

Vækst og overskud i Dantherm i 3. kvartal 2011

Dantherm realiserede en omsætningsvækst på 31% i 3. kvartal 2011. Driftsresultatet i 3. kvartal blev på DKK 10,7 mio. I årets første ni måneder realiseredes et positivt driftsresultat på DKK 19,5 mio., hvilket overstiger driftsresultatet på DKK 4,4 mio. i samme periode af 2010. Forventningerne til 2011 fastholdes.

Koncernchef Torben Duer udtaler:

"Den positive udvikling i Dantherm er fortsat og udbygget i 3. kvartal med vækst inden for begge forretningsområder, og koncernens EBIT-margin er blevet fordoblet til godt 7%. Markedsudviklingen inden for især Telecom har været god, og det er glædeligt, at vi ligeledes ser en effekt af de strategiske aktiviteter, som blev igangsat i 2010."

Udvikling i 3. kvartal 2011

- Omsætningen blev DKK 145 mio. svarende til en stigning på 31% i forhold til 3. kvartal 2010. Der blev opnået vækst i begge forretningsområder, og omsætningen i kvartalet blev den højeste siden 2008.
- Driftsresultatet (EBIT) blev et overskud på DKK 10,7 mio. mod DKK 3,8 mio. i 3. kvartal 2010.
- Koncernens overskud før skat (EBT) blev DKK 7,3 mio. mod et underskud på DKK 5,5 mio. i 3. kvartal 2010.
- Koncernens rentebærende nettogæld udgjorde DKK 194 mio. ved udgangen af 3. kvartal mod DKK 187 mio. ved udgangen af 2010. Af den rentebærende gæld udgjorde finansielle leasingforpligtelser og prioritetsgæld DKK 117 mio., og nettotræk på driftskreditter udgjorde DKK 77 mio.
- Pengestrømme fra driftsaktivitet blev positive med DKK 7,1 mio. mod DKK 9,7 mio. i 3. kvartal 2010.

Udvikling i de første ni måneder af 2011

- Omsætningen blev DKK 415 mio. mod DKK 335 mio. i samme periode af 2010 svarende til en vækst på 24%. Væksten kan primært tilskrives forretningsområderne Telecom og Boligventilation inden for HVAC.
- Driftsresultatet (EBIT) blev et overskud på DKK 19,5 mio. mod DKK 4,4 mio. i de første ni måneder af 2010.
- Koncernens overskud før skat (EBT) blev DKK 8,7 mio., hvilket er en forbedring på DKK 35,1 mio. i forhold til samme periode sidste år.
- Pengestrømmene fra driftsaktivitet blev positive med DKK 9,9 mio. mod negative pengestrømme på DKK 7,9 mio. i samme periode af 2010.

Forventninger til 2011

- Udviklingen i de første ni måneder af 2011 har været tilfredsstillende. I 4. kvartal 2011 forventes en lidt lavere aktivitet i Dantherms markeder. På den baggrund fastholdes forventningerne til 2011 med en omsætning i niveauet DKK 550 mio., et driftsresultat (EBIT) på DKK 20-25 mio. samt et lille positivt resultat før skat (EBT).

Eventuelle henvendelser vedrørende denne meddelelse kan ske til adm. direktør Torben Duer på telefon 99 14 90 14.

Indhold

| | |
|---|----|
| Hoved- og nøgletal | 3 |
| Ledelsesberetning | 4 |
| Udvikling i forretningsområderne | 6 |
| Forventninger til 2011 | 7 |
| Ledelsespåtegning | 8 |
| Resultatopgørelse | 9 |
| Balance | 10 |
| Pengestrømsopgørelse | 11 |
| Egenkapitalopgørelse | 12 |
| Totalindkomstopgørelse | 12 |
| Noter | 13 |
| Koncernoversigt | 13 |
| Disclaimer | 14 |

Om Dantherm

Dantherm har mere end 50 års erfaring med udvikling af energieffektive løsninger inden for varme, ventilation, køling og affugtning af luft.

Forretningen er struktureret i de to forretningsområder, Telecom og HVAC (Heating, Ventilation, Air Conditioning), med egne salgs-, service og produktionsselskaber i Europa, Kina og USA.

Inden for forretningsområdet Telecom er Dantherm en førende global leverandør af produkter til køling af udstyr i radiobasestationer til de to kundegrupper - netværksleverandører og netværksoperatører.

Inden for forretningsområdet HVAC er Dantherm en betydende europæisk leverandør af produkter og løsninger på de fire markedsområder mobil varme og køl (Defence), transportabel og stationær affugtning (Affugtning), ventilation og varmegenvinding til svømmehaller og komfort (DanX Ventilation) samt ventilation og varmegenvinding til boliger (Boligventilation).

Dantherms kompetencer er kendetegnet ved en omfattende termodynamisk know-how, produktudviklingsviden og moderne produktions- og testfaciliteter i Danmark, Kina og USA. Det positionerer virksomheden som en kompetent og kvalitetsorienteret samarbejdspartner overfor alle forretningsforbindelser og en spændende virksomhed at arbejde for.

