afgørende for udnyttelse af Deltaqs netværk</li> </ul>
Virksomhedsstørrelse	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Mindre og mellemstore virksomheder</li> <li>■ Omsætning ca. DKK 50-250 millioner</li> <li>■ Ca. 40-300 ansatte</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Der er mange virksomheder af denne størrelse i Danmark</li> <li>■ Der er et stort generationsskiftebehov i dette segment</li> <li>■ Godt match mellem denne størrelse virksomheders behov og Deltaqs kompetencer</li> </ul>
Industrier	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Modne og etablerede industrier</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Lav til middel risikoprofil</li> </ul>
Ejerkriterier	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Majoritetsejer med bestemmende indflydelse og kontrol gerne sammen med ledelsen og/eller andre investorer</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Afgørende for at kunne beslutte og gennemføre strategiske og operationelle ændringer samt styre exit</li> </ul>

den enkelte investering over investeringsperioden skal give et gennemsnitligt afkast på minimum 15% pr. år.

Fokus for Deltaqs investeringer er virksomheder, der er karakteriseret ved positive pengestrømme og en relativ lav kapitalbinding. Det primære fokus er på virksomheder med organisk vækstpotentiale, og som strategisk passer ind i planlagte branchekonsolideringer. Der vil kun i begrænset omfang blive foretaget investeringer i virksomheder, der står foran enten rekonstruktioner eller en turnaround.

Det er intentionen, at såvel ledelsen som bestyrelsen i porteføljevirksohederne ligeledes investerer i virksomheden for at sikre motivation og engagement gennem hele ejerskabet. Endvidere vil Deltaq foretage investeringer sammen med andre finansielle investorer, idet det dog er et ufravigeligt krav, at Deltaq har aktiemajoriteten og dermed bestemmende indflydelse og kontrol.

Det er Deltaqs vurdering, at selskabet i de kommende år har gode muligheder for at købe virksomheder, der opfylder investeringskriterierne. Vurderingen baseres blandt andet på en undersøgelse foretaget af Dansk Industri blandt dens medlemmer. Undersøgelsen konkluderer, at der i de kommende år vil blive gennemført mellem 1.500 og 2.000 generationsskifter årligt

i Danmark i virksomheder, der opfylder Deltaqs investeringskriterier. Dansk Industris undersøgelse viser endvidere, at kun ca. en tredjedel af disse virksomheder forventes at blive overdraget til ejerens familie, mens den resterende del ventes overdraget til strategiske købere, finansielle købere og/eller ledende medarbejdere i virksomhederne.

### Sådan værdiansætter vi

Deltaq anvender en række metoder for værdiansættelser af de virksomheder, som Deltaq arbejder med. I forbindelse med dialogen med opkøbskandidater udbeder Deltaq sig en række informationer, så en fair og markedsrelateret pris på opkøbskandidaten kan udarbejdes. Deltaq lægger vægt på, når materialet er modtaget, at kunne udarbejde en prisindikation inden for kort tid, så der kontinuerligt bevares en høj grad af fleksibilitet i dialogen med opkøbskandidaten.

### Finansiell gearing

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. Da Deltaq lægger vægt på, at de enkelte porteføljeselskaber selv kan finansiere de vedtagne vækstplaner, bliver den finansielle gearing en sekundær faktor for værdiskabelsen for Deltaq sammenlignet med andre kapitalfonde.

**Placering af overskudslikviditet**

I screeningsfasen, dvs. i perioden indtil Deltaq har gennemført de planlagte virksomhedsopkøb, vil Deltaq have en betydelig overskudslikviditet.

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

Forvaltningen af overskudslikviditet er et anliggende for bestyrelsen og vil løbende blive drøftet med udgangspunkt i den aktuelle markedssituation. Som udgangspunkt vælges en pengemarkedsplacering. Der vil også ud over screeningsfasen blive opretholdt en likviditetsreserve, så selskabet kan støtte porteføljevirkomhederne, f.eks. ved tilførsel af yderligere kapital i forbindelse med opfølgingsinvesteringer og branchekonsolideringer.

**ELITEPLAST-HAMMAR DISPLAY A/S**

I december 2007 foretog Deltaq sin første investering gennem købet af ElitePlast-Hammar Display A/S, som blev overtaget primo 2008.

**Forretningsgrundlag**

ElitePlast-Hammar Display (EPHD) er en plastforarbejdningsvirksomhed beliggende i Farum,

der producerer displayløsninger til det nordiske marked samt plastemner til f.eks. maskinafskærmning. Virksomheden, der har eksisteret siden 1984, havde i 2006/07 en omsætning på ca. 45 mio. kr. primært fra kunder i kosmetikbranchen. Med fokus på vækst – såvel organisk som gennem tilkøb – er det visionen at opbygge virksomheden til at blive markedsleder inden for produktion af plastdisplays til markedsføring af varer i detailledet (point of sales) og vakuumformgivning af plast.

EPHD producerer plastikprodukter, dels displays til produktpræsentation (75% af omsætningen), dels plastemner til blandt andet maskinafskærmning, karosseridele til elbiler og sikkerhedshjelme (25% af omsætningen).

EPHD's unikke kompetence ligger i en hurtig proces fra kundekontakt til design og levering – typisk 10-12 dage – hvilket er afgørende for virksomhedens kunder inden for displaysegmentet. Kunderne er primært produktionsvirksomheder med salg i detailledet samt industrielle kunder.

**Fakta om ElitePlast-Hammar Display A/S**

Overtagelsestidspunkt:	Januar 2008
Beskrivelse:	ElitePlast-Hammar Display er en plastforarbejdningsvirksomhed beliggende i Farum, der producerer displayløsninger til det nordiske marked samt plastemner til f.eks. maskinafskærmning
Ejerandel:	100%
Ledelse:	Adm. direktør og tidligere ejer Lars Rasmussen (Michael Kock ny adm. direktør fra marts 2008)
Bestyrelse:	Jannik Friis (formand), Kaj Juul-Pedersen, Michael Clausen, Lars Rasmussen og Jesper Lacoppidan

**Nøgletal 2006/07**

Omsætning:	45 mio. kr.
Resultat før skat:	0,7 mio. kr.
Antal ansatte:	45
<a href="http://www.elite-hammar.dk">www.elite-hammar.dk</a>	



## Ledelsesforhold

Deltaq beskæftiger ingen fuldtidsansatte, da en række af selskabets opgaver varetages af Deltaq Management på basis af en managementaftale mellem selskabet og Deltaq Management: se mere herom i afsnittet "Managementaftalen" side 16 eller på [www.Deltaq.dk](http://www.Deltaq.dk).

