

Viktige hendelser og status

- ❑ Betydelig forbedring i EBITDA og fortsatt positiv salgsutvikling i tredje kvartal
- ❑ Virksomheten har god fremgang i utviklingen av industrielle løsninger i tråd med de forutsetninger som ble lagt i forbindelse med "re-starten" i vår.
- ❑ Arbeid med strategisk gjennomgang og søk etter nye forretningsmuligheter er iverksatt.

Hovedpunkter i utviklingen av selskapet

Betydelige forbedringer i EBITDA og fremdeles positiv salgsutvikling

Selskapet oppnådde en betydelig forbedring i EBITDA i kvartalet som endte negativ med 0,1 millioner kroner, mot en negativ EBITDA på 1,5 millioner i 2. kvartal. Hovedårsaken til forbedringen er en lave operasjonelle kostnader i kvartalet, men salgsøkningen og opprettholdelsen av en god margin bidro til en forbedring av EBITDA med 0,4 millioner kroner.

Den positive salgsutviklingen fortsatte og salgsinntektene utgjorde nesten 2,7 millioner kroner i tredje kvartal 2010. Dette er en økning på ca 9% fra det foregående kvartal i år.

Den strategiske utvikling av virksomheten fortsetter som planlagt

I forbindelse med "re-starten" av Dolphin som ble igangsatt i vår ble det kommunisert at Dolphin var i kontakt med flere større kretsprodusenter om samarbeid om utvikling av nye produkter med andre generasjons kretser samt at man ønsket å fokusere på en ytterligere tilpasning og satsning på selskapets softwareløsninger. Etter styrkingen av selskapets kapitalbase i mai iverksatte selskapet arbeidet med å tilpasse Dolphins SuperSockets software til de nye kretsene. Samtidig ble diskusjoner innledet med en større OEM kunde om fremstilling og volumsalg av ett nytt PCI Express adapterkort basert på de nye kretsene. Utviklingsarbeidet ble igangsatt i løpet av 3. kvartal, og prototype testing vil foregå i månedsskifte november/desember med leveranser til enkelte OEM kunder. Adapter kortet vil være klar til kommersiell volum produksjon tidlig i første kvartal 2011, og Dolphin er nå i kommersielle diskusjoner med kunder om kjøp av det nye kortet.

Det nye PCI Express adapterkortet er basert på andre generasjons kretser fra den amerikanske leverandøren Integrated Device Technology Inc (IDT) og kortet vil gi en dobling i ytelse i forhold til eksisterende Dolphin produkt. Adapterkortet vil bli tilbudt i markedet både med og uten Dolphins avanserte SuperSockets software. Tester som er utført på IDT's hardwareløsninger for

demonstrasjonsformål viser at Dolphins SuperSockets software i kombinasjon med IDT's andre generasjons kretser gir markedets beste ytelser for datakommunikasjon i embedded systemer. Selskapet har også igangsatt arbeidet med en komplett infrastruktur (svitsjer og andre form faktorer) med utgangspunkt i de nye kretsene fra IDT. Dolphin forventer at de nye produktene vil få en god mottakelse i markedet.

Dolphin vil tilby selskapets software løsninger til kunder som utelukkende ønsker å kjøpe disse. Software løsningene planlegges tilbudt for volumkunder enten ved direkte salg til kunden eller i samarbeid med andre leverandører. Dolphin er i innledende diskusjoner i tilknytning til distribusjonskanal for softwareløsningene.

Når det gjelder StarFabric produkt familien har Dolphin revitalisert produktfamilien ved å gi denne økt fokus i 2010. Dette har gitt resultater i form av økt salg og produktet er i løpet av 2010 designet inn i flere nye løsninger, herunder en løsning til et militært helikopter med et betydelig estimert omsetningsvolum over 5 år. Gjennom revitaliseringen i markedet har man merket økning i antall forespørsler i tilknytning til StarFabric produktene. Det er imidlertid en vesentlig ledetid i forhold til å få StarFabric designet inn i nye løsninger og få disse løsningene i volumproduksjon.

