

Til NASDAQ OMX Copenhagen og pressen 27. august 2015

Fondbørsmeddelelse nr. 08-15

Delårsrapport – 2. kvartal 2015

Resumé

Bestyrelsen i Deltaq a/s har i dag behandlet og godkendt selskabets delårsrapport for 2. kvartal 2015.

Delårsrapporten er urevideret og har følgende hovedpunkter:

Moderselskab

- Moderselskabet for Deltaq koncernen har i 2. kvartal 2015 realiseret et resultat før skat på - 0,8 mio. kr.
- Der er ikke foretaget nettoværdireguleringer af porteføljeselskaber i 2. kvartal 2015
- Moderselskabets indre værdi udgør 31,3 kr. pr. aktie pr. 30. juni 2015
- Som offentliggjort i fondbørsmeddelelse nr. 07-15 af 26. juni 2015, har bestyrelsen i Deltaq a/s besluttet at iværksætte en undersøgelse af de fremtidige strategiske og strukturelle muligheder for Deltaq, herunder en analyse af fordele og ulemper ved en afnotering af Deltaqs aktier fra NASDAQ Copenhagen

Udvikling i porteføljeselskaberne

- Bollerup Jensen realiserede en stigning i både omsætning og indtjening i 2. kvartal 2015 sammenlignet med samme periode sidste år. Omsætningen steg 14 % til 8,2 mio. kr., og driftsoverskuddet (EBITDA) steg 157 % til 1,8 mio. kr. i 2. kvartal 2015. Stigningerne skyldes primært periodeforskydninger mellem 1. og 2. kvartal 2015, og resultatet er i overensstemmelse med forventningerne.
- Jeka Group realiserede et fald i omsætningen, men en mindre stigning i indtjeningen (EBITDA) i 2. kvartal 2015 sammenlignet med samme periode sidste år. Omsætningen faldt 8 % til 54,9 mio. kr., og driftsoverskuddet (EBITDA) steg fra -0,1 mio. kr. i 2. kvartal 2014 til 0,3 mio. kr. i 2. kvartal 2015. Markedsforholdene har været ekstraordinære vanskelige for Jeka Group i 2. kvartal 2015.

Stigende råvarepriser og den stigende USD kurs har medført usikkerhed i markedet. Hertil kommer at fangstsæsonen for torsk i Atlanterhavet, har givet et væsentligt lavere udbytte end sædvanligt, hvilket har medført at Jeka Fish har haft vanskeligt ved at indkøbe tilstrækkelig mængder råvarer til produktionen i 2. kvartal 2015. Markedsituationen var imidlertid kendt forud for kvartalets begyndelse, og Selskabet har derfor haft mulighed for at tilpasse omkostningerne i et vist omfang. Ledelsen i Jeka Group forventer at markedsforholdene vil normaliseres i 2. halvår 2015

- Porteføljeselskabernes samlede omsætning i 2. kvartal 2015 udgjorde 63,3 mio. kr. mod 67,2 mio. kr. i samme periode sidste år. Dette svarer til et fald på 6 %. År til dato udgør omsætningen 124,3 mio. kr., hvilket er 16 % lavere end i samme periode sidste år.
- Porteføljeselskabernes samlede EBITDA fratrukket nettoomkostningerne før renter og afskrivninger i moder- og holdingselskaberne udgjorde 0,9 mio. kr. i 2. kvartal 2015 mod -0,8 mio. kr. i samme periode sidste år. Dette svarer til en stigning på 1,7 mio. kr. År til dato udgør driftsresultatet (EBITDA) 5,6 mio. kr., hvilket er 14 % lavere end i samme periode sidste år.

Forventninger

- Deltaq forventer, at den samlede værdi af porteføljeselskaberne vil udvikle sig neutralt til positivt i 2015. Der er iværksat udviklingstiltag i begge porteføljeselskaber, som bestyrelsen forventer vil påvirke selskabernes værdi positivt i de kommende år

Yderligere oplysninger:

Dennis Willer, adm. direktør, Deltaq a/s
Telefon (+45) 70 20 35 34 eller Mobil (+45) 27 57 04 04,
E-mail - dew@deltaq.dk

René Spogárd, Bestyrelsesformand, Deltaq a/s
Mobil (+45) 40 50 60 71,
E-mail - spogard@deltaq.dk