Alle endelige beslutninger om investering i porteføljeverksamheder træffes af Deltaqs bestyrelse efter indstilling fra Deltaq Management og Deltaqs investeringskomite.

Deltaq Management varetager Deltaqs interesser som ejer af de erhvervede porteføljeverksamheder.

Deltaq Management er forpligtet til at rapportere til Deltaq om blandt andet værdiansættelsen af porteføljeverksamhederne til brug for finansiel rapportering, udarbejdelse af fondsårsmeddelelser m.v.

Deltaqs bestyrelse fører tilsyn med, at Deltaq Management opfylder sine forpligtelser i henhold til Managementaftalen.

Der har været afholdt syv bestyrelsesmøder i perioden 25. maj til 31. december.

### Managementaftalen

Selskabet har indgået en managementaftale med

Deltaq Management a/s, i henhold til hvilken Deltaq Management er

- udpeget til løbende at scanne markedet for investeringskandidater, der falder inden for selskabets investeringskriterier
- præsentere eventuelle investeringskandidater
- yde bistand i forbindelse med udvælgelse af bestyrelse og ledende medarbejdere til porteføljeverksamhederne
- varetage opgaver i relation til økonomi- og finansfunktioner
- varetage investor relations samt forestå afhændelse af investeringer i porteføljeverksamheder

Deltaq Management varetager endvidere internt de opgaver, der i et aktieselskab normalt varetages af direktionen, idet Deltaq Management dog ikke har beslutningskompetencer svarende til en direktion i relation til selskabet.

Såfremt Deltaqs investeringskomite beslutter sig for at gå videre i investeringsprocessen, gennemfører Deltaq Management desuden due diligence af de præsenterede investeringskandidater og forhandler overdragelsesaftale. I henhold til Managementaftalen træffes alle endelige beslutninger om investering i porteføljeverksamheder af Deltaqs bestyrelse på baggrund af en indstilling fra managementselskabet, der tillige er tiltrådt af investeringskomiteen.

Det er aftalt mellem selskabet og Deltaq Management, at Deltaq Management modtager et todelt honorar bestående af en fast del ("Management Fee") svarende til 2% pr. år af selskabets kapital samt en variabel del ("Performance Fee") på 20% af afkastet ud over et præferenceafkast beregnet som CiBOR (1 måned) + 3,5% pr. år ("Hurdle Rate") af selskabets realiserede investeringer efter alle omkostninger, der påløber for Deltaq.

Minimumsforrentningen kan uanset ovenstående ikke blive mindre end 5% pr. år eller større end 10% pr. år. Dette sikrer, at den variable del af honoraret ("Performance Fee") først kommer til udbetaling efter, at aktionærerne i Deltaq er sikret dels det forventede minimumsafkast, dels opnår dækning af Deltaqs løbende omkostninger.

## Corporate Governance

Bestyrelsen og direktionen i Deltaq betragter Corporate Governance som et naturligt element i det at drive en ansvarlig virksomhed. Det er selskabets målsætning at skabe og udvikle en kontinuerlig, åben og tillidsfuld dialog mellem selskabets og dets interessenter, da dette vurderes at være en forudsætning for at kunne realisere den optimale værdiskabelse for selskabets aktionærer.

Det er bestyrelsens opfattelse, at Deltaq på alle væsentlige punkter lever op til OMX's anbefalinger for god selskabsledelse i Danmark. Eneste undtagelse er i relation til anbefalingen om, at det enkelte bestyrelsesmedlem ikke beklæder mere end tre menige bestyrelsesposter eller én formandspost og én mening bestyrelsespost i andre selskaber.

Det er selskabets opfattelse, at bestyrelsesmedlemmers brede erfaring og store kontaktflade er af stor betydning for selskabets evne til at generere opkøbssemner og efterfølgende skabe værdi for selskabets aktionærer. Hertil kommer, at bestyrelsesmedlemmernes personlige arbejdskapacitet er et forhold, der må vurderes konkret og individuelt. Det er selskabets opfattelse, at de nuværende bestyrelsesmedlemmers hverv i andre selskaber ikke hindrer dem i aktivt at varetage arbejdet som bestyrelsesmedlem i Deltaq.

En samlet gennemgang af bestyrelsens stillingtagen til samtlige punkter i OMX's anbefalinger kan findes på selskabets hjemmeside, [www.deltaq.dk](http://www.deltaq.dk).

Da arbejdet med Corporate Governance er en proces, der kræver bestyrelsens stillingtagen til de nye krav og standarder, der måtte blive implementeret, har bestyrelsen mindst én gang årligt Corporate Governance på dagsordenen. Bestyrelsen gennemgår og drøfter i den forbindelse den seneste udvikling i God Selskabsledelse og de eventuelle konsekvenser dette måtte have i relation til samspillet mellem selskabet og dets interessenter.

## Aktionærforhold

Deltaq a/s er noteret på Københavns Fondsbørs under fondskode/ISIN kode DK0060090181.

### Investor relations

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, [www.deltaq.dk](http://www.deltaq.dk).

Deltaq udsender løbende fondsbørsmeddelelser vedrørende væsentlige begivenheder, herunder når selskabet foretager investering i porteføljevirksomheder.

Deltaqs årsrapporter, delårsrapporter og øvrige fondsbørsmeddelelser findes på selskabets hjemmeside [www.deltaq.dk](http://www.deltaq.dk), hvor man tillige kan tilmelde sig selskabets nyhedsservice.

Præsentationer fra møder med investorer vil ligeledes være tilgængelige på selskabets hjemmeside.

Spørgsmål til selskabets ledelse kan sendes på e-mail til [info@deltaq.dk](mailto:info@deltaq.dk)

### Kapital- og aktiestruktur

Deltaqs aktier blev noteret på OMX Den Nordiske

Børs København med første handelsdag den 28. september 2007. Selskabets aktiekapital udgør nom. 317.755.900 kr. fordelt på 3.177.559 stk. aktier á nom. 100 kr. Aktierne, som er ihændehavepapirer, er samlet i én aktieklasser uden stemmeretsbegrænsninger.

Selskabets bestyrelse forholder sig løbende til selskabets kapital- og aktiestruktur. Selskabet lægger vægt på en god soliditet, som sikrer den nødvendige økonomiske handlefrihed.