Strategisk gjennomgang og søk etter nye forretningsmuligheter

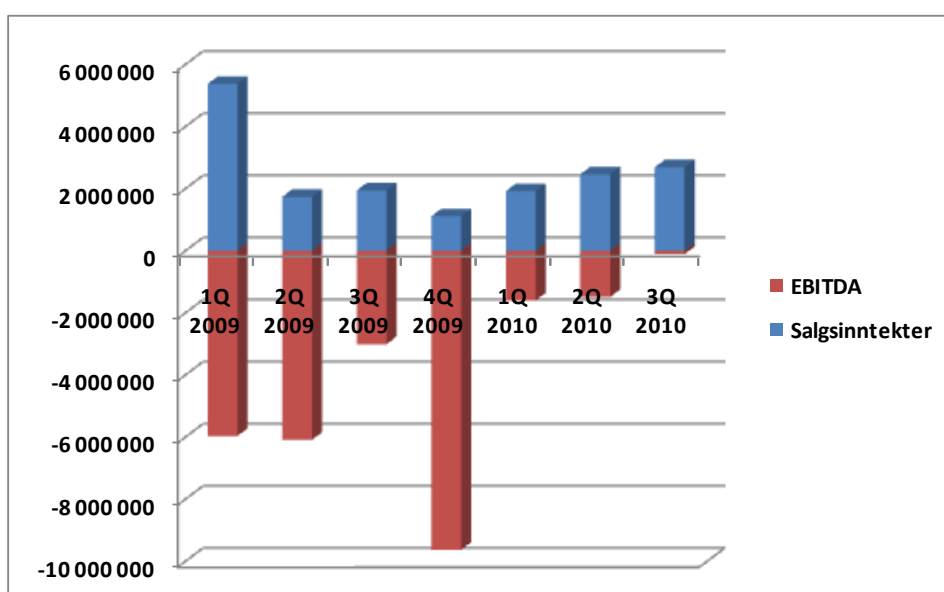
Styret har i løpet av høsten igangsatt arbeidet med å evaluere alternative måter for hvordan Dolphin kan ekspandere og skape en større virksomhet som også gir synergier mot dagens virksomhet. Det er på nåværende tidspunkt ikke trukket endelige konklusjoner fra dette arbeidet.

Finansielle nøkkeltall: 3. kvartal

Salgsinntektene utgjorde nesten 2,7 millioner kroner i tredje kvartal 2010. Dette er en økning på ca 9% fra andre kvartal i år. Selskapet er godt fornøyd med økningen i salgsinntektene til tross for at økningen er noe lavere enn man forventet i august. Bakgrunnen for dette er at beslutnings- og design prosessen hos enkelte kunder og potensielle kunder har tatt lengre tid enn det som ble lagt til grunn i august. Iverksatte aktiviteter mot spesifikke større kunder og potensielle kunder fortsetter og det forventes at dette gir resultater i form av omsetningsvekst.

Selskapet greide å opprettholde en tilfredsstillende bruttofortjeneste for kvartalet på 79%.

Nedenfor er en oversikt over utvikling i salgsinntekter og EBITDA på kvartalsbasis fra og med første kvartal 2009.



Selskapet oppnådde en betydelig forbedring i EBITDA i kvartalet som endte negativ med 0,1 millioner kroner, mot en negativ EBITDA på 1,5 millioner i 2. kvartal. Hovedårsaken til forbedringen er en lave operasjonelle kostnader i kvartalet, men salgsøkningen og opprettholdelsen av en god margin bidro til en forbedring av EBITDA med 0,4 millioner kroner.

Selskapets "faste" operasjonelle kostnader (lønnskostnader og andre driftskostnader) ble i 3. kvartal 2,3 millioner mot 3,2 millioner i 2. kvartal og 3,1 millioner i 1. kvartal. De kostnadsreducerende tiltak som er iverksatt i løpet av 2009 og begynnelsen av 2010 har i all vesentlighet fått full effekt og har bidratt til å få en betydelig lavere kostnadsbase. De operasjonelle kostnadene for kvartalet er lave på grunn av ferieuttak og regnskapsføring av en refusjon av utenlandsk merverdiavgift på ca 0,3 millioner kroner. De operasjonelle kostnadene fremover vil være høyere enn kostnadene i tredje kvartal og økes også som følge av styrking av salgs- og markedsarbeidet.