Læs mere på www.dantherm.dk

Hoved- og nøgletal

| DKK mio. | 3. kvartal | | 1. – 3. kvartal | | Året |
|--|------------|-------|-----------------|-------|-------|
| | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 | 2010 |
| Resultatopgørelse: | | | | | |
| Nettoomsætning | 144,6 | 110,3 | 414,6 | 334,9 | 464,6 |
| Resultat før afskrivninger m.v. (EBITDA) | 15,6 | 9,7 | 35,2 | 22,4 | 31,7 |
| Driftsresultat (EBIT) | 10,7 | 3,8 | 19,5 | 4,4 | 6,9 |
| Finansielle poster, netto | -3,4 | -4,6 | -10,8 | -15,0 | -20,7 |
| Andel af resultat efter skat i associeret virksomhed | 0,0 | -4,7 | 0,0 | -15,8 | -30,7 |
| Resultat før skat (EBT) | 7,3 | -5,5 | 8,7 | -26,4 | -44,5 |
| Resultat af ophørende aktiviteter efter skat | 0,0 | -3,1 | 0,0 | 0,7 | -2,0 |
| Koncernens andel af periodens resultat | 5,3 | -11,2 | 6,7 | -29,1 | -43,9 |
| Balance ultimo: | | | | | |
| Balancesum | 509,2 | 525,0 | 509,2 | 525,0 | 457,4 |
| Egenkapital | 131,7 | 140,5 | 131,7 | 140,5 | 128,8 |
| Netto rentebærende gæld | 193,6 | 206,6 | 193,6 | 206,6 | 186,9 |
| Investeret kapital | 325,4 | 347,1 | 325,4 | 347,1 | 315,6 |
| Pengestrømme: | | | | | |
| Pengestrøm fra driftsaktivitet | 7,1 | 9,7 | 9,9 | -7,9 | 3,2 |
| Pengestrøm fra investeringsaktivitet | -6,5 | -5,2 | -16,7 | -11,6 | 100,5 |
| Pengestrøm fra finansieringsaktivitet | -3,3 | -3,0 | -10,1 | -53,7 | -68,6 |
| Pengestrøm fra ophørende aktiviteter | 0,0 | -5,8 | 0,0 | 108,7 | 60,3 |
| Periodens pengestrøm | -2,7 | -4,2 | -16,9 | 35,6 | 95,4 |
| NØGLETAL | | | | | |
| Regnskabsmæssige nøgletal: | | | | | |
| Vækstrate (omsætningsvækst) | 31,1% | 11,6% | 23,8% | 5,6% | 7,8% |
| Overskudsgrad (EBIT-%) | 7,4% | 3,4% | 4,7% | 1,3% | 1,5% |
| Egenkapitalandel ekskl. minoriteter | 26,1% | 28,2% | 26,1% | 28,2% | 28,4% |
| Gennemsnitligt antal medarbejdere | 598 | 536 | 583 | 515 | 537 |
| Aktierelaterede nøgletal: | | | | | |
| Resultat pr. aktie (EPS), DKK | 0,7 | -1,5 | 0,9 | -4,1 | -6,2 |
| Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D), DKK | 0,7 | -1,6 | 0,9 | -4,1 | -6,2 |
| Cash flow pr. aktie, DKK | 1,0 | -0,6 | 1,4 | 5,0 | 0,5 |
| Indre værdi ultimo, DKK | 18,5 | 20,8 | 18,5 | 20,8 | 18,1 |
| Børskurs ultimo, DKK | 15,5 | 17,8 | 15,5 | 17,8 | 18,0 |
| K/IV | 0,8 | 0,9 | 0,8 | 0,9 | 1,0 |
| Antal 1000 aktier ultimo á DKK 10 | 7.191 | 7.191 | 7.191 | 7.191 | 7.191 |

Note:

Regnskabstal og sammenligningstal for 2010 er korrigeret og præsenteres jævnfør IFRS 5.

Ledelsesberetning

Markedsudvikling

Markedsudviklingen inden for Telecom Netværksleverandører har igennem 2011 været positiv og er præget af væksten i antallet af mobilabonnenter i specielt Asien og øget datatransmission, som medfører et større behov for køling af udstyr i nye radiobasestationer. Herudover er markedet inden for Netværksoperatører vokset og drevet af fokus på lavere driftsomkostninger og herunder mere energieffektive løsninger i eksisterende radiobasestationer.

Inden for HVAC har Dantherms markeder på Defence, Affugtning og DanX Ventilation i 2011 været påvirket af lav vækst i den europæiske økonomi. Markedet inden for Boligventilation er i vækst som følge af fokus på indeklima og energibesparelse. Dette marked følger dog i nogen grad også udviklingen i den europæiske byggeindustri herunder renoveringsmarkedet.

Forretningsudvikling

Dantherm har i 3. kvartal 2011 fortsat den positive udvikling med vækst inden for begge forretningsområder. I 2011 er der realiseret vækst i alle kvartaler.

Salget er drevet af en positiv markedsudvikling inden for Telecom og øgede markedsandele som følge af de strategiske aktiviteter, som blev igangsat i 2010.