### Aktionærsammensætning

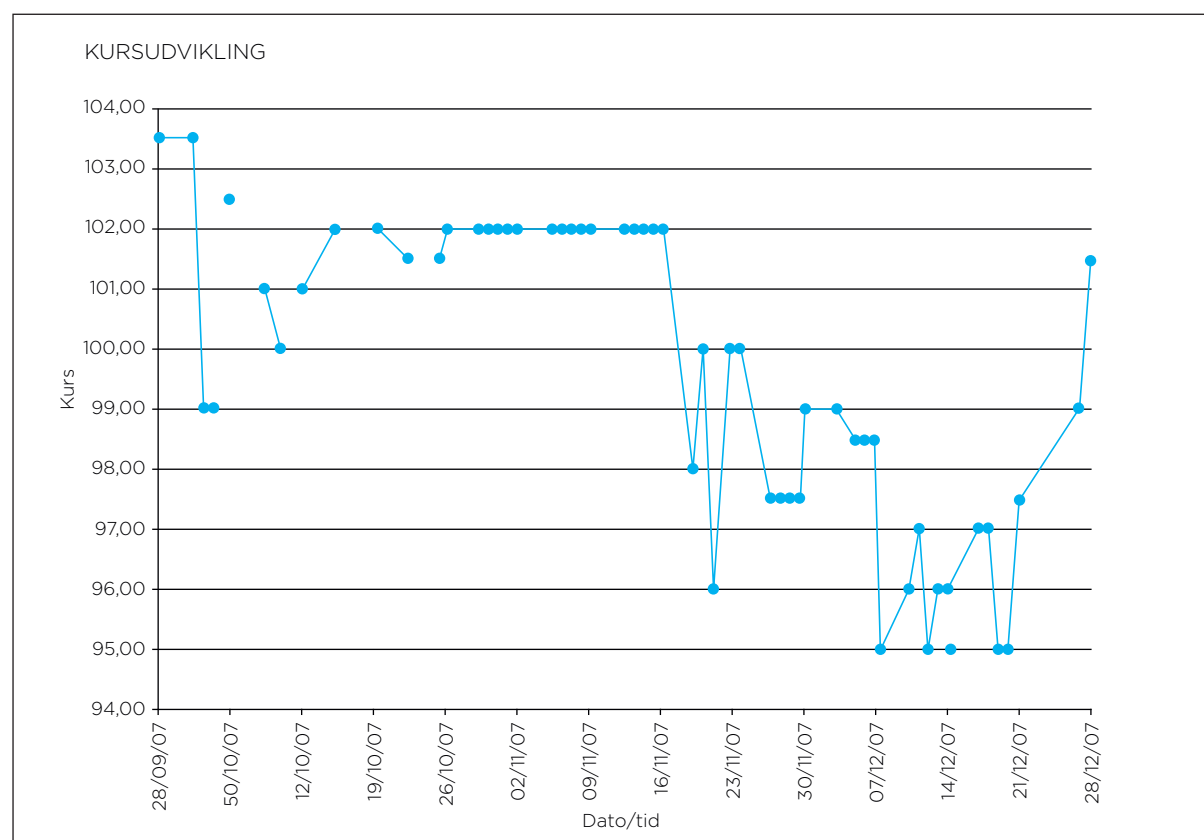
Deltaq har ca. 1.200 navnenoterede aktionærer. Følgende aktionærer har anmeldt deres aktiebesiddelse i henhold til aktieselskabslovens § 28 B.

Købstædernes Forsikring, Grønningen 1, 1270 København K,	13,0%
Lokalbanken i Nordsjælland a/s, Slotsgade 36, 3400 Hillerød	10,8%
FSP Pension, Amaliegade 27, 1256 København K	9,3%
Sparekassen Østjylland, Frankrigsvej 11, 8450 Hammel	7,7%
Den Jyske Sparekasse, Borgergade 3, 7200 Grindsted	7,7%
Skælskør Bank, Algade 18, 4230 Skælskør	6,1%

Bestyrelse, investeringskomite og management ejer samlet 2,3% af den samlede aktiekapital. Det vurderes ikke, at en yderligere opsplnitning af de enkelte medlemmers ejerskab er relevant, idet en sådan ikke vurderes at tilføre aktuel information, der bidrager til selskabets værdi.

Deltaq ejede ikke egne aktier ved udgangen af 2007.

Selskabets aktiebog føres af Aktiebog Danmark A/S, Kongevejen 118, 2840 Holte.



## Periodens fondsbørsmeddelelser

Dato	Fondsbørsmeddelelse	Storaktionærmeddelelse
30. august 2007	Fondsbørsmeddelelse nr. 1/2007, "Deltaq søger optagelse på fondsbørsen"	
3. september 2007	Fondsbørsmeddelelse nr. 2/2007, "Deltaq offentliggør prospekt"	
5. september 2007	Fondsbørsmeddelelse nr. 3/2007, "Deltaq Management a/s indgår aftale med ny partner i Jylland"	
24. september 2007	Fondsbørsmeddelelse nr. 4/2007, "Forløb af aktietegning i Deltaq a/s"	
27. september 2007		Købstædernes Forsikrings beholdning af aktier i Deltaq udgør 413.726 stk., svarende til 13,02% af aktiekapitalen
28. september 2007		FSP Pensions beholdning af aktier i Deltaq udgør 294.118 stk., svarende til 9,26% af aktiekapitalen
28. september 2007		Lokalbanken i Nordsjællands beholdning af aktier i Deltaq udgør 342.644 stk., svarende til 10,78% af aktiekapitalen
1. oktober 2007		Skælskør Banks beholdning af aktier i Deltaq udgør 197.059 stk., svarende til 6,20% af aktiekapitalen
2. oktober 2007		Den Jyske Sparekasses beholdning af aktier i Deltaq udgør 245.099 stk., svarende til 7,71% af aktiekapitalen
4. oktober		Sparekassen Østjyllands beholdning af aktier i Deltaq udgør 246.080 stk., svarende til 7,74% af aktiekapitalen
20. november 2007	Fondsbørsmeddelelse nr. 5/2007, "Periodeoplysning for 3. kvartal 2007"	
19. december 2007	Fondsbørsmeddelelse nr. 6/2007, "Deltaq a/s køber plastforarbejdningsvirksomheden ElitePlast-Hammar Display A/S"	



#### Finanskalender for 2008

Årsregnskabsmeddelelse	26. marts
Ordinær generalforsamling, der afholdes kl 17.00 på Deltaqs adresse, Agiltevej 19, 2970 Hørsholm	24. april
1. kvartalsmeddelelse	27. maj
2. kvartalsmeddelelse	28. august
3. kvartalsmeddelelse	26. november

#### Udbyttepolitik

Deltaq vil som udgangspunkt operere efter det såkaldte closed-end fond-princip med en levetid på 10 år. Det er således hensigten, at Deltaq afnoteres og likvideres efter 10 år; dog med mulighed for at forlænge levetiden med yderligere 1-2 år, så Deltaq undgår u hensigtsmæssige spekulationer omkring nedlukningstidspunktet og/eller risikerer at tvinges til en for tidlig realisering af én eller flere investeringer. Ved afhændelse af virksomheder vil provenuet herfra blive udloddet med et beløb svarende til den samlede salgspris efter omkostninger. I de første år er det således ikke hensigten at udbetale udbytte. Efterhånden som Deltaq afhænder porteføljeselskaber, er det hensigten at udlodde provenuet her fra til aktionærerne.