Selskabsoplysninger

Selskab

Deltaq a/s

Brogrenen 10, 2 sal
2635 Ishøj
CVR-nr.: 30 60 21 02
Hjemsted: Ishøj, Danmark

Telefon: + 45 70 20 35 34
Internet: www.deltaq.dk

Bestyrelse

René Spogárd, formand
Jakob Haldor Topsøe
René Eghammer
Steen B. Jørgensen

Direktion

Adm. direktør Dennis Willer

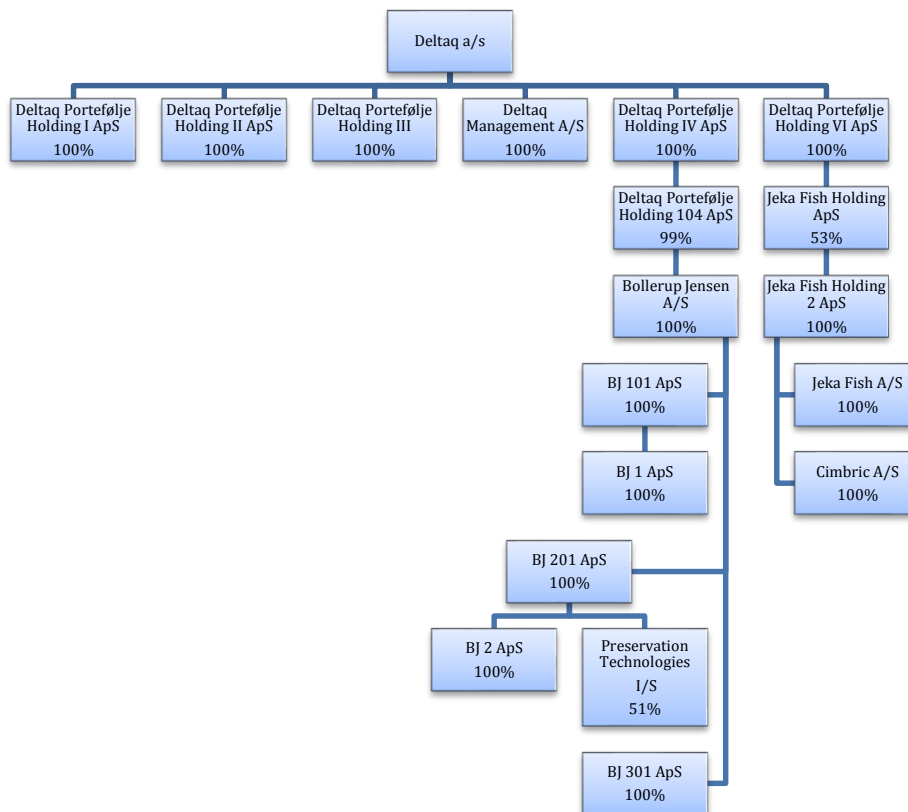
Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Hovedtal (ureviderede) - Moderselskab

DKK '000	Deltaq 2. kvartal 2015	Deltaq 2. kvartal 2014	Deltaq ÅTD 2015	Deltaq ÅTD 2014	Deltaq Helår 2014
Værdiregulering i porteføljeselskaber	0	0	0	2.146	(56.957)
Omsætning	170	180	359	377	755
Resultat af primær drift (EBIT)	(1.212)	(1.404)	(2.170)	(548)	(61.799)
Finansielle poster, netto	433	(55)	340	(406)	(1.008)
Resultat før skat	(779)	(1.459)	(1.830)	(954)	(62.817)
Periodens resultat	(564)	(1.087)	(1.781)	(172)	(61.652)
Likvide beholdninger	31.471	2.951	31.471	2.951	18
Aktiver i alt	181.948	206.589	181.948	206.589	144.016
Egenkapital i alt	109.457	172.718	109.457	172.718	111.238
Egenkapitalens forrentning p.a.	(2,0%)	(2,5%)	(6,5%)	(0,2%)	(57,9%)
Finansiell gearing	60,7	83,9	60,7	83,7	98,64
Udestående antal aktier	3.494.559	3.494.559	3.494.559	3.494.559	3.494.559
Resultat pr. aktie (EPS) (DKK)	(0,2)	(0,3)	(0,5)	(0,1)	(17,6)
Indre værdi pr. aktie (DKK)	31,3	49,4	31,3	49,4	31,8
Børskurs	33	40,3	33	40,3	34

Koncernoversigt (pr. 27. august 2015)



Ledelsesberetning for perioden

Regnskabsmæssigt resultat for Deltaq a/s i 2. kvartal 2015

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

Moderselskabet

Moderselskabet har i 2. kvartal 2015 realiseret et underskud før skat på 0,8 mio. kr. mod et underskud før skat på 1,5 mio. kr. i samme periode sidste år.

Der er ikke foretaget nettoværdireguleringer af porteføljeselskaber 2. kvartal 2015.

År til dato realiserede moderselskabets et underskud før skat år til dato på 1,8 mio. kr.

Moderselskabets resultat består således af finansielle indtægter og udgifter samt administrationsomkostninger.

I henhold til Deltaqs regnskabspraksis er samtlige porteføljeselskaber opgjort til dagsværdi.

Værdiansættelsesberegningerne for porteføljeselskaberne har ikke givet anledning til værdireguleringer i 2. kvartal 2015.

Moderselskabets samlede aktiver udgør 181,9 mio. kr. pr. 30. juni 2015. Heraf udgøres 31,5 mio. kr. af likvide beholdninger.

Moderselskabets egenkapital udgjorde 109,5 mio. kr. pr. 30. juni 2015 svarende til en soliditet på 60,2 %. Den indre værdi pr. aktie udgør 31,3 kr. pr. 30. juni 2015.

Som offentliggjort i fondsbørsmeddelelse nr. 07-15 har bestyrelsen i Deltaq a/s besluttet at iværksætte en undersøgelse af de fremtidige strategiske og strukturelle muligheder for Deltaq, herunder en analyse af fordele og ulemper ved en afnotering af Deltaqs aktier fra NASDAQ Copenhagen.

Som beskrevet i Deltaqs børsprospekt af 30. august 2007 er Deltaq struktureret som et investeringsselskab, som forventes afnoteret og likvideret efter 10-12 år i lighed med lignende kapitalfonde, der følger et princip om en begrænset levetid, hvor de underliggende porteføljeselskaber erhverves, udvikles og efterfølgende afhændes. I overensstemmelse hermed og under hensyn til udviklingen i Deltaqs portefølje finder bestyrelsen, at tidspunktet nu er kommet til at iværksætte ovennævnte undersøgelse.