Inden for Telecom har de strategiske aktiviteter fokuseret på en udbygning af markedspositionen gennem styrket salgs- og produktudvikling. Der er endvidere iværksat tiltag til at forbedre konkurrenceevnen gennem en styrket global supply chain. Dantherm har i 2011 udbygget sin position hos flere større kunder. Dette er især sket på baggrund af nyudviklede produkter, som er en væsentlig årsag til væksten i 2011, og som ligeledes fungerer som basis for en fortsættelse af væksten fremadrettet.

På forretningsområdet HVAC har selskabet ligeledes fokuseret sine strategiske aktiviteter på at øge markedsandele gennem en udbygget salgsindsats og en kontinuerlig opdatering af produktprogrammet.

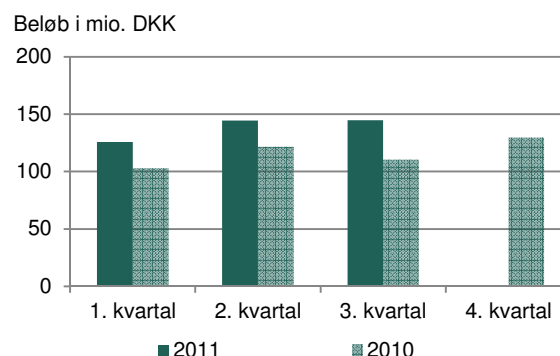
Inden for markedet Boligventilation har Dantherm udviklet markedsførende energieffektive produkter. De strategiske aktiviteter inden for dette område fokuserer på en udbygning af forhandlernettet i udvalgte europæiske lande samt indgåelse af aftaler med nye OEM-kunder.

Kontinuerlig produktudvikling er en væsentlig konkurrenceparameter for Dantherm på alle forretningsområder. Derfor er der i 2011 lanceret en række nye produkter inden for Telecom, Defence og DanX Ventilation, såvel som der er sket en udvidelse af produktudviklingsorganisationen i Danmark, Kina og USA.

Kommentarer til regnskabet for 3. kvartal

Omsætningen i 3. kvartal 2011 blev DKK 144,6 mio. svarende til en stigning på 31,1% i forhold til 3. kvartal 2010. Omsætningen i kvartalet blev den højst realiserede i ét kvartal siden 2008.

OMSÆTNING PR. KVARTAL

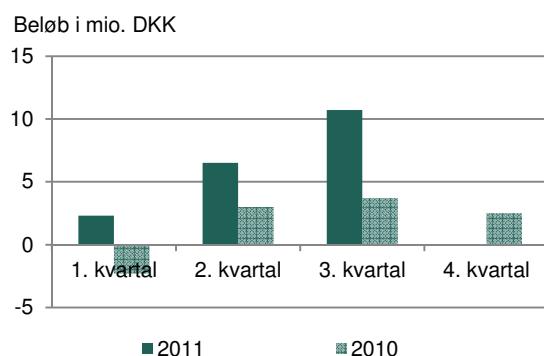


Stigningen i omsætningen kan primært tilskrives Telecom med en stigning på mere end 70% og vedrører hovedsagligt selskabet i Kina, som producerer hovedparten af produkterne til Dantherms kunder inden for Telecom. Stigningen i Dantherms salg er en kombination af markedsvækst og øgede markedsandele.

Som led i Dantherms vækststrategi er udvidelsen af salgs- og udviklingsstyrken fortsat i 3. kvartal, og personaleomkostningerne i 3. kvartal 2011 er blandt andet som følge heraf ca. DKK 6 mio. højere end i samme periode i 2010.

Driftsresultatet (EBIT) blev et overskud på DKK 10,7 mio. mod DKK 3,8 mio. i samme periode i 2010. EBIT-marginen for 3. kvartal 2011 udgjorde 7,4% mod 3,4% i samme periode i 2010. Den højere omsætning er den væsentligste årsag til det forbedrede driftsresultat.

EBIT PR. KVARTAL



Nettofinansudgifterne i 3. kvartal udgjorde DKK 3,4 mio., og er DKK 1,2 mio. lavere end i samme periode i 2010, hvilket hovedsageligt skyldes valutakursreguleringer og lavere finansieringsomkostninger som følge af reduceret gæld.

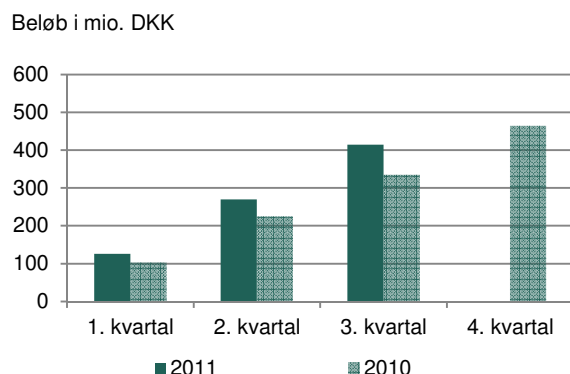
Ejerandelen i Dantherm Power (38%) har ikke påvirket resultat før skat (EBT) i 3. kvartal 2011, da værdien af Dantherms ejerandel blev nedskrevet til 0 ved udgangen af 2010. I 3. kvartal 2010 udgjorde den negative resultatpåvirkning DKK 4,7 mio.