#### Generalforsamling

Deltaqs ordinære generalforsamling bliver afholdt den 24. april 2008 på selskabets adresse, Agiltevej 19, 2970 Hørsholm.

#### Investor Relations-kontakt

Dennis Willer, økonomidirektør og partner  
 T +45 70 20 35 34  
 F +45 70 20 35 33  
 Email: dew@deltaq.dk



## Bestyrelse, direktion og investeringskomité



Flemming Lindeløv,  
Bruno Riis-Nielsen,  
John Korsø Jensen,  
Mogens N. Skov,  
Lars Funder.

### Bestyrelse

#### Flemming Lindeløv, R., formand, født 1948

Civilingeniør, Lic.Tech (Ph.D.),  
Tillidshverv: Formand for bestyrelsen for Illums Bolighus A/S, INTEGRAL A/S, WEEE-System, Copenhagen Artists A/S, Kunstindustrimuseet, Rikki Tikki A/S, næstformand for bestyrelsen for INDEX:2007, medlem af bestyrelsen for PARKEN Sport og Entertainment A/S, Fitness.dk A/S, Comwir A/S, Ellipse A/S. Endvidere er Flemming Lindeløv dommer i Sø- og Handelsretten.

Medlem siden 4. juni 2007

#### Bruno Riis-Nielsen, næstformand, født 1953

Adm. direktør Lokalbanken i Nordsjælland.  
Tillidshverv: Formand for bestyrelsen for Lokalbolig A/S, Lokal-Invest A/S, C4 Ejendomsejerforening. Medlem af bestyrelsen for Bankernes EDB Central, Pensionsinfo, Dansk Erhvervsfinansiering A/S og Finnovi Fondsmægler-selskab A/S.

Medlem siden 4. juni 2007

#### John Korsø Jensen, født 1946

Advokat (H), partner, Mazanti-Andersen, Korsø Jensen & Partnere.  
Tillidshverv: Formand for bestyrelsen for Bioadvice A/S, Columbus Shipping A/S, Columbus Container A/S, EMI Group Denmark A/S, EMI Music Denmark A/S, EMI-Casadida Music Publishing ApS, Emi Music Publishing (Denmark) A/S, Fournais Holding A/S, Jens Sinding Holding A/S, Karrierekonsult A/S, Lars Seier Christensen Holding A/S, Riemann Holding A/S, Sydhavnens Frysehus A/S, Scani Holding ApS og Scani A/S, Schoeller-Plast-Enterprise A/S. Medlem af bestyrelsen for Internet Invest Holding A/S, Ravsnæs Invest A/S, Riemann Trading ApS & Riemann & Co. A/S, A/S Ventureinstituttet, Ejendomsselskabet Bygning 119 A/S, D.A.R.T. Ltd, Monofiber Holding A/S, Monofiber A/S, Multi-Wing Holding ApS, Multi-Wing International A/S, Saxo Bank A/S, Thorn Lighting A/S, Hauen Holding A/S.

Medlem siden 4. juni 2007

#### Mogens N. Skov, født 1955

Adm. direktør i Købstædernes Forsikring.  
Tillidshverv: Formand for bestyrelsen for Forsikringsaktieselskabet K.a.B. International, K.a.B. Ejendomsinvest A/S, Forsikringsselskabet Nærsikring A/S, næstformand for bestyrelsen for Dansk Atomforsikrings Pool, medlem af bestyrelsen for AISAM - Association internationale des sociétés d'assurance mutuelle, Garanti Invest A/S, Forsikringens Hus A/S, Pensionsafviklingskassen for Købstædernes almindelige Brandforsikring, Taksatorringen, Foreningen af gensidige forsikringsselskaber

Medlem siden 4. juni 2007

#### Lars Funder, født 1944

Ingeniør,  
Tillidshverv: Formand for bestyrelsen Young enterprise, Foodture, medlem af bestyrelsen for Royal Greenland A/S, Trin (trekantsrådets innovation), Plum A/S.

Medlem siden 4. juni 2007



Erik Højsholt,  
Sven Riskær,  
Per Hornung Pedersen,  
Kaj Juul-Pedersen,  
Henrik Westergaard.

#### Investeringskomité

##### Erik Højsholt, formand, født 1948

HD-U

Tillidshverv: Formand for bestyrelsen for R2 Group A/S, Fluxome Sciences A/S, Brdr. Hartmann A/S, Brdr. Kier A/S, MacMann Berg Group ApS, FCMB A/S, medlem af bestyrelsen for Royal Unibrew A/S, Good Food Group A/S, Vilhelm Kiers Fond, Hans Schourup A/S, Aarhus Universitet,

Medlem siden 4. juni 2007

##### Sven Riskær, født 1938

Ph.D, Cand.polit., Cand.polyt., Direktør for Pluribus ApS.

Tillidshverv: Formand for bestyrelsen for Foundation for African Training and Management Services (ATMS), Kapacitet A/S medlem af bestyrelsen for Air Liquide Danmark A/S, Topsøe Oxygen Fuel Cells A/S, Vennelyst A/S, Emidan A/S, Skanida Kalk A/S, Careworks Africa Ltd,

Medlem siden 4. juni 2007

##### Per Hornung Pedersen, født 1953

HD-R, E-MBA, adm. direktør Suzlon Energy

Tillidshverv: Formand for bestyrelsen for Suzlon Energy Australia Pty. Ltd, Australien, Suzlon Wind Energy A/S, Suzlon Energy Portugal - Energia Eolica Unipressol Lda., Suzlon Energy Italy Srl., medlem af bestyrelsen for Suzlon Wind Energy Corp., Nouva Renerg SRL, Italien, European Wind Energy Association (EWEA), Cannon Ball Wind Energy Park - I, LLC, USA og Danish Wind Industry Association.

Medlem siden 4. juni 2007

##### Kaj Juul-Pedersen, født i 1946

Cand.polyt.

Tillidshverv: Medlem af bestyrelsen for Contex Holding A/S, Tpack A/S, Speaknet A/S og, Tektronix Inc..