Bestyrelsen vil i den forbindelse overveje de muligheder, der består for Deltaq og dets to resterende porteføljeselskaber henset til selskabernes nuværende udviklingsstadiet og til omkostningerne ved en fortsat notering af Deltaq a/s. Deltaqs bestyrelse vil i forbindelse med overvejelserne optage dialog med nogle af selskabets større aktionærer, offentlige myndigheder og NASDAQ Copenhagen.

Bestyrelsen forventer, at disse overvejelser vil pågå frem til årsskiftet 2015/2016. Bestyrelsen vil herefter offentliggøre og fremlægge bestyrelsens forslag til Deltaqs fortsatte strategi.

Porteføljeselskabers omsætning og EBITDA

DKK mio.	Omsætning		EBITDA	
	2. kvartal	2. kvartal	2. kvartal	2. kvartal
	2015	2014	2015	2014
Bollerup Jensen	8,2	7,2	1,8	0,7
Jeka Group	54,9	59,8	0,3	(0,1)
Moderselskab og holdingselskaber	0,2	0,2	(1,2)	(1,4)
I alt	63,3	67,2	0,9	(0,8)

Porteføljeselskabernes samlede omsætning i 2. kvartal 2015 udgjorde 63,3 mio. kr. mod 67,2 mio. kr. i samme periode sidste år. Dette svarer til et fald på ca. 6 %. Årsagen til dette er faldende omsætning i Jeka Group (se særskilt afsnit).

Porteføljeselskabernes samlede EBITDA fratrukket nettoomkostningerne før renter og afskrivninger i moder- og holdingselskaberne udgjorde 0,9 mio. kr. i 2. kvartal 2015 mod (0,8) mio. kr. i samme periode sidste år. Dette svarer til en forøgelse af indtjeningen på 1,7 mio. kr. Både Bollerup Jensen og Jeka Group har forbedret resultatet i 2. kvartal 2015 sammenlignet med sidste år. Endvidere har moderselskabet reduceret omkostningerne.

Bollerup Jensen har realiseret en stigning i både omsætning og EBITDA på henholdsvis 1,0 mio. kr. og 1,1 mio. kr. i et kvartal, hvor væksten i det generelle marked har været relativ lav. Afvigelsen i forhold til samme periode

sidste skyldes periodeforskydninger mellem 1. og 2. kvartal, og resultatet er som forventet. Endvidere har Selskabets udviklings- og patenteringsprojekter udviklet sig planmæssigt i 2. kvartal 2015.

Jeka Group har i 2. kvartal 2015 realiseret en omsætning på 54,9 mio. kr., hvilket er ca. 8 % lavere end den tilsvarende periode sidste år. På trods af den lavere omsætning steg driftsoverskuddet (EBITDA) til 0,3 mio. kr. i 2. kvartal 2015 mod (0,1) mio. kr. i samme periode sidste år.

Markedsforholdene har været vanskelige for Jeka Group i 1. kvartal 2015. Råvarepriserne for både torsk og rejer har været stigende. Endvidere købes store mængder af råvarer ind i USD, hvorfor den stigende USD kurs har været medvirkende til stigende priser og generel usikkerhed i markedet. Hertil kommer at fangstsæsonen for torsk i Atlanterhavet, har givet et væsentligt lavere udbytte end sædvanligt, hvilket har medført at Jeka Fish har haft vanskeligt ved at indkøbe tilstrækkelig mængder råvarer i 2. kvartal 2015. Markedssituationen var imidlertid kendt forud for kvartalets begyndelse, og Selskabet har derfor haft mulighed for at tilpasse omkostningerne i et vist omfang, hvilket har påvirket resultatudviklingen i positiv retning

De særlige markedsforhold i Jeka Group har påvirket omsætning og resultat i 1. halvår 2015, men det er ledelsens forventning at markedsforholdene vil normaliseres i 2. halvår 2015.

Samlet set er resultatet i porteføljeselskaberne i 2. kvartal 2015 lavere end forventet ved årets begyndelse, som følge af udviklingen i Jeka Group.

Forventninger til 2015

Udviklingen i porteføljeværdien beregnes som beskrevet i anvendt regnskabspraksis, og er ud over de løbende resultater i de enkelte selskaber, også påvirket af forhold som det generelle renteniveau, særlige risikofaktorer, den langsigtede indtjeningsforventning mm.

Deltaq forventer, at den samlede værdi af porteføljeselskaberne vil udvikle sig neutralt til positivt i 2015. Der er iværksat udviklingstiltag i begge porteføljeselskaber, som bestyrelsen forventer vil påvirke selskabernes værdi positivt i de kommende år. Eventuelle frasalg kan ændre disse forventninger.

Deltaq forventer fortsat at rapportere omkring den løbende resultatudvikling i de enkelte selskaber særskilt i ledelsesberetningen. Overordnede resultatforventninger til de enkelte selskaber vil ligeledes blive rapporteret.

Aktionærforhold

Kursudvikling

Kursen på selskabets aktier har i perioden 1. april til 30. juni 2015 bevæget sig mellem kurs 28,6 kurs 35,4. Børskursen den 30. juni 2015 udgjorde kurs 33,0 (lukkekurs).

Aktionærer i Deltaq a/s

Følgende aktionærer har meddelt selskabet, at de ejer 15 – 20 % af den samlede aktiekapital: Karsten Ree Holding B ApS. Følgende aktionærer har meddelt selskabet, at de ejer 10 – 15 % af den samlede aktiekapital: AMBROX Special Events 1 ApS, og Købstædernes Forsikring. Følgende aktionærer har meddelt selskabet, at de ejer 5 – 10 % af den samlede aktiekapital: René Spogårds Familieaktieselskab, Jette og Johnie Brøgger og AP Private Equity.