Resultat før skat (EBT) blev et overskud på DKK 7,3 mio. mod et underskud på DKK 5,5 mio. i samme periode i 2010.

Kommentarer til regnskabet for de første ni måneder af 2011

Omsætningen i årets første ni måneder blev DKK 414,6 mio. mod DKK 334,9 mio. i samme periode i 2010 svarende til en vækst på 23,8%. Væksten kan primært tilskrives forretningsområdet Telecom, som har realiseret en omsætningsvækst på mere end 70%.

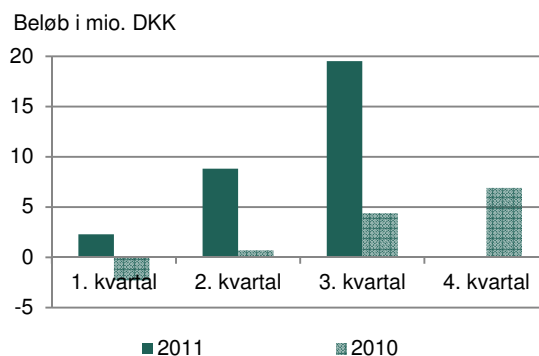
OMSÆTNING ÅR TIL DATO



Dantherm har som led i selskabets vækststrategi udvidet salgs- og udviklingsstyrken samt opdateret selskabets produktprogrammer, og disse tiltag er en væsentlig forudsætning for Dantherms fortsatte vækst.

Koncernens driftsresultat (EBIT) blev et overskud på DKK 19,5 mio. mod DKK 4,4 mio. i de første ni måneder af 2010.

EBIT ÅR TIL DATO



Koncernens resultat før skat (EBT) udgør et overskud på DKK 8,7 mio., hvilket er en forbedring på DKK 35,1 mio. i forhold til samme periode i 2010.

Rentebærende gæld og pengestrømme

Koncernens rentebærende nettogæld udgjorde DKK 193,6 mio. pr. 30. september 2011 mod DKK 186,9 mio. ved udgangen af 2010. Af den rentebærende gæld udgjorde finansielle leasingforpligtelser og prioritetsgæld DKK 116,8 mio., og netto-træk på driftskreditter udgjorde DKK 76,8 mio.

Der er i 3. kvartal 2011 realiseret positive pengestrømme fra driftsaktivitet på DKK 7,1 mio. mod positive pengestrømme på DKK 9,7 mio. i samme periode i 2010. De positive pengestrømme kan primært tilskrives den forbedrede indtjening.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet i 3. kvartal 2011 udgør DKK 6,5 mio. og DKK 16,7 mio. i de første ni måneder i 2011. Dantherm har i 2011 ydet et konvertibelt lån på DKK 9,1 mio. til Dantherm Power, som indgår under pengestrømme fra investeringsaktivitet, heraf er DKK 2,1 mio. ydet i 3. kvartal 2011. Der forventes generelt et lavt investeringsomfang i materielle aktiver i den resterende del af 2011.

Pengestrømme fra finansiering udgør DKK -3,3 mio. i 3. kvartal 2011 og DKK -10,1 mio. i de første ni måneder i 2011. De negative pengestrømme vedrører afdrag på leasingforpligtelser og prioritetsgæld.

Med henblik på at forbedre pengestrømme er der i 3. kvartal igangsat et projekt, som fokuserer på at optimere arbejdskapitalen. Den fulde effekt af dette tiltag forventes realiseret i 2012.

Som følge af den positive udvikling i 2011 nedsættes rentemarginalen på driftskreditterne i henhold til den indgåede finansieringsaftale med virkning fra 30. september 2011.

Udvikling i forretningsområderne

Aktiviteterne i Dantherm er struktureret i to forretningsområder – Telecom og HVAC. Dantherm ejer herudover 38% af det associerede selskab Dantherm Power, hvis omsætning ikke indgår i Dantherms koncernomsætning.

Inden for Telecom er Dantherm en førende global leverandør af køleløsninger til de to kundegrupper - Netværksleverandører og Netværksoperatører. Aktiviteterne inden for forretningsområdet Telecom udføres fra selskaberne i Danmark, Kina, USA, Norge og Sverige med hovedparten af produktionen i Kina.

Inden for HVAC er Dantherm en betydende europæisk leverandør inden for forretningsområderne Defence, Affugtning, DanX Ventilation og Boligventilation. Løsningerne bygger på mere end 50 års erfaring inden for varme, ventilation, køling og affugtning af luft. Aktiviteterne inden for HVAC udføres fra selskaberne i Danmark, Norge og England med hovedparten af aktiviteterne og produktionen i selskabet i Danmark.

OMSÆTNING PR. FORRETNINGSOMRÅDE

| (DKK mio.) | 3. kvartal | | 1. - 3. kvartal | |
|--------------|--------------|--------------|-----------------|--------------|
| | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 |
| Telecom | 69,1 | 38,9 | 212,6 | 124,3 |
| HVAC | 75,5 | 71,4 | 202,0 | 210,6 |
| Total | 144,6 | 110,3 | 414,6 | 334,9 |

Telecom

Omsætningen inden for Telecom er i 3. kvartal 2011 øget med 78% i forhold til samme periode i 2010. I årets første ni måneder er omsætningen øget med 71%.