Medlem siden 4. juni 2007

##### Henrik Westergaard, født 1957

Cand.merc., adm. direktør i Sparekassen Østjylland

Tillidshverv: Medlem af bestyrelsen for SparØst Ejendomme A/S, Høgsberg Assurance Service A/S, Investeringsforeningen SEB invest, Hedgeforeningen SEB Alpha Select, Investeringsforeningen SEB Institutional, Investeringsforvaltningsselskabet SEB invest A/S, Investeringsforeningen Alternativ Invest, Fåmandsforeningen SEB Invest, Fåmandsforeningen SEB Invest II, , Aktiv Formue Forvaltning Stratego A/S.

Medlem siden 4. juni 2007

#### Direktion

Deltaqs direktion består af direktør Lars Funder, som tillige er medlem af bestyrelsen. Som tidligere omtalt i forbindelse med gennemgangen af den indgåede managementaftale mellem Deltaq og Deltaq Management varetager Deltaq Management de opgaver, der normalt vil ligge hos selskabets direktion. Bestyrelsen for Deltaq kontrollerer og overvåger, at opgaverne udføres i overensstemmelse med de indgåede aftaler og på betryggende og tilfredsstillende vis.



Påtegninger



## Ledelsespåtegning

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 25. maj – 31. december 2007 for Deltaq a/s.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber – herunder de af OMX Den Nordiske Børs København stillede krav.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2007 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 25. maj – 31. december 2007.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hørsholm, den 26. marts 2008

### Direktion

Lars Funder, administrerende direktør

### Bestyrelse

Flemming Lindeløv, formand

Bruno Riis-Nielsen, næstformand

Mogens N. Skov

John Korsø Jensen

Lars Funder

## Den uafhængige revisors påtegning

### Til aktionærerne i Deltaq a/s

Vi har revideret årsrapporten for Deltaq a/s for regnskabsåret 25. maj – 31. december 2007 omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

### Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

### Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med

danske og internationale revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

#### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2007 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 25. maj - 31. december 2007 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

København, den 26. marts 2008

#### Deloitte

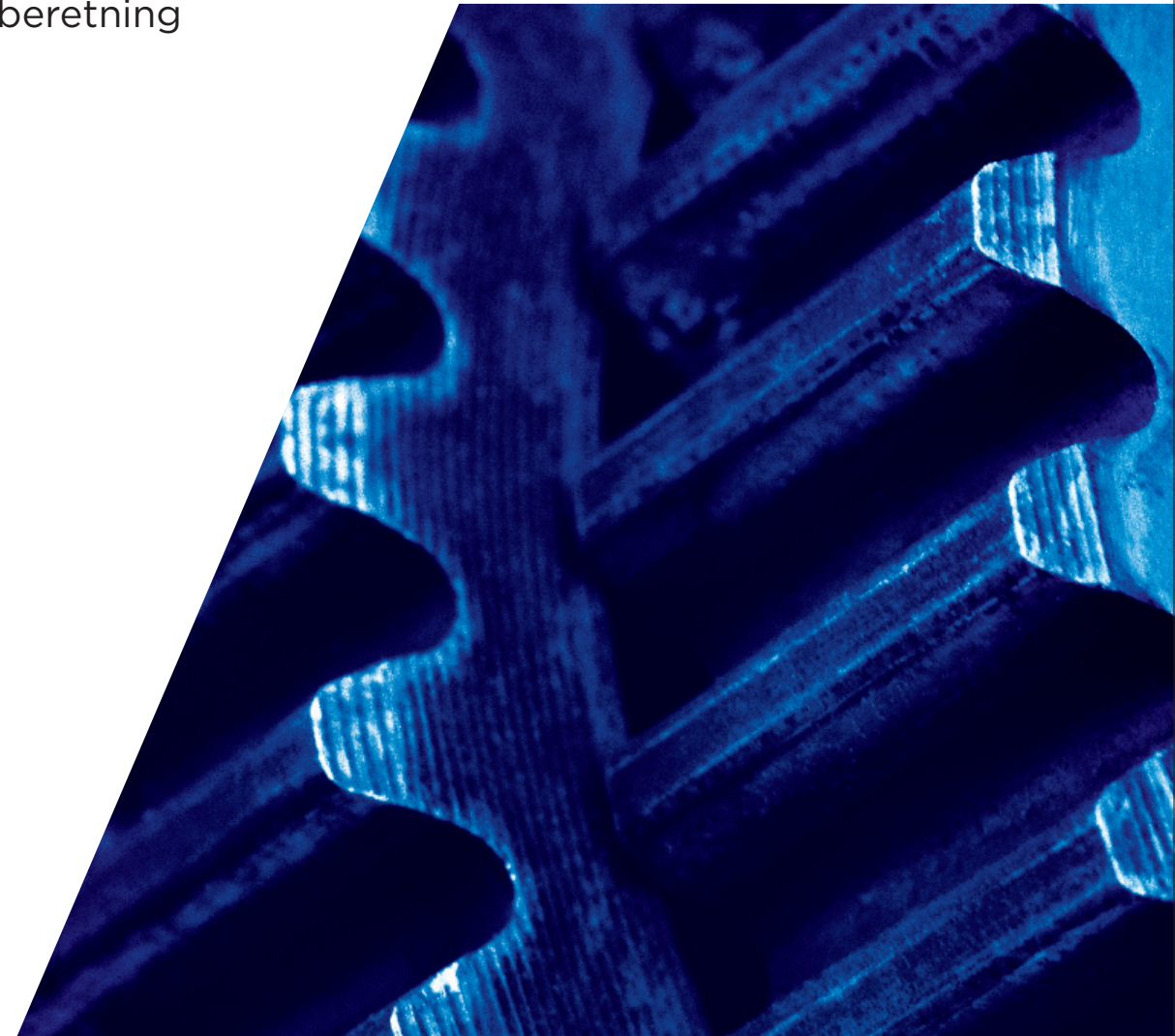
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Henrik Priskorn, statsautoriseret revisor

Søren Strandby, statsautoriseret revisor



Regnskabsberetning





50

Deltaq

## Resultatopgørelse

Resultatopgørelse for perioden 25.05 - 31.12 2007

	Note	2007 t.kr.
Personaleomkostninger	3	(581)
Af- og nedskrivninger	4	(53)
Andre eksterne omkostninger		(4.639)
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>		<b>(5.273)</b>
Finansielle indtægter	5	7.041
Finansielle omkostninger	6	(3)
<b>Resultat før skat</b>		<b>1.765</b>
Skat af årets resultat	7	(442)
<b>Periodens resultat</b>		<b>1.323</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
Udbytte for regnskabsåret		0
Overført til næste år		1.323
		<b>1.323</b>