Finanskalender

26. november 2015 - 3. kvartalsmeddelelse

Fondsbørsmeddelelser i 2015

Dato	Fondsbørsmeddelelse
12. marts	Fondsbørsmeddelelse nr. 1/2015 "Deltaq a/s sælger sin ejerandel i Combilent Gruppen"
26. marts	Deltaq a/s årsrapport 2014
31. marts	Fondsbørsmeddelelse nr. 3/2015 "Indkaldelse til ordinær generalforsamling"
1. april	Fondsbørsmeddelelse nr. 4/2015 "Korrektion til indkaldelse til ordinær generalforsamling"
28. april	Fondsbørsmeddelelse nr. 5/2015 "Referat fra generalforsamling"
28. maj	Fondsbørsmeddelelse nr. 6/2015 "Delårsrapport - 1. kvartal 2015"
1. juni	Indberetning nr. 01/2015 "Indberetning af ledende medarbejderes transaktioner med værdipapirer i Deltaq a/s"
26. juni	Fondsbørsmeddelelse nr. 7/2015 Strategiske og strukturelle overvejelser herunder mulig afnotering

Bollerup Jensen

Forretningsgrundlag

Bollerup Jensen er en kemisk-teknisk produktionsvirksomhed, der producerer og sælger vandglas og rengøringsmidler. Selskabet har udtaget en række nye patenter indenfor såvel natrium- som kaliumbaseret vandglas og arbejder på at omsætte disse til nye produkter. Bollerup Jensen har specialiseret sig i udvikling og fremstilling af natrium- og kaliumbaseret vandglas, samt af vaske- og rengøringsmidler, herunder primært sæbspåner og krystalsæbe til danske private label kunder. Vandglas er et rent naturprodukt med mange forskellige egenskaber og anvendelsesområder, f.eks. til oprensning af genbrugspapir, i produktion af vaskepulver samt som bindemiddel i varmebestandige plader. Desuden indgår en speciel type vandglas i produktionen af de brandhæmmende vinduer, der i stigende udstrækning erstatter de kendte løsninger som stålarmerede glas og solide betonvægge. Omkring 50 % af omsætningen af vandglas og afledte produkter eksporteres til de nære Europæiske markeder samt i mindre grad til Asien.

Bollerup Jensen realiserer løbende en sund og stabil indtjening, og har endvidere fastlagt en strategi, der sideløbende med at udvikle de eksisterende forretningsområder, skal etablere et grundlag for en målrettet satsning på teknologiudvikling og patenteringer af en række af nye grønne og miljøvenlige anvendelsesmuligheder for vandglas. Denne udviklingsproces skal sikre, at virksomheden bliver mindre afhængig af enkelte branchers økonomiske klima og generelt udvide selskabets indtjeningsgrundlag. Et af udviklingsprojekterne, inden for anvendelse af vandglas til trykimprægning af træ, ejes i fællesskab med Frøslev Træ. Dette samarbejde er i 2014 formaliseret i et fælles interessentskab.

Aktiviteter i 2. kvartal 2015

Bollerup Jensen har i 2. kvartal haft fortsat fokus på at udbygge samarbejdet med en række store kunder, og sikre længerevarende volumenkontrakter baseret på "Just in Time" leverancer, for på den måde at forstærke kunderelationen. Selskabet har endvidere introduceret nye fliserens- og gulvsæbeprodukter inden for sæbesegmentet, der vil blive markedsført i bl.a. byggemarkeder, havecentre og direkte til professionelle aktører. Ledelsen i Bollerup Jensen forventer en positiv indtjening fra disse fra og med 2016.

Selskabets udviklings- og patenteringsprojekter, inden for alternativ anvendelse af vandglas, har i 2. kvartal 2015 udviklet sig planmæssigt. Ledelsen i Bollerup Jensen forventer tidligst, at disse udviklingsprojekter vil bidrage til Selskabets indtjening i 2016. Ledelsen har ligeledes fokuseret på at vedligeholde og udbygge den etablerede forretning i virksomheden omkring salg af vandglas og sæbe, således at selskabets indtjeningsmål for året nås.

Regnskabsmæssig udvikling

Bollerup Jensen har i 2. kvartal 2015 realiseret en omsætning på 8,2 mio. kr., hvilket er 15 % højere end den tilsvarende periode sidste år. Omsætningen er som forventet, og det er fortsat ledelsens vurdering, at væksten i Selskabets generelle marked (industrisegmentet) er relativ lav.

Der blev i 2. kvartal 2015 realiseret et driftsoverskud (EBITDA) på 1,8 mio. kr. mod 0,7 mio. kr. i samme periode sidste år, hvilket udgør en stigning på 157 %. Stigningen i resultatet er primært en følge periodeforskydningerne mellem 1. og 2. kvartal 2015. Driftsoverskuddet (EBITDA) udgør 4,2 mio. kr. for 1. halvår 2015 mod 3,7 mio. kr. i 1. halvår 2014. Resultat er i overensstemmelse med forventningerne, og det er ledelsens vurdering, at selskabet overordnet følger de lagte planer for året.

Målsætninger for og forventninger til Bollerup Jensen A/S i 2015

Selskabet vil i 2015 og herefter arbejde med målsætningerne i den nye strategiplan, der er beskrevet i årsrapporten for 2014, og som skal øge aktivitetsniveauet i selskabet. Der forventes derfor en positiv udvikling i omsætning og driftsindtjening (EBITDA) i 2015.