Markedsudviklingen har i 2011 været positiv og præget af vækst i antallet af mobilabonnenter i specielt Asien, og øget datatransmission, som medfører et større behov for køling af udstyr i radiobasestationerne.

Dantherm har som et centralt led i sin strategi iværksat tiltag til at forbedre markedspositionen hos de globale netværksleverandører gennem etablering af globale kunde teams samt en accelereret udviklingsindsats, hvor effekten af disse tiltag bidrager til den øgede vækst. For at fastholde og udbygge denne markedsposition er selskabets udviklingsindsats intensiveret, og organisationerne i Kina og EMEA er styrket.

Inden for Telecom har Dantherms forretning primært været koncentreret om netværksleverandø-

erne, mens salg til netværksoperatørerne traditionelt har været beskedent. Sidstnævnte marked er karakteriseret ved lokale salgskanaler og et mere standardiseret produktprogram.

Med henblik på en øget satsning på netværksoperatører er der udviklet et energieffektivt produktprogram, som henvender sig til denne kundegruppe, og salgsstyrken er udvidet i EMEA, APAC og USA.

Denne satsning har allerede resulteret i et øget salg, og markedsvæksten som følge af et stigende antal mobilabonnenter og øget datatransmission, kombineret med Dantherms mangeårige erfaring inden for Telecom, bidrager til vækstforventningerne i fremtiden.

HVAC

Omsætningen inden for HVAC blev i 3. kvartal 2011 6% højere end i 3. kvartal 2010, og i de første ni måneder af 2011 blev omsætningen 4% lavere end samme periode i 2010. Afsætningen sker primært i Europa og er præget af den negative markedsudvikling som følge af økonomisk lavkonjunktur.

Omsætningen inden for Defence steg i 3. kvartal 2011 44% i forhold til samme periode i 2010, mens der i årets første ni måneder har været et fald på 9%. Inden for Defence er afsætningen afhængig af forsvarsinvesteringer, som for tiden er reduceret som følge af spareplaner i de fleste europæiske lande.

Inden for Affugtning steg omsætningen i 3. kvartal 2011 med 10% i forhold til 3. kvartal 2010. Stigningen i omsætningen kan blandt andet tilskrives et øget salg i forbindelse med oversvømmelserne i Danmark. I de første ni måneder af 2011 blev omsætningen nogenlunde på niveau med samme periode i 2010.

Omsætningen inden for DanX Ventilation faldt i 3. kvartal 2011 med 25% i forhold til samme periode i 2010, mens der i årets første ni måneder har været et fald på 24%. Produkterne anvendes primært til ventilation i svømmehaller og til bygninger, som kræver stor luftudskiftning (eksempelvis indkøbscentre og biografer), hvor den økonomiske krise i Europa har medført udskydelse af projekter.

Inden for Boligventilation er der i 3. kvartal 2011 realiseret en vækst i omsætningen på 4%, og i årets første ni måneder er omsætningen vokset med 37%, hvilket primært kan tilskrives det tyske og det danske marked. Der er fortsat vækstforventninger til dette forretningsområde som følge af øget fokus på indeklima og energi, omend væksten på nuværende tidspunkt er lavere end forventet som følge af byggeaktiviteten herunder

renoveringsmarkedet i Europa, der ligger på et lavt niveau.

Dantherm Power

Aktiviteterne i Dantherm Power omfatter udvikling og salg af nødstrømsanlæg primært inden for Telecom og kraftvarmeanlæg til private hjem, baseret på brændselscelleteknologien.

Den forretningsmæssige udvikling i selskabet fortsætter i en positiv retning, og omsætningen i selskabet er stigende. Drift og cash flow i selskabet er negativt, og selskabet har således behov for fortsat funding. Dantherm har i 2011 ydet et samlet konvertibelt lån til selskabet på DKK 9,1 mio.

Dantherm Power har i 3. kvartal indgået en samarbejdsaftale med Delta Power Solutions (India) om markedsføring af brændselscelleprodukter til den indiske teleindustri. Den første ordre på 30 brændselscelleanlæg er modtaget og skal leveres inden udgangen af 2011.

Dantherm Power har i 3. kvartal modtaget den første ordre på en 150 kilowatt brændselscellegenerator til Anglo American Platinum Limited (Sydafrika) til levering i Q4 2011.

Som en del af projektet "Dansk Mikrokraftvarme" har Dantherm Power leveret de første fem mikrokraftvarme anlæg, som er installeret hos kunder i Sydjylland.

Forventninger til 2011

Udviklingen i de første ni måneder af 2011 har været tilfredsstillende.

I 4. kvartal 2011 forventes en lidt lavere aktivitet i Dantherms markeder primært drevet af forretningsområdet Telecom, hvor købsforventningerne hos flere kunder er midlertidigt reduceret som følge af lagerreduktioner. Inden for forretningsområdet HVAC forventes aktiviteten at være stabil.