51

Balance

## Balance

Balance pr. 31.12.2007

	Note	2007 t.kr.
Driftsmateriel og inventar	8	373
<b>Materielle aktiver</b>		<b>373</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	125
<b>Finansielle aktiver</b>		<b>125</b>
<b>Langfristede aktiver</b>		<b>498</b>
Udskudt skatteaktiv	16	61
Andre tilgodehavender	10	2.561
Periodeafgrænsningsposter	11	281
<b>Tilgodehavender</b>		<b>2.903</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>12</b>	<b>315.443</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>		<b>318.346</b>
<b>Aktiver</b>		<b>318.844</b>

## Balance

Balance pr. 31.12.2007

	Note	2007 t.kr
Aktiekapital	13	317.756
Overført resultat		(1.094)
<b>Egenkapital</b>		<b>316.662</b>
Leverandørgæld	14	1.518
Anden gæld	15	664
<b>Kortfristede forpligtelser</b>		<b>2.182</b>
<b>Forpligtelser</b>		<b>2.182</b>
<b>Passiver</b>		<b>318.844</b>

## Egenkapitalopgørelse

Egenkapitalopgørelse for 2007

	Aktie- kapital t.kr.	Overkurs ved emission t.kr.	Overført resultat t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital ved stiftelse 25. maj 2007	21.569	431	0	22.000
Kapitalforhøjelse 26. juni 2007	180.441	3.609	0	184.050
Kapitalforhøjelse 28. juni 2007	22.893	458	0	23.351
Kapitalforhøjelse ved børsnotering 27. september 2007	92.853	3.250	0	96.103
Afholdte emissionsomkostninger	0	(10.668)	0	(10.668)
Skat af afholdte emissionsomkostninger indregnet direkte på egenkapitalen	0	503	0	503
Overført til overført resultat	0	2.417	(2.417)	0
<b>Indregnet direkte på egenkapital</b>	<b>317.756</b>	<b>0</b>	<b>(2.417)</b>	<b>315.339</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.323</b>	<b>1.323</b>
<b>Egenkapital 31.12.2007</b>	<b>317.756</b>	<b>0</b>	<b>(1.094)</b>	<b>316.662</b>

## Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelse for perioden 25.05 - 31.12.2007

	Note	2007 t.kr.
Resultat af primær drift (EBIT)		(5.273)
Af- og nedskrivninger		53
Ændring i nettoarbejds kapital	17	(660)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>(5.880)</b>
Modtagne finansielle indtægter		7.041
Betalte finansielle omkostninger		(3)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>1.158</b>
Køb mv. af materielle aktiver		(426)
Køb mv. af finansielle anlægsaktiver		(125)
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(551)</b>
Provenu ved stiftelse og kapitalforhøjelser		314.836
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>314.836</b>
<b>Likvider 31.12.2007</b>		<b>315.443</b>

## Noteoversigt

1. Anvendt regnskabspraksis.....	54
2. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor .....	58
3. Personalemkostninger .....	58
4. Af- og nedskrivninger.....	59
5. Finansielle indtægter.....	59
6. Finansielle omkostninger.....	59
7. Skat af årets resultat .....	59
8. Materielle aktiver .....	60
9. Kapitalandele i dattervirksomheder.....	60
10. Andre tilgodehavender .....	61
11. Periodeafgrænsningsposter.....	61
12. Likvide beholdninger .....	61
13. Aktiekapital .....	61
14. Anden gæld.....	61
15. Periodeafgrænsningsposter.....	61
16. Udskudt skat.....	62
17. Ændring i nettoarbejds kapital.....	62
18. Nærtstående parter .....	63
19. Aktionærforhold.....	64
20. Køb af virksomheder efter balancedagen.....	65

## Noter

### 1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for perioden 25.05 – 31.12 2007 for Deltaq a/s aflægges i overensstemmelse med internationale regnskabsstandarder (IFRS).

Deltaq a/s har pr. 31. december 2007 ikke investeret i dattervirksomheder med aktivitet, og der er derfor ikke udarbejdet koncernregnskab.

#### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når koncernen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, og forpligtelses værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Der tages hensyn til begivenheder, der fremkommer i perioden fra balancedagen frem til aflæggelse af årsrapporten, som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

#### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i anden valuta end koncernens funktio-

nelle valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs eller gennemsnitlige månedskurser. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

#### Resultatopgørelsen

Personaleomkostninger omfatter løn og gager samt sociale omkostninger, pensioner mv. til koncernens personale.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration.

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelse, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på værdipapirer, gældsforpligtelser og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

#### Udskudt skat og selskabsskat

Moderselskabet indgår i obligatorisk dansk sambeskatning med alle virksomheder, som kontrolleres af moderselskabet. Den beregnede danske skat af sambeskatningsindkomsten fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til deres skattepligtige indkomst (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Selskabsskat indregnes med den skat, der forventes pålignet årets skattepligtige indkomst, fratrukket betalt acontoskat.

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster direkte på egenkapitalen.

Hensættelse til udskudt skat opgøres efter den balancerorienterede gælds metode og beregnes af samtlige midlertidige forskelle mellem skattemæssig og regnskabsmæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Den skattemæssige værdi af aktiver opgøres under hensynstagen til den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv. Ved beregning af den udskudte skat indgår den skattemæssige værdi af eventuelle underskud og hensættelser mv. i den udstrækning, det anses for sandsynligt, at disse vil kunne indeholdes i fremtidige skattemæssige resultater. Såfremt den udskudte skat herved udgør et positivt beløb, indregnes dette i balancen som et udskudt skatteaktiv.

#### Balancen

Goodwill indregnes og måles ved første indregning som forskellen mellem kostprisen for den overtagne virksomhed og dagsværdien af de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser, jf. beskrivelsen under konsolideringspraksis.

Ved indregning af goodwill fordeles goodwillbeløbet på de af koncernens aktiviteter, der genererer selvstændige indbetalinger (pengestrømsfrembringende enheder). Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring og -rapportering i koncernen.

Goodwill afskrives ikke, men testes minimum én gang årligt for værdiforringelse, jf. nedenfor.

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktiverne forventede brugstider:

Bygninger	20-50 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi, jf. nedenfor.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen som en korrektion til af- og nedskrivninger eller under andre driftsindtægter, i det omfang salgsprisen overstiger den oprindelige kostpris.