Derudover vil der fortsat være fokus på den igangsatte teknologiudvikling og selskabet vil fortsætte patentstrategien i de kommende år.

BollerupJensen

Fakta om Bollerup Jensen

<i>Overtagelsestidspunkt:</i>	September 2009
<i>Branche:</i>	Produktion af vaske- og rengøringsmidler samt vandglas
<i>Investeringscase:</i>	Konsolidering af indtjening
<i>Markeder:</i>	Danmark, europæiske nærmarkeder og Asien
<i>Ejerandel:</i>	Deltaq 99 %, ledelse 1 %
<i>Ledelse:</i>	Adm. direktør Frode Dale
<i>Hjemsted:</i>	Hovedkontor i Aadum, Tarm
<i>Bestyrelse:</i>	René Spogård (formand), Jakob Haldor Topsøe og Dennis Willer

DKK '000	BJ 2. kvartal 2015	BJ 2. kvartal 2014	BJ ÅTD 2015	BJ ÅTD 2014	BJ Helår 2014
Nettoomsætning	8.180	7.135	18.098	17.979	34.662
EBITDA	1.807	721	4.157	3.680	5.685
EBITDA i %	22,1 %	10,1 %	23,0 %	20,5 %	16,4 %
EBIT	1.087	14	2.726	2.268	2.859
Resultat før skat	1.055	(38)	2.654	2.113	2.370
Balancesum	36.944	39.591	36.944	39.591	41.826
Egenkapital	19.446	15.209	19.446	15.209	14.069
Ansatte	10	10	10	10	10

Web: www.bollerup-jensen.dk

Jeka Group

Jeka Group består af to selskaber - Jeka Fish A/S og Cimbric A/S. Jeka Fish er specialiseret i produktion af kvalitets fiskeprodukter af linefanget hvidfisk, der markedsføres som private label til et antal store eksportører og grossister i primært Sydeuropa, og med Cimbric brand til detailmarkederne i Danmark og en lang række af lande i Europa. Cimbric producerer skaldyrsprodukter, der markedsføres og sælges bredt til detailhandlen i Europa.

Forretningsgrundlag

Jeka Fish forarbejder linefanget hvidfisk fra bl.a. Stillehavet. Denne fangstmetode giver råvaren en uovertruffen kvalitet mht. farve, struktur, konsistens og holdbarhed. Jeka er anerkendt for sin udsøgte kvalitet og sit stærke OEM / Private label brand.

Jeka Fish har igennem de seneste par år ændret i strategien, således at virksomheden ikke udelukkende arbejder med få store OEM/private label kunder på få markeder, men også arbejder med en række detailhandels- og food-service kunder på flere europæiske markeder. Jeka Group opkøbte i slutningen af 2010 Cimbric A/S i Sindal. Cimbric producerer rejer og andre skaldyr i lage samt forædler og pakker i MAP produktion (Modified Atmosphere Packaging). Med købet af Cimbric Fiskekonserves A/S fik Jeka Group bl.a. tilført nye produktionslinjer og ny teknologi samt de certificeringer og godkendelser, der er nødvendige for at agere på detail- og food-servicemarkedet. Jeka Groups produkter bliver markedsført under navnet Cimbric, med Jeka som subbrand, der dækker over gruppens OEM/private label produkter. Jeka Group har i 2014 sammenlagt de to selskaber på samme adresse i Lemvig.

Aktiviteter i 2. kvartal 2015

Som beskrevet i delårsrapporten for 1. kvartal 2015 har markedsforholdene været vanskelige for Jeka Group i 1. halvår 2015. Råvarepriserne for både torsk og rejer har været stigende. Endvidere købes store mængder af råvarer ind i USD, hvorfor den stigende USD kurs har været medvirkende til stigende priser og generel usikkerhed i markedet. Hertil kommer at fangstsæsonen for torsk i Atlanterhavet, har givet et væsentligt lavere udbytte end sædvanligt, hvilket har medført at Jeka Fish har haft vanskeligt ved at indkøbe tilstrækkelig mængder råvarer til at dække efterspørgslen i 1. halvår 2015. Råvaresituationen er dog normaliseret ved udgangen af 2. kvartal 2015, hvilket har medført at torskfabrikken fremadrettet igen kan producere på fuld kapacitet. De særlige markedsforhold har påvirket omsætningen og resultatet i både 1. og 2. kvartal 2015.

Cimbrics reje- og skaldyrsproduktion har bidraget positivt til indtjeningen i 2. kvartal 2015. Sammenlægningen af de to fabrikker i 2014 har været medvirkende til en række synergibesparelser og produktionseffektiviseringer, der har påvirket indtjeningen positivt.

Jekas Groups ledelse arbejder kontinuerligt med at udvikle nye produkter til markedet, der passer ind i den bestående distribution. Rækken af disse produkter, bl.a. fiskefrikadeller og fiskeburgere vil blive markedsført under et nyt brand "Havet's" som Jeka Group har lanceret i 2015.

Både Jeka Fish og Cimbric er involveret i en fogedsag med Jens Møller Products ApS omkring produktion af såkaldt "Tangkaviar". Jeka Group fortsætter sagen i Sø- og Handelsretten og forbeholder sig alle rettigheder i den forbindelse, herunder kompensation for sagsomkostninger. Der har ikke været nyt i sagerne i 2. kvartal 2015.