Egenkapital, balanse, finansiering, kontantstrømmer og investeringer

Ved utgangen av kvartalet er konsernets regnskapsførte egenkapital på 21,9 millioner kroner, hvilket utgjør en egenkapitalandel på 85,2%. Selskapets kontantstrøm fra drift ble negativ med 1,6 millioner kroner i kvartalet mot en negativ kontantstrøm fra drift på ca 2,3 millioner kroner i de to foregående

kvartalene. På bakgrunn av en økning i netto i arbeidskapitalen i kvartalet har kontantstrøm fra drift ikke samme forbedring som EBITDA resultatet.

Selskapet startet i kvartalet utvikling av ett nytt adapterkort og alle direkte utviklingskostnader er balanseført. Dette utgjorde i størrelsesorden 0,3 millioner kroner i kvartalet.

Selskapet har i kvartalet nedbetalt gjenværende rentebærende gjeld slik at selskapet ikke har noen rentebærende lån. Ved utgangen av september hadde selskapet ca 6,0 millioner i likvide midler. Selskapets likviditetsreserve plasseres på høyrentekonti i bank.

Aksjonærer

Pr 16. november 2010 er selskapets 20 største aksjonærer som følger:

Aksjonær	Beholdning	Eierandel
1 Fjord Partners Invest AS	2 500 000	30,54 %
2 GN Power AS	1 500 000	18,32 %
3 Consema AS	750 000	9,16 %
4 Økonomi og Regnskapsbistand AS	500 000	6,11 %
5 Hektor AS	380 000	4,64 %
6 Glenn Nøstdahl Konsulentttjenester AS	243 034	2,97 %
7 Pelito AS	145 507	1,78 %
8 MP Pensjon	105 371	1,29 %
9 Espen Rødaas	105 119	1,28 %
10 Telinet Energi AS	105 000	1,28 %
11 Tor Alfheim	97 667	1,19 %
12 Egil Olaf Glørstad	95 600	1,17 %
13 Frans Enger AS	90 000	1,10 %
14 Three M AS	74 000	0,90 %
15 Timothy Russell Miller	49 817	0,61 %
16 Yuansong Xu	46 486	0,57 %
17 Hugo Kohmann	42 800	0,52 %
18 Roy Nordstrøm	39 411	0,48 %
19 Tor Ellenes	39 350	0,48 %
20 Rolf Nesheim	38 000	0,46 %
Sum 20 største aksjonærer	6 947 162	84,86 %
Øvrige aksjonærer	1 239 543	15,14 %
Totalt utestående antall aksjer	8 186 705	100,00 %

Utsikter for fjerde kvartal 2010 og 1. kvartal 2011

Ved utgangen av september hadde selskapet mottatt ordrer for levering i 4. kvartal 2010 og 1. kvartal 2011 på henholdsvis USD 200.000 og USD 2.500 og pr 20. august har Dolphin mottatt ytterligere ordrer for levering i 3. og 4. kvartal på henholdsvis USD 165.000 og USD 5.500.

Utsiktene for 4. kvartal 2010 er tilfredsstillende og noe bedre enn på samme tidspunkt hvor utsiktene for 3. kvartal 2010 ble vurdert. Mottatte ordrer for 1. kvartal 2011 er på nåværende tidspunkt lave, men tidligere års erfaringer er at kundene i stor grad plasserer ordrer for 1. kvartal tidlig i kvartalet eller svært sent i fjerde kvartal foregående år.

Selskapet erfarer fremdeles at usikkerhet knyttet til fremtidig økonomisk vekst og etterspørsel kan medføre at enkelte kunder og potensielle kunder kansellerer, utsetter eller forskyver prosjekter som har vært initiert eller planlagt. Denne usikkerheten kan således medføre at den forventede omsetningsøkningen blir forsinket.