Investeringer i dattervirksomheder måles som udgangspunkt (første indregning) til kostpris eksklusive direkte afholdte omkostninger. Efterfølgende måles investeringer i dattervirksomheder til markedsværdi. Ved hver regnskabsafslutning vurderes investeringer i dattervirksomheder med henblik på at sikre, at investeringerne måles til dagsværdi baseret på anerkendte værdiansættelsesmetoder og teknikker i branchen. Værdireguleringer indregnes over resultatopgørelsen under henvisning til dagsværdioptionen i IAS 39.

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere. Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

Tilgodehavender måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede obligationer og kapitalandele, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen.

Anskaffelses- og afståelsessummer for egne aktier samt udbytte fra disse indregnes direkte på egenkapitalen under overført resultat.

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på det tidspunkt, hvor kontrakten indgås, til laveste værdi af dagsværdien af det leasede aktiv og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien

og den nominelle værdi af leasingydelse indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiell omkostning.

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser, herunder bankgæld og leverandørgæld, måles ved første indregning til dagsværdi. Efterfølgende måles forpligtelserne til amortiseret kostpris ved at anvende den effektive rentes metode, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en omkostning over låneperioden.

#### Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviditeten ved årets begyndelse og slutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter opgøres som driftsresultatet, reguleret for ikke-kontante driftsposter og ændringer i driftskapital, fratrukket den i regnskabsåret betalte selskabsskat, der kan henføres til driftsaktiviteterne.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af

virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle aktiver. Endvidere indregnes pengestrømme vedrørende finansielt leasede aktiver i form af betalte leasingydelse.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i moderselskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed, samt optagelse og indfrielse af lån, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier samt udbetaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko fratrukket eventuelle kassekreditter, der indgår som en integreret del af likviditetsstyringen.

#### Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2005".

Egenkapitalforrentning (%)	=	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig Egenkapital}}$
Soliditetsgrad (%)	=	$\frac{\text{Gennemsnitlig Egenkapital} \times 100}{\text{Aktiver i alt}}$
Resultat pr. aktie (%)	=	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitligt antal aktier}}$
Indre Værdi pr. aktie(%)	=	$\frac{\text{Egenkapital Ultimo} \times 100}{\text{Gennemsnitligt antal aktier}}$

60

Deltaq

**2. HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGT REVISOR**

Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor kan specificeres således:

	2007 t.kr
Revision	128
Andre ydelser end revision	688
	<b>816</b>

**3. PERSONALEOMKOSTNINGER**

Bestyrelshonorar	408
Honorar til investeringskomité	173
	<b>581</b>

Bestyrelsen aflønnes for perioden 2007/08 med 100 t.kr. pr. bestyrelsesmedlem, 150 t.kr. til næstformand for bestyrelsen og 250 t.kr. til formand for bestyrelsen. Honoraret fastsættes på den ordinære generalforsamling.

61

Noter

**4. AF- OG NEDSKRIVNINGER**

	2007 t.kr
Driftsmateriel og inventar, jf. note 8	53

**5. ØVRIGE FINANSIELLE INDTÆGTER**

Renteindtægter fra bankindestående mv.	7.401
--	-------

**6. FINANSIELLE OMKOSTNINGER**

Bankgebyrer	(3)
-------------	-----

**7. SKAT AF ÅRETS RESULTAT**

Aktuel skat	0
Udskudt skat	442
	<b>442</b>

Regnskabsårets aktuelle selskabsskat er beregnet ud fra en skatteprocent på 25%. Skat af omkostninger indregnet direkte på egenkapitalen kan specificeres således:

Aktuel skat	0
Udskudt skat	(503)
	<b>(503)</b>

## 8. MATERIELLE AKTIVER

	Andre anlæg mv. t.kr.
Kostpris 25.05.2007	0
Anden tilgang	426
<b>Kostpris 31.12.2007</b>	<b>426</b>
Af- og nedskrivninger 25.05.2007	0
Årets afskrivninger	53
Af- og nedskrivninger 31.12.2007	53
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2007</b>	<b>373</b>

## 9. KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER

	2007 t.kr.
Kostpris 25.05.2007	0
Tilgang ved stiftelse	125
Kostpris 31.12.2007	125
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2007</b>	<b>125</b>

Deltaq Portefølje Holding aps, Agiltevej 19, 2970 Hørsholm. Ejers 100% uden begrænsning i stemmeretten. Selskabets formål er investering i mindre og mellemstore danske erhvervsvirksomheder. Selskabet er stiftet 10. december 2007, og har været uden aktivitet fra stiftelsestidspunktet og frem til 31. december 2007.

## 10. ANDRE TILGODEHAVENDER

Andre tilgodehavender omfatter primært tilgodehavende renter fra bankindeståender.

## 11. PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER

Posten omfatter primært forudbetalt forsikringspræmie.

## 12. LIKVIDE BEHOLDNINGER

	2007 t.kr.
Kontanter og bankindestående	315.443

## 13. AKTIEKAPITAL

Aktiekapitalen består af 3.177.559 a 100 kr. Aktierne er fuldt indbetalte. Aktierne er ikke opdelt i klasser, og der er ikke knyttet særlige rettigheder til aktierne.

## 14. LEVERANDØRGÆLD

Gæld til leverandører for leverede varer og tjenesteydelser	1.518
---	-------

## 15. ANDEN GÆLD

Skyldig løn, feriepenge, A-skat, sociale bidrag m.m.	380
Andre skyldige omkostninger	284
	<b>664</b>

## 16. UDSKUDT SKAT

	Udskudte skatteaktiver	Udskudte skatteforpligtelser
Udskudt skat 25.05.2007	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelse	(442)	0
Udskudt skat indregnet på egenkapital	503	0
<b>Udskudt skat 31.12.2007</b>	<b>61</b>	<b>0</b>

	2007 t.kr
Udskudt skat hviler på følgende poster:	(33)
Materielle anlægsaktiver	94
<b>Fremførbare underskud</b>	<b>61</b>

## 17. ÆNDRING I NETTOARBEJDSKAPITAL

Ændring i tilgodehavender	(2.842)
Ændring i leverandørgæld mv	2.182
	(660)

## 18. NÆRTSTÅENDE PARTER

**Nærtstående parter med kontrol**

Selskabet har ingen kontrollerende aktionærer.

**Transaktioner med nærtstående parter**

Der har været afholdt omkostninger, i forbindelse med udlæg og arbejde udført, i relation til børsnoteringen til selskaber ejet af Flemming Lindeløv og Jesper Lacoppidan for i alt 0,8 mio. kr. ekskl. moms. Beløbet indgår i emissionsomkostninger.

**Bankindestående**

Selskabet har bankindeståender på i alt 315,4 millioner kr. på markedsvilkår i Lokalbanken i Nordsjælland, Max Bank, Sparekassen Østjylland, Aarhus Lokalbank, Skælskør Bank, Den Jyske Sparekasse, Sparekassen Farsø og SEB 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 millioner kr.