Regnskabsmæssig udvikling

Jeka Group har i 2. kvartal 2015 realiseret en omsætning på 54,9 mio. kr., hvilket er ca. 8 % lavere end den tilsvarende periode sidste år. Faldet i omsætnings skyldes udfordringerne med at indkøbe tilstrækkelige mængder råvarer, og usikkerheden i markedet som følge af stigningen i råvarepriserne.

Driftsoverskuddet (EBITDA) blev 0,3 mio. kr. i 2. kvartal 2015 mod -0,1 mio. kr. i samme periode sidste år, hvilket er en forbedring på 0,4 mio. kr. Markedssituationen var kendt forud for kvartalets begyndelse, og Selskabet har derfor haft mulighed for at tilpasse omkostningerne i et vist omfang, hvilket har påvirket resultatudviklingen i positiv retning. Driftsoverskuddet (EBITDA) udgør 3,5 mio. kr. for 1. halvår 2015 mod 5,6 mio. kr. i 1. halvår 2014. Set i lyset af de særlige markedsforhold i 1. halvår 2015 er driftsoverskuddet tilfredsstillende.

Målsætninger for og forventninger til fremtiden for Jeka Group i 2015

Jeka Group forventer i 2015 fortsat usikre markedsvilkår for både råvarepriser og for valutaudvikling. Dette kan potentielt påvirke udviklingen for året i både negativ og i positiv retning. Imidlertid er det ledelsens vurdering, at selskabet igennem det seneste år har fastholdt sin markedspostition, styrket sin produktivitet og reduceret sin omkostningsstruktur, bl.a. ved sammenlægningen af produktionerne i de to selskaber. Jeka Group står derfor godt rustet til 2015. Samlet set forventes en omsætning på samme niveau som i 2014, og et driftsresultat (EBITDA), der ligger lidt over niveauet i 2014.



Fakta om Jeka Group

<i>Overtagelsestidspunkt:</i>	December 2009
<i>Branche:</i>	Fiskeforædling
<i>Investeringscase:</i>	International markeds- og produktudvikling
<i>Markeder:</i>	Europa (ca. 85 eksport-andel)
<i>Ejerandel:</i>	Deltaq 53 %, ledelse 23,5 %, andre 23,5 %
<i>Ledelse:</i>	Adm. direktør Halldór Arnarson
<i>Hjemsted:</i>	Hovedkontor i Lemvig
<i>Bestyrelse:</i>	René Spogárd (formand), Toby Baxendale og Dennis Willer

DKK '000	JEKA 2. kvartal 2015	JEKA 2. kvartal 2014	JEKA ÅTD 2015	JEKA ÅTD 2014	JEKA Helår 2014
Nettoomsætning	54.855	59.834	105.934	129.768	285.264
EBITDA	306	(110)	3.470	5.634	13.166
EBITDA i %	0,6 %	(0,2 %)	3,3 %	4,3 %	4,6 %
EBIT	(1.027)	(1.470)	820	3.047	7.428
Resultat før skat	(1.564)	(2.070)	(2.216)	1.572	1.366
Balancesum	158.246	154.879	158.246	154.879	130.141
Egenkapital	22.440	27.413	22.440	27.413	24.740
Ansatte	86	117	86	117	114

Web: www.jekafish.com

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar 2015 – 30. juni 2015 for Deltaq a/s.

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

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2015 samt af resultatet af moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar 2015 – 30. juni 2015.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse af udviklingen i moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og af moderselskabets finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som moderselskabet står overfor, herunder de beskrevne risici.

Delårsrapporten er ikke revideret eller gennemgået af selskabets revisor.

Ishøj, den 27. august 2015

Bestyrelse

René Spogård
Formand

Jakob Haldor Topsøe

René Eghammer

Steen B. Jørgensen

Direktion

Dennis Willer
Adm. direktør

**Totalindkomstopgørelse for perioden 1. april - 30. juni 2015 i t.kr.
Deltaq a/s – Moderselskab**

Deltaq a/s 2. kvrt. 2015	Deltaq a/s 2. kvrt. 2014		Deltaq a/s ÅTD 2015	Deltaq a/s ÅTD 2014	Deltaq a/s Hele 2014
0	0	Værdiregulering i porteføljeselskaber	0	2.146	(56.957)
170	180	Nettoomsætning	359	377	755
-	-	Produktionsomkostninger	-	-	-
-	-	Distributionsomkostninger	-	-	-
(1.382)	(1.584)	Administrationsomkostninger	(2.529)	(3.071)	(5.607)
(1.212)	(1.404)	Resultat af primær drift (EBIT)	(2.170)	(548)	(61.809)
493	303	Finansielle indtægter	748	592	1.045
(60)	(358)	Finansielle udgifter	(408)	(998)	(2.053)
(779)	(1.459)	Resultat før skat	(1.830)	(954)	(62.817)
(215)	372	Skat af periodens resultat	(49)	782	1.165
(564)	(1.087)	Periodens resultat	(1.781)	(172)	(61.652)
		Forslag til resultatdisponering:			
-	-	Udbytte for regnskabsåret			
(564)	(1.087)	Overført til næste år	(1.781)		

Periodens resultat svarer til periodens totalindkomst

**Balance pr. 30. juni 2015 i t.kr.
Deltaq a/s****AKTIVER**

	Deltaq 30. juni 2015	Deltaq 30. juni 2014	Deltaq 31. dec. 2014
Materielle aktiver	75	87	82
Finansielle aktiver	130.902	187.751	142.549
Anlægsaktiver	130.972	187.838	142.631
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	313	266	313
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	18.884	14.945	866
Andre tilgodehavender	303	589	188
Tilgodehavender	19.500	15.800	1.367
Likvide beholdninger	31.471	2.951	18
Kortfristede aktiver	50.971	18.751	1.385
Aktiver	181.948	206.589	144.016