Som redegjort for tidligere i forbindelse med den planlagte "re-starten" av selskapet understrekes det at det er en usikkerhet knyttet til den strategiske omlegningen og at man ikke kan endelig konkludere med at denne har vært vellykket før man ser effekten av omlegningen i form av økt salg over flere kvartaler. Det er alltid en risiko for at slike omlegninger kan bli forsinket eller ikke fullt oppnår den forventede effekt. Så langt er det ingen forhold som tyder på dette, og utviklingen av det nye adapter kortet med tilhørende produktfamilie er som redegjort for godt i gang. Alle tester og innledende diskusjoner med kunder har så langt gitt en positiv tilbakemelding.

Samarbeidet den ledende leverandøren av PCI Express kretser, de iverksatte markedsaktivitetene og lanseringen av det nye adapterkort og produktfamilie gjør at selskapet forventer betydelig omsetningsvekst, men det er på nåværende tidspunkt vanskelig å gi en nærmere tallfesting av veksten og fra hvilket kvartal veksten vil materialisere seg.

Oslo, 25. november 2010

Styret i Dolphin Interconnect Solutions ASA

Dolphin Interconnect Solutions Konsern

Resultatregnskap for periodene

(Alle tall i kroner)	3. kvartal 2010	3. kvartal 2009	9 måneder 2010	9 måneder 2009	2009
DRIFTSINNTEKTER					
Salg	2 695 371	1 949 688	7 084 307	9 068 675	10 184 184
Andre driftsinntekter	81 859	-165 897	127 158	-165 897	-147 121
SUM DRIFTSINNTEKTER	2 777 230	1 783 791	7 211 465	8 902 778	10 037 062
DRIFTSKOSTNADER					
Varekostnad	559 155	725 068	1 716 676	2 632 116	10 324 265
Lønnskostnad	1 593 737	2 325 571	5 628 120	14 353 561	15 659 132
Andre driftskostnader	726 464	1 736 516	3 049 664	6 967 149	8 730 422
SUM DRIFTSKOSTNADER	2 879 356	4 787 155	10 394 460	23 952 826	34 713 818
EBITDA*	-102 126	-3 003 364	-3 182 996	-15 050 048	-24 676 756
Avskrivninger	1 170 214	1 038 454	3 493 810	3 102 874	4 085 484
Nedskrivninger	0	0	0	0	689 112
DRIFTSRESULTAT (EBIT)	-1 272 340	-4 041 818	-6 676 806	-18 152 922	-29 451 353
NETTO FINANSPOSTER	-123 961	-3 633 652	114 473	-14 451 673	-13 772 796
RESULTAT FØR SKATT	-1 396 301	-7 675 470	-6 562 333	-32 604 595	-43 224 148
Skattekostnad	-218 242	-138 875	-638 694	-429 825	-561 768
RESULTAT ETTER SKATT	-1 178 059	-7 536 595	-5 923 639	-32 174 770	-42 662 381
ANDRE INNTEKTER OG KOSTNADER					
Omregningsdifferanser valuta	-310 693	2 263 584	-63 789	4 028 144	3 678 725
TOTALRESULTAT FOR PERIODEN	-1 488 752	-5 273 011	-5 987 428	-28 146 626	-38 983 656
RESULTAT PR AKSJE					
Gjennomsnittlig utestående aksjer	8 184 200	2 267 111	5 306 899	2 267 111	2 267 111
Resultat/utvannet resultat for perioden pr aksje	-0,14	-3,32	-1,12	-14,19	-18,82
Totalresultat/utvannet totalresultat for perioden pr aksje	-0,18	-2,33	-1,13	-12,42	-17,20

*) Resultat før finansposter, skatt, avskrivninger og amortiseringer

Dolphin Interconnect Solutions Konsern

Balanser pr.