På den baggrund fastholdes forventningerne til 2011 med en omsætning i niveauet DKK 550 mio., et driftsresultat (EBIT) på DKK 20-25 mio. samt et lille positivt resultat før skat (EBT).

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. september 2011 for Dantherm A/S.

Delårsrapporten, der ikke er revideret eller reviewet af selskabets revisor, aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede virksomheder.

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2011 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 30. september 2011.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og af koncernens finansielle stilling som helhed og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står overfor.

Skive, den 2. november 2011

Direktion:

Torben Duer
Administrerende direktør

Bestyrelse:

Jørgen Møller-Rasmussen
Formand

Preben Tolstrup
Næstformand

Niels Kr. Agner

Søren Østergaard Hansen

Conni-Dorthe Laursen

Nils R. Olsen

Per F. Pedersen

Resultatopgørelse

| DKK mio. | 3. kvartal | | 1. – 3. kvartal | | Året |
|---|--------------|--------------|-----------------|--------------|--------------|
| | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 | 2010 |
| Nettoomsætning | 144,6 | 110,3 | 414,6 | 334,9 | 464,6 |
| Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer | -74,9 | -52,8 | -216,5 | -165,7 | -236,1 |
| Andre eksterne omkostninger | -12,7 | -12,2 | -40,0 | -34,4 | -53,0 |
| Personaleomkostninger | -41,4 | -35,6 | -122,9 | -112,4 | -143,8 |
| Resultat før afskrivninger m.v. (EBITDA) | 15,6 | 9,7 | 35,2 | 22,4 | 31,7 |
| Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle aktiver | -4,9 | -5,9 | -15,7 | -18,0 | -22,5 |
| Særlige poster | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | -2,3 |
| Driftsresultat (EBIT) | 10,7 | 3,8 | 19,5 | 4,4 | 6,9 |
| Finansielle poster, netto | -3,4 | -4,6 | -10,8 | -15,0 | -20,7 |
| Andel af resultat efter skat i associeret virksomhed | 0,0 | -4,7 | 0,0 | -15,8 | -30,7 |
| Resultat før skat (EBT) | 7,3 | -5,5 | 8,7 | -26,4 | -44,5 |
| Skat af resultat for fortsættende aktiviteter | -2,0 | -2,2 | -2,0 | -3,1 | 2,6 |
| Resultat for fortsættende aktiviteter | 5,3 | -7,7 | 6,7 | -29,5 | -41,9 |
| Resultat af ophørende aktiviteter | 0,0 | -3,1 | 0,0 | 0,7 | -2,0 |
| Periodens resultat | 5,3 | -10,8 | 6,7 | -28,8 | -43,9 |
| Fordeles således: | | | | | |
| Aktionærerne i Dantherm A/S | 5,3 | -11,2 | 6,7 | -29,1 | -43,9 |
| Minoritetsinteresserne | 0,0 | 0,4 | 0,0 | 0,3 | 0,0 |
| | 5,3 | -10,8 | 6,7 | -28,8 | -43,9 |
| Resultat pr. aktie | | | | | |
| Resultat pr. aktie (EPS), DKK | 0,7 | -1,5 | 0,9 | -4,1 | -6,2 |
| Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D), DKK | 0,7 | -1,6 | 0,9 | -4,1 | -6,2 |

Note:

Regnskabstal og sammenligningstal for 2010 er korrigeret og præsenteres jævnfør IFRS 5.

Balance

| DKK mio. | Note | 30/9 2011 | 30/9 2010 | 31/12 2010 |
|--|------|--------------|--------------|--------------|
| Immaterielle aktiver | | 78,9 | 80,2 | 79,0 |
| Materielle aktiver | | 137,2 | 155,2 | 147,4 |
| Finansielle aktiver | | 11,3 | 19,9 | 0,0 |
| Andre langfristede aktiver | | 6,7 | 0,0 | 6,8 |
| Langfristede aktiver i alt | | 234,1 | 255,3 | 233,2 |
| Varebeholdninger | | 121,4 | 99,6 | 94,1 |
| Tilgodehavender fra salg | | 101,2 | 92,6 | 90,6 |
| Andre tilgodehavender | | 10,5 | 8,0 | 1,2 |
| Likvide beholdninger | | 21,0 | 21,0 | 14,3 |
| Aktiver bestemt for salg | 3 | 21,0 | 48,5 | 24,0 |
| Kortfristede aktiver i alt | | 275,1 | 269,7 | 224,2 |
| AKTIVER I ALT | | 509,2 | 525,0 | 457,4 |
| Aktionærerne i Dantherm A/S' andel af egenkapitalen | | 133,0 | 148,0 | 130,1 |
| Minoritetsinteresser | | -1,3 | -7,5 | -1,3 |
| Egenkapital i alt | | 131,7 | 140,5 | 128,8 |
| Hensatte forpligtelser samt pensioner og lign. forpligtelser | | 5,2 | 3,4 | 5,0 |
| Kreditinstitutter | | 103,7 | 117,0 | 113,8 |
| Langfristede forpligtelser i alt | | 108,9 | 120,5 | 118,8 |
| Kreditinstitutter | | 110,9 | 110,6 | 87,4 |
| Leverandørgæld | | 79,7 | 42,8 | 46,7 |
| Anden kortfristet gæld | | 55,5 | 57,1 | 51,5 |
| Forpligtelser vedr. aktiver bestemt for salg | 3 | 22,5 | 53,5 | 24,2 |
| Kortfristede forpligtelser i alt | | 268,6 | 264,0 | 209,8 |
| Forpligtelser i alt | | 377,5 | 384,5 | 328,6 |
| PASSIVER I ALT | | 509,2 | 525,0 | 457,4 |

Note:

Regnskabstal og sammenligningstal for 2010 er korrigeret og præsenteres jævnfør IFRS 5.