**Balance pr. 30. juni 2015 i t.kr.
Deltaq a/s****PASSIVER**

	Deltaq 30. juni 2015	Deltaq 30. juni 2014	Deltaq 31. dec. 2014
Aktiekapital	34.946	34.946	34.946
Andre reserver	-	-	-
Overført resultat	74.511	137.772	76.292
Egenkapital	109.457	172.718	111.238
Bankgæld	-	18.000	15.000
Anden gæld	1.569	3.931	2.055
Langfristede forpligtelser	1.569	21.931	17.055
Bankgæld	-	5.000	5.780
Gæld til tilknyttede virksomheder	66.763	3.966	6.523
Anden gæld	4.159	2.974	3.420
Kortfristede forpligtelser	70.922	11.95,	15.723
Passiver	181.948	206.589	144.016

**Egenkapitaloppgørelse for perioden 1. januar – 30. juni 2015 i t. kr.
 (Moderselskab)**

	Aktie- kapital	Overkurs ved emission	Overført Resultat	I alt
Egenkapital pr. 1. januar 2015	34.946	-	76.292	111.238
Periodens totalindkomst	-	-	(1.781)	(1.781)
Egenkapital pr. 30. juni 2015	34.946	-	74.511	109.457

	Aktie- kapital	Overkurs ved emission	Overført Resultat	I alt
Egenkapital pr. 1. januar 2014	34.946	-	137.944	172.890
Periodens totalindkomst	-	-	(172)	(172)
Egenkapital pr. 30. juni 2014	34.946	-	137.772	172.718

Egenkapital pr. 1. juli 2014	34.946	-	137.772	172.718
Periodens totalindkomst	-	-	(61.480)	(61.480)
Egenkapital pr. 31. december 2014	34.946	-	76.292	111.238

Pengestrømsopgørelse for 2. halvår i t.kr. (Moderselskab - Deltaq)

	2. kv. 2015	2. kv. 2014	30. juni 2015	30. juni 2014
Resultat af primær drift (EBIT)	(1.212)	(1.404)	(2.170)	(548)
Afskrivninger	-	2	7	5
Ændring i nettoarbejdskapital	(1.345)	3.250	(2.643)	(1.830)
Pengestrømme vedrørende primær drift	(2.557)	1.848	480	1.287
Modtagne finansielle indtægter	748	303	1.003	592
Modtagne finansielle udgifter	(408)	(358)	(756)	(998)
Betalte selskabsskat	0	-	(73)	-
Pengestrømme vedrørende drift	(2.217)	1.793	654	881
Køb af materielle anlægsaktiver	-	-	0	(64)
Ændring i finansielle anlægsaktiver	-	-	0	(25)
Salg af aktier	-	(40)	0	40
Mellemværender med tilknyttede virksomheder	(4.495)	621	54.285	(945)
Pengestrømme ved investeringer	(4.495)	581	54.285	(994)
Ændring i langfristet bankgæld	-	20	(20.000)	(2.002)
Ændring i anden langfristet gæld	(897)	-	(2.706)	(687)
Pengestrømme vedrørende finansiering	(897)	20	(22.706)	(2.689)
Ændring i likvider i alt	(7.609)	(791)	32.233	(2.802)
Likvider og andre værdipapirer primo	39.080	2.013	(762)	5.753
Likvider og andre værdipapirer ultimo	31.471	1.222	31.471	2.951
Likvider og andre værdipapirer	31.471	1.222	31.471	2.951
Bankgæld	-	-	-	-
Likvider og andre værdipapirer ultimo	31.471	1.222	31.471	2.951

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 2014, dog med hensyntagen til ændringer til regnskabsstandarder der er trådt i kraft i 2015. Disse har endnu ikke haft væsentlig indvirkning på Deltaqs regnskabsaflæggelse. Vi henviser til årsrapporten for 2014 for nærmere beskrivelse af den anvendte regnskabspraksis.

2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder

Ved anvendelsen af koncernens regnskabspraksis, der er beskrevet i note 1, er det nødvendigt at ledelsen foretager vurderinger og skøn af samt opstiller forudsætninger for den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser, som ikke umiddelbart kan udledes fra andre kilder. Disse skøn og forudsætninger er baseret på historiske erfaringer og andre relevante faktorer. De faktiske udfald kan afvige fra disse skøn.

De foretagne skøn og de underliggende forudsætninger revurderes løbende. Ændringer til foretagne regnskabsmæssige skøn indregnes i den regnskabsperiode, hvori ændringen finder sted samt fremtidige regnskabsperioder, hvis ændringen både påvirker den periode, hvori ændringen finder sted, og efterfølgende regnskabsperioder.