(Alle tall i kroner)

EIENDELER	30.09.2010	30.09.2009	31.12.2009
ANLEGGSMIDLER			
Aktiverte utviklingskostnader	12 721 240	17 387 490	15 780 465
Inventar og utstyr	1 279	65 905	40 135
Aksjer	2 179 699	2 179 699	2 179 699
SUM ANLEGGSMIDLER	14 902 218	19 633 094	18 000 299
OMLØPSMIDLER			
Varelager	2 218 438	9 560 011	2 576 765
Kundefordringer	1 833 505	800 086	666 918
Andre kortsiktige fordringer	784 336	1 849 072	923 853
Betalingsmidler	5 985 435	1 541 082	1 315 624
SUM OMLØPSMIDLER	10 821 715	13 750 251	5 483 160
SUM EIENDELER	25 723 933	33 383 345	23 483 459
EGENKAPITAL OG GJELD	30.09.2010	30.09.2009	31.12.2009
EGENKAPITAL			
Innskutt egenkapital	27 900 423	46 653 500	16 022 513
Opptjent egenkapital	-5 987 428	-19 675 288	0
SUM EGENKAPITAL	21 912 995	26 978 212	16 022 513
LANGSIKTIG GJELD			
Utsatt skatteforpliktelse	1 624 496	2 405 368	2 273 426
Annen langsiktig gjeld	0	239 761	248 832
SUM LANGSIKTIG GJELD	1 624 496	2 645 129	2 522 258
KORTSIKTIG GJELD			
Kortsiktig rentebærende gjeld	0	0	0
Leverandørgjeld	384 130	2 324 022	2 713 258
Annen kortsiktig gjeld	1 802 312	1 435 982	2 225 430
SUM KORTSIKTIG GJELD	2 186 442	3 760 004	4 938 688
SUM EGENKAPITAL OG GJELD	25 723 933	33 383 345	23 483 459

Dolphin Interconnect Solutions Konsern

Kontantstrømoppstilling / Endringer i egenkapitalen

(Alle tall i kroner)

	3. kvartal 2010	3. kvartal 2009	9 måneder 2010	9 måneder 2009	2009
KONTANTSTRØMOPPSTILLING					
Kontantstrøm fra driftsaktiviteter					
Resultat før skatt	-1 396 301	-7 675 470	-6 562 332	-32 604 595	-43 224 148
Avskrivninger og nedskrivninger	1 170 214	1 038 454	3 493 811	3 102 874	4 774 596
Nedskrivning av aksjer	0	0	0	8 966 852	8 966 852
Endringer i netto omløpsmidler og andre driftsrelaterte poster	-1 387 932	4 614 323	-3 203 437	7 962 602	16 704 109
Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter	-1 614 019	- 2 022 693	-6 271 959	-12 572 267	-12 778 591
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter					
Investeringer i immaterielle eiendeler og andre driftsmidler	-342 875	0	-342 875	0	-185 045
Utgang datterselskap	0	0	0	3 309 797	3 309 797
Netto kontantstrøm fra investeringsakt.	-342 875	0	-342 875	3 124 752	3 124 752
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter					
Tilbakebetaling av rentebærende lån	-138 881	-163 404	-260 631	-348 872	-237 604
Netto innbetaling ved utstedelse nye aksjer	-57 856	0	11 600 273	0	0
Netto kontantstrøm fra finansieringsakt.	-196 737	-164 404	11 339 642	-348 872	-237 604
Netto endring betalingsmidler	-2 153 631	-2 186 097	4 724 808	-9 611 342	-9 891 443
Effekt av valutakursendringer på betalingsmidler	-61 132	-96 648	-54 997	-679 972	-625 329
Betalingsmidler IB	8 200 198	3 823 827	1 315 624	11 832 396	11 832 396
Betalingsmidler UB	5 985 435	1 541 082	5 985 435	1 541 082	1 315 624
ENDRINGER I EGENKAPITALEN					
Egenkapital ved periodens begynnelse	23 425 523	32 202 155	16 022 513	54 856 372	54 856 372
Totalresultat for perioden	-1 488 752	-5 273 011	-5 987 428	-28 146 625	-38 983 655
Utstedelse av nye aksjer	0	0	11 962 260	0	0
Emisjonskostnader	-37 458	0	-150 056	0	0
Opsjonsordning for de ansatte	13 682	109 698	65 706	268 465	149 796
Egenkapital ved periodens slutt	21 912 995	26 978 212	21 912 995	26 978 212	16 022 513