Pengestrømsopgørelse

| DKK mio. | 3. kvartal | | 1. – 3. kvartal | | Året |
|--|-------------|-------------|-----------------|-------------|-------------|
| | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 | 2010 |
| Resultat før skat (EBT) | 7,3 | -5,5 | 8,7 | -26,4 | -44,5 |
| Regulering for ikke likvide driftsposter m.v. | 6,3 | 12,0 | 21,5 | 42,3 | 75,9 |
| Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital | 13,6 | 6,5 | 30,2 | 15,9 | 31,4 |
| Ændring i varebeholdninger | -8,9 | -5,5 | -27,3 | -1,9 | 5,3 |
| Ændring i tilgodehavender | -3,7 | 8,9 | -19,9 | -34,5 | -27,3 |
| Ændring i leverandører af varer og tjenesteydelser | 11,8 | 6,9 | 40,5 | 29,4 | 16,8 |
| Pengestrøm fra primær drift | 12,8 | 16,7 | 23,5 | 8,8 | 26,2 |
| Finansielle poster, betalt | -3,7 | -4,2 | -10,2 | -13,6 | -20,7 |
| Pengestrøm fra ordinær drift | 9,1 | 12,5 | 13,3 | -4,8 | 5,5 |
| Betalt selskabsskat | -2,0 | -2,8 | -3,4 | -3,1 | -2,3 |
| Pengestrøm fra driftsaktivitet | 7,1 | 9,7 | 9,9 | -7,9 | 3,2 |
| Pengestrøm fra investeringsaktivitet | -6,5 | -5,2 | -16,7 | -11,6 | 100,5 |
| Pengestrøm fra finansieringsaktivitet | -3,3 | -3,0 | -10,1 | -53,7 | -68,6 |
| Pengestrøm fra ophørende aktiviteter | 0,0 | -5,8 | 0,0 | 108,7 | 60,3 |
| Periodens pengestrøm | -2,7 | -4,2 | -16,9 | 35,6 | 95,4 |

Note:

Regnskabstal og sammenligningstal for 2010 er korrigeret og præsenteres jævnfør IFRS 5.

Egenkapitaloppgørelse

| DKK mio. | 30/9 2011 | 30/9 2010 | 31/12 2010 |
|--|--------------|--------------|--------------|
| Egenkapital pr. 1.1. | 130,1 | 177,3 | 177,3 |
| Valutakursregulering, udenlandske virksomheder | 1,5 | 3,7 | 4,6 |
| Værdiregulering af sikringsinstrumenter | -5,3 | -5,9 | -3,4 |
| Kursreguleringer ved frasalg | 0,0 | 4,5 | 4,5 |
| Ændringer i minoritetsandele | 0,0 | -2,5 | -9,0 |
| Periodens resultat efter skat | 6,7 | -29,1 | -43,9 |
| Aktionærerne i Dantherms andel af egenkapitalen | 133,0 | 148,0 | 130,1 |
| Minoritetsinteresser pr. 1.1. | -1,3 | -10,3 | -10,3 |
| Ophørte aktiviteter | 0,0 | 2,5 | 0,0 |
| Andel i periodens resultat | 0,0 | 0,3 | 9,0 |
| Minoritetsinteresser | -1,3 | -7,5 | -1,3 |
| Egenkapital i alt | 131,7 | 140,5 | 128,8 |

Totalindkomstoppgørelse

| DKK mio. | 3. kvartal | | 1. – 3. kvartal | |
|--|-------------|--------------|-----------------|--------------|
| | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 |
| Periodens resultat | 5,3 | -10,8 | 6,7 | -28,8 |
| Anden totalindkomst: | | | | |
| Valutakursregulering, udenlandske virksomheder | 4,0 | 0,2 | 1,5 | 3,7 |
| Værdiregulering af sikringsinstrumenter | -5,6 | -1,2 | -5,3 | -5,9 |
| Kursreguleringer ved frasalg | 0,0 | 4,5 | 0,0 | 4,5 |
| Andre reguleringer | 0,0 | -2,4 | 0,0 | 0,0 |
| Anden totalindkomst efter skat | -1,6 | 1,1 | -3,8 | 2,3 |
| Totalindkomst i alt | 3,7 | -9,7 | 2,9 | -26,5 |
| Der fordeles således: | | | | |
| Aktionærerne i Dantherm A/S | 3,7 | -10,2 | 2,9 | -29,3 |
| Minoritetsinteresser | 0,0 | 0,5 | 0,0 | 2,8 |
| Totalindkomst i alt | 3,7 | -9,7 | 2,9 | -26,5 |

Noter

Note 1: Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter", som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede virksomheder.