Væsentlige regnskabsmæssige vurderinger forbundet med anvendelse af regnskabspraksis

Ved anvendelsen af den i note 1 beskrevne regnskabspraksis har ledelsen, udover skønsmæssige vurderinger, som er beskrevet efterfølgende, foretaget følgende regnskabsmæssige vurderinger, som har haft væsentlig indvirkning på de i årsregnskabet indregnede beløb:

Forudsætninger og parametre for værdiregulering af porteføljeselskaberne

I henhold til anvendt regnskabspraksis foretager Deltaq løbende en værdiregulering af porteføljeselskaberne (dattervirksomhederne). Til brug for beregning af dagsværdien anvendes en række skønsmæssige forudsætninger. Der henvises til årsrapporten for 2014 note 12 for en uddybning af disse forudsætninger

3. Værdiregulering i porteføljeselskaber

	30. juni 2015	30. juni 2014
Urealiseret værdiregulering	0	2.186
Realiseret værdiregulering	0	(40)
Værdiregulering i alt	0	2.146

4. Kapitalandele i dattervirksomheder

Moderselskab		
30. juni	31. dec.	
2015	2014	
t.kr.	t.kr.	
158.575	160.760	Kostpris primo
-	-	Tilgang ved kapitaludvidelser og køb af kapitalandele
0	(2.185)	Modtaget udbytte
158.575	158.575	Kostpris ultimo
(31.057)	25.259	Værdiregulering primo
0	(56.316)	Årets værdiregulering
(31.057)	(31.057)	Værdiregulering ultimo
127.518	127.518	Regnskabsmæssig værdi ultimo

Kapitalandele i dattervirksomheder omfatter:

Deltaq Portefølje Holding I ApS, Ishøj, 100 %, Holdingselskab
Deltaq Portefølje Holding II ApS, Ishøj, 100 %, Holdingselskab
Deltaq Portefølje Holding III ApS, Ishøj, 100 %, Holdingselskab
Deltaq Portefølje Holding IV ApS, Ishøj, 100 %, Holdingselskab
Deltaq Portefølje Holding VI ApS, Ishøj, 100 %, Holdingselskab
Deltaq Management A/S, Ishøj, 100 %, Selskab uden aktivitet

I henhold til anvendt regnskabspraksis foretager Deltaq løbende en værdiregulering af porteføljeselskaberne (dattervirksomhederne). Det betyder, at de løbende resultater af porteføljeselskaberne ikke medregnes i moderselskabets resultat, men at der i stedet foretages en samlet værdiregulering af de enkelte porteføljeselskaber, og en eventuel ændring i værdien medtages i resultatopgørelsen for moderselskabet.

Det er selskabets overordnede politik ikke at værdiregulere en virksomhed i de første 12 måneder af ejertiden, med mindre der indtræder særlige forhold, dog skal der altid foretages en værdiforringelsestest for at vurdere om der er behov for at foretage nedskrivning af porteføljeselskaberne. Herefter måles værdien ved aflæggelse af selskabets kvartalsrapporter. Det primære redskab til beregningen af værdiansættelsen er selskabets Discounted Cash Flow (DCF) model, der bl.a. indregner forventningerne til den fremtidige indtjening, og tager højde for ændringer i renteniveauer og særlige risici i den enkelte virksomhed.

Deltaq har uanset det anførte overordnede princip om ikke at værdiregulere investeringer i porteføljeselskaber de første 12 måneder af ejertiden, fundet anledning til at foretage en meget nøje vurdering af de foretagne opkøb for herigennem at vurdere om markedsforholdene medførte behov for væsentlige nedskrivninger. Dette har ikke givet anledning til yderligere nedskrivninger.

5. Kapitalandele i dattervirksomheder (Fortsat)

Forudsætninger og parametre for værdiregulering:

Dagsværdien for de enkelte pengestrømsfrembringende enheder (porteføljeselskaber) opgøres med udgangspunkt i beregninger af enhedernes kapitalværdi. De væsentligste usikkerheder er i den forbindelse knyttet til fastlæggelse af diskonteringsfaktorer og vækstrater samt forventede ændringer i salgspriser og produktionsomkostninger i budget- og terminalperioderne.

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

Til brug for beregning af de pengestrømsfrembringende enheders kapitalværdi er anvendt de pengestrømme, der fremgår af de seneste bestyrelsesgodkendte budgetter og prognoser for de kommende fem regnskabsår. For regnskabsår efter budgetperioderne (terminalperioden) er sket ekstrapolation af pengestrømmene i den seneste budgetperiode korrigeret for forventede vækstrater, der skønnes at udgøre 2,0 % p.a.. De anvendte vækstrater overstiger ikke den gennemsnitlige forventede langsigtede vækstrate for de pågældende markeder.

I beregningen af de tilbagediskonterede nettopengestrømme anvendes diskonteringsfaktorer som afspejler den risikofrie rente, forhold mellem egenkapital og fremmedfinansiering med tillæg af de risici, der er forbundet med de enkelte pengestrømsfrembringende enheder, herunder markeds- og brancherisiko og selskabsspecifikke risici. De anvendte diskonteringsfaktorer, udgør 13,0 – 17,0 % efter skat.

Der er ikke fundet grundlag for justeringer i 1. halvår 2015. Der henvises til ledelsesberetning i årsrapporten for 2014 hvor risici vedrørende foretagne investeringer omtales.

6. Køb af virksomheder

Deltaq har i 1. halvår 2015 ikke erhvervet virksomheder. Dette var ligeledes tilfældet i 1. halvår 2014.

7. Nærtstående parter

Nærtstående parter med kontrol

Selskabet har ingen kontrollerende aktionærer.

Transaktioner med nærtstående parter

Vederlag mv. til bestyrelse, direktion og andre ledende medarbejdere

Bestyrelsen har optjent vederlag for i alt 0,2 mio. kr. Honoraret til bestyrelse forventes for 2015 at udgøre 0,7 mio. Heraf udgør honoraret til bestyrelsesformand 0,3 mio. kr.