Note 1 – Generell informasjon og prinsipper

Det konsoliderte regnskapet for 3. kvartal 2010 og perioden 1. januar til 30. september 2010 omfatter Dolphin Interconnect Solutions ASA og dets datterselskap.

Delårsregnskapet er ikke revidert.

Delårsregnskapet for regnskapsperioden som ble avsluttet 30. september 2010 er utarbeidet i samsvar med IAS 34 Delårsrapportering. Finansregnskapet i delårsrapporten inneholder ikke all informasjon og tilleggsopplysninger som det er krav om ved avleggelse av årsregnskap, og må bli lest i forbindelse med Dolphin's årsrapport for 2009. Regnskapsprinsippene som er benyttet ved utarbeidelsen av delårsrapporten er konsistente med de prinsippene som ble benyttet ved utarbeidelse av konsernets årsregnskap for 2009.

Note 2 – Endring i vurdering av lån til datterselskapet Dolphin Inc

Morselskapet har gitt lån til datterselskapet Dolphin Inc på i størrelsesorden 3,6 millioner USD. Intensjonen har vært at Dolphin Inc snarest skulle tilbakebetale lånet. Dette har medført at eventuelle valutaeffekter på dette lånet i henhold til bestemmelsene i de internasjonale regnskapsstandardene (IAS 21) skulle bli resultatført i konsernets resultat. Denne valutaeffekten har således i konsernregnskapet blitt resultatført som en valutagevinst/tap under finansposter. I løpet av andre kvartal har man foretatt en fornyet vurdering av Dolphin Incs evne til å tilbakebetale dette lånet og man har kommet til den konklusjon at utlånet må anses som en del av nettoinvesteringen i Dolphin Inc. Den regnskapsmessige effekten av dette, er at valutaeffekten ikke skal regnskapsføres som et valutaelement under finansposter, men anses som en del av omregningseffekten på investering i datterselskapet. Denne effekten er således regnskapsført på linjen omregningsdifferanser valuta under andre inntekter og kostnader etter resultat etter skatt. Etter en vurdering har man kommet til at det vil være riktig å gjøre denne endringen med virkning fra og med første kvartal 2010. Vurderingen har en effekt på presentasjonen av resultatet og har ingen kontanteffekt og har heller ingen effekt på selskapets balanse og egenkapital. Siden dette er en endring av vurdering og ingen prinsippendring er tallene for 2009 ikke omarbeidet.

Note 3 – Kapitalutvidelser

Selskapets generalforsamling vedtok i en ekstraordinær generalforsamling 7. mai 2010 en rettet emisjon på 11,658 millioner kroner mot noen utvalgte investorer og aksjonærer. Emisjonen ble umiddelbart innbetalt og kapitalutvidelsen ble registrert i Foretaksregisteret 25. mai. I tillegg har det blitt foretatt en reparasjonsemisjon mot eksisterende aksjonærer som ikke hadde blitt gitt muligheten til å delta i den rettede emisjonen. Totalt ble det tegnet 46.100 aksjer for et samlet emisjonsbeløp på NOK 92.200 og disse ble tildelt i styremøte 30. juni 2010. I samme styremøte ble det fattet endelig beslutning om konvertering av gjeld fra enkelte styremedlemmer, tidligere styremedlemmer og tidligere administrerende direktør. Totalt ble det tegnet 44.429 aksjer mot med et samlet emisjonsbeløp på NOK 211.930. Disse to emisjonene ble registrert i Foretaksregisteret 13. juli 2010.

Etter gjennomføring av disse emisjonene har selskapet totalt 8.186.705 aksjer utestående.