Årsrapporten for 2010 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2010 bortset fra, at koncernen har implementeret nye regnskabsstandarder (IFRS og IAS) og fortolkningsbidrag (IFRIC), som er trådt i kraft. De nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag har ikke påvirket indregning og måling.

Note 2: Skøn og estimater

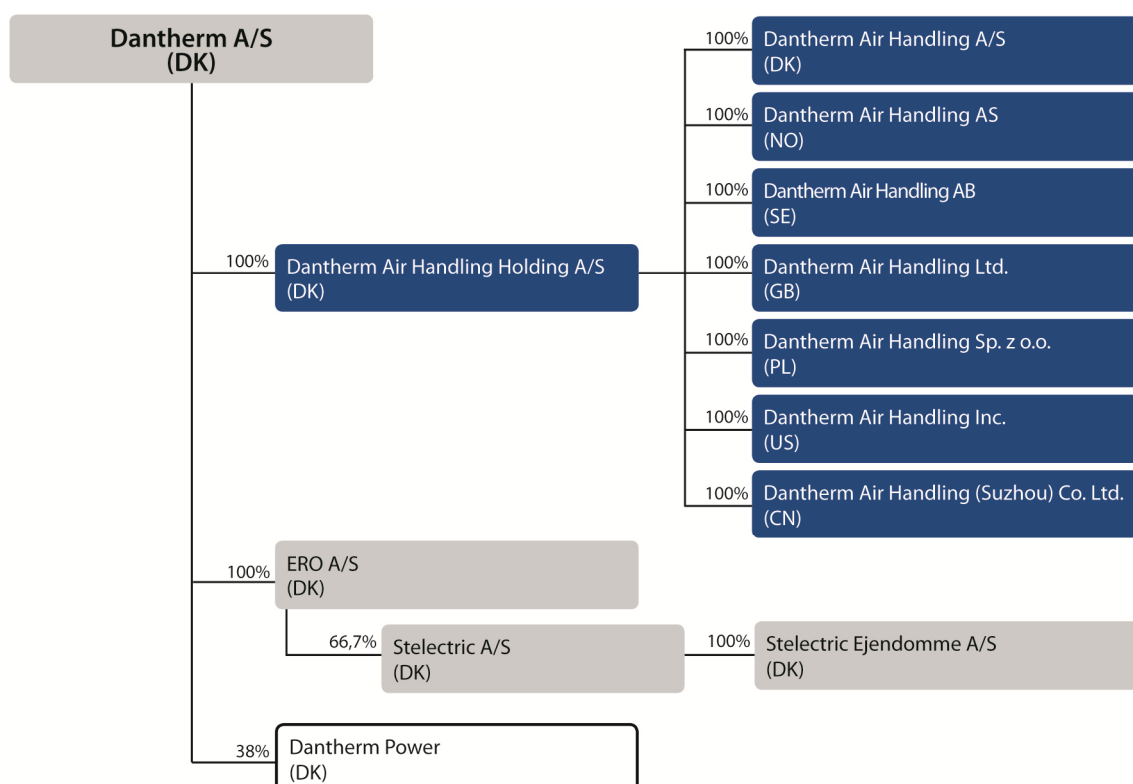
Udarbejdelsen af delårsrapporter kræver, at ledelsen foretager regnskabsmæssige skøn og estimater, som påvirker anvendelsen af regnskabspraksis og indregnede aktiver, forpligtelser, indtægter og omkostninger. Faktiske resultater kan afvige fra disse skøn.

De væsentlige skøn, som ledelsen foretager ved anvendelsen af koncernens regnskabspraksis, og den væsentlige skønsmæssige usikkerhed forbundet hermed er de samme ved udarbejdelsen af den sammendragne delårsrapport som ved udarbejdelsen af årsrapporten pr. 31. december 2010.

Note 3: Ophørende aktiviteter

Aktiviteterne i selskabet T&O Stelectric A/S (nu Stelectric Ejendomme A/S) blev solgt med virkning fra 15. november 2010. Selskabet blev ikke frasolgt og de resterende aktiver og forpligtelser, som primært omfatter en nyere ejendom ved motorvejen i Randers og relateret gæld, er indregnet i balancen under aktiver bestemt for salg og forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg. Det er fortsat planen at sælge de resterende aktiver i selskabet, og processen er fortsat aktiv.

Koncernoversigt



Disclaimer

Denne meddelelse indeholder fremadrettede udsagn, som afspejler ledelsens nuværende opfattelse af fremtidige begivenheder og økonomiske resultat. Udsagnene om 2011 og årene fremover er i sagens natur forbundet med usikkerhed, og Dantherms faktiske resultater kan derfor afvige fra forventningerne. Forhold, som kan medføre, at de opnåede resultater afviger fra forventningerne, er blandt andre, men ikke udelukkende, ændringer i koncernens aktiviteter og markedsforhold som eksempelvis råvarepriser, valutakurser og konjunkturer. Denne delårsrapport er ikke en opfordring til at købe eller sælge aktier i Dantherm.