**Advokatbistand**

Selskabet har modtaget advokatbistand på i alt 1,4 millioner 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 henvises til note 3 for oplysninger om ydet vederlag til selskabets bestyrelse, direktion og andre ledende medarbejdere.



## 19. AKTIONÆRFORHOLD

Selskabet har registreret følgende aktionærer med mere end 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

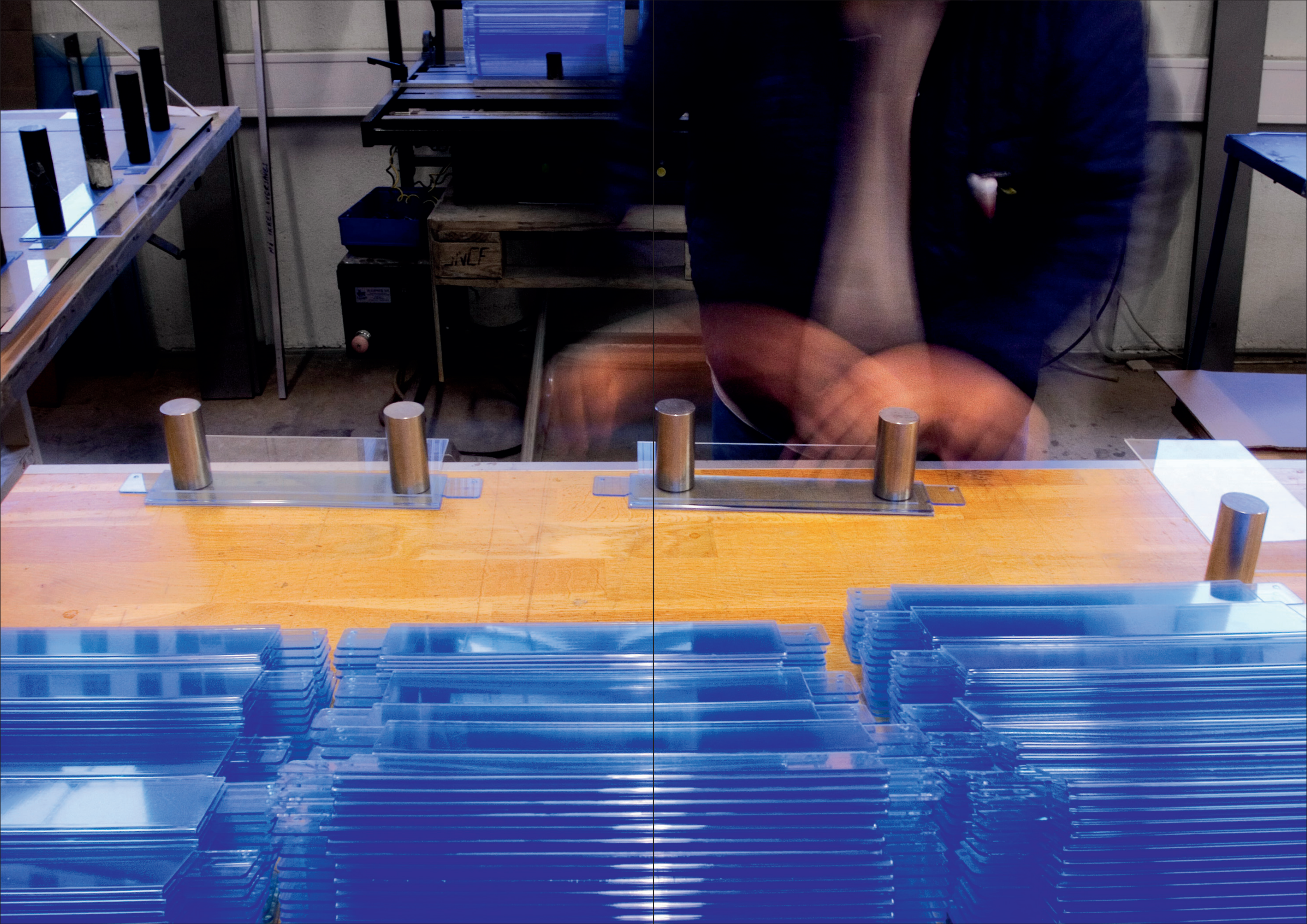
	Ejerandel %	Andel af stemmerettigheder %
Købstædernes Forsikring, Grønningen 1, 1270 København K	13,0	13,0
Lokalbanken i Nordsjælland a/s, Slotsgade 36, 3400 Hillerød	10,8	10,8
FSP Pension, Amaliegade 27, 1256 København K	9,3	9,3
Sparekassen Østjylland, Frankrigsvej 11, 8450 Hammel	7,7	7,7
Den Jyske Sparekasse, Borgergade 3, 7200 Grindsted	7,7	7,7
Skælskør Bank, Algade 18, 4230 Skælskør	6,1	6,1

## 20. KØB AF VIRKSOMHEDER EFTER BALANCEDAGEN

	Regnskabs- mæssigværdi pr. 01.01.2008 t.kr.	Regulering til dagsværdi t.kr.	Dagsværdi t.kr.
Immaterielle anlægsaktiver	116	0	116
Finansielle aktiver	913	0	913
Produktionsanlæg og maskiner	1.083	4.327	5.410
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	932	0	932
Varebeholdninger	3.485	996	4.481
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	4.441	0	4.441
Andre tilgodehavender	1.072	0	1.072
Likvide beholdninger	1	0	1
Bankgæld	(2.265)	0	(2.265)
Leverandørgæld	(3.776)	0	(3.776)
Anden gæld	(1.649)	(343)	(1.992)
Udsudte skatteforpligtelser	0	(1.331)	(1.331)
	4.353	3.649	8.002
Opgjort goodwill			5.999
<b>Kostpris betalt kontant</b>			<b>14.001</b>
Overtagne likvide beholdninger			(1)
<b>Likviditetseffekt, netto</b>			<b>14.000</b>
<b>Elementer af kostpris</b>			
Kontantpris			13.899
Direkte købsomkostninger			102

ElitePlast-Hammar Display A/S er overtaget pr. 2. januar 2008, og der er opgjort en foreløbig goodwill på 5.999 t.kr. ved overtagelsen efter gældende regler.

Det er Deltaqs vurdering at goodwillen primært kan henføres til ElitePlast-Hammar Display A/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.



REDAKTION  
Deltaq a/s

DESIGN OG PRODUKTION  
KP2 a/s

FOTO  
Navn Navnesen

TRYK  
Navn Navnesen