

## Delårsrapport for 3. kvartal 2015

Dantherm realiserede i 1. – 3. kvartal 2015 en omsætning på DKK 303 mio. mod DKK 321 mio. i samme periode af 2014. Driftsresultatet (EBIT) blev et underskud på DKK 17,7 mio. (1. – 3. kvartal 2014: DKK -18,3 mio.), og er negativt påvirket med DKK 20,3 mio. (1. – 3. kvartal 2014: DKK 14,4 mio.) fra Telecom segmentet. Som meddelt i 2014 er der indgået aftale om frasalg af Telecom segmentet, hvor Closing endnu ikke er gennemført. Forventningerne til hele året fastholdes.

### **Administrerende direktør Torben Duer udtaler:**

*“Dantherms driftsresultat i 1. – 3. kvartal 2015 blev samlet set utilfredsstillende som følge af en underskudsgivende Telecom forretning. HVAC forretningen havde i 3. kvartal 2015 et positivt driftsresultat, og udviklingen i 2015 inden for HVAC er fortsat bedre end i 2014 primært som resultat af gennemførte omkostningsbesparelser. Driftsudviklingen og den fortsat manglende gennemførelse af Telecom frasalget betyder, at vi fortsat arbejder intensivt med tiltag til en styrkelse af kapitalstrukturen.”*

### **Aftale om frasalg af forretningssegmentet Telecom**

- Som oplyst i selskabsmeddelelse nr. 3 fra 24. marts 2014 indgik Dantherm aftale om frasalg af forretningssegmentet Telecom til China Technologies Holdings Group. Køber har mod forventning endnu ikke kunnet gennemføre transaktionen, og det er derfor vurderingen, at kriterierne for klassifikation af Telecom forretningen som ophørende aktivitet ikke er opfyldt. Dantherm er i en fortsat tæt dialog med køber omkring gennemførelse af transaktionen og arbejder på en afklaring.
- Værdien af Telecom forretningen herunder goodwill er som ved aflæggelse af årsrapporten for 2014 og delårsrapporterne for 1. og 2. kvartal 2015 baseret på aktieoverdragelsesaftalen vedrørende Telecom frasalget. Såfremt Closing mod forventning ikke gennemføres vil værdiansættelsen af Telecom forretningen skulle vurderes på en opdateret forretningsplan, og der vil skulle foretages nedskrivninger herunder af goodwill med et betydeligt beløb, som i dette tilfælde kan medføre kapitaltab for selskabet efter reglerne i Selskabsloven.

### **Finansieringsforhold og kapitalstruktur**

- Som oplyst i selskabsmeddelelse nr. 2. fra 27. marts 2015 har Dantherm i marts genforhandlet aftalen med sine primære kreditinstitutter om garanterede faciliteter. Kreditinstitutterne har i den forbindelse givet tilsagn om en forlængelse af disse faciliteter frem til januar 2016 under en række forudsætninger. Dantherms likviditetssituation er negativt påvirket af forsinkelsen af Telecom frasalget og den aktuelle driftssituation inden for dette segment, og der arbejdes fortsat med en række likviditetsfremmende tiltag med henblik på fremadrettet at kunne opretholde driftsaktiviteterne i det nuværende omfang.
- Som følge af den udskudte gennemførelse af frasalget af Telecom forretningen og koncernens generelle finansieringssituation fortsætter ledelsen i Dantherm de intensiverede bestræbelser på yderligere at styrke koncernens kapitalgrundlag.

### Udvikling i 3. kvartal 2015

- Omsætningen blev på DKK 107 mio. i forhold til DKK 116 mio. i 3. kvartal 2014.
- Driftsresultatet (EBIT) blev et underskud på DKK 5,1 mio. mod et overskud på DKK 2,9 mio. i 3. kvartal 2014.
- Driftsresultatet (EBIT) for HVAC forretningssegmentet blev et overskud på DKK 4,2 mio. (2014: DKK 5,5 mio.), mens driftsresultatet (EBIT) blev negativt påvirket med DKK 7,5 mio. (3. kvartal 2014: DKK 0,6 mio.) fra Telecom segmentet.

### Udvikling i 1. – 3. kvartal 2015

- Omsætningen blev på DKK 303 mio. i forhold til DKK 321 mio. i samme periode af 2014.
- Driftsresultatet (EBIT) blev et underskud på DKK 17,7 mio. mod DKK 18,3 mio. i samme periode af 2014.
- Driftsresultatet (EBIT) for HVAC forretningssegmentet blev et overskud på DKK 7,9 mio. (2014: DKK 2,1 mio.), mens driftsresultatet (EBIT) blev negativt påvirket med DKK 20,3 mio. (1. – 3. kvartal 2014: DKK 14,4 mio.) fra Telecom segmentet.

### Forventninger til 2015

Dantherm fastholder forventningerne til 2015 om et forbedret driftsresultat (EBIT) til i niveauet DKK 5 - 10 mio. med samme omsætningsniveau som i 2014. Forventningerne til 2015 er baseret på, at frasalget af Telecom forretningen gennemføres, og dermed at resultatet af Telecom forretningssegmentet klassificeres som resultat af ophørte aktiviteter.

Hvis frasalget mod forventning ikke gennemføres, vil værdiansættelsen af Telecom forretningen skulle vurderes på en opdateret forretningsplan, og driftsresultatet (EBIT) vil blive negativt påvirket af nedskrivninger herunder goodwill med et betydeligt beløb.

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

## Indhold

Hoved- og nøgletal .....	4
Ledelsesberetning .....	5
Udvikling i forretningsområderne .....	7
Forventninger til 2015 .....	7
Ledelsespåtegning .....	8
Resultatopgørelse .....	9
Totalindkomstopgørelse .....	10
Balance .....	11
Pengestrømsopgørelse .....	12
Egenkapitalopgørelse .....	13
Noter .....	14

### Om Dantherm

Dantherm blev grundlagt i 1958 af Ejler Olsen. Virksomhedens første produkt var et varm-luftsaggregat til opvarmning af værksteder og industribygninger.

I løbet af de efterfølgende år blev produktprogrammet udvidet til også at omfatte affugtere, ventilationsprodukter, mobile varme- og køleenheder (HVAC segmentet) samt klimastyringsløsninger til teleindustrien (Telecom segmentet).

I dag er Dantherm struktureret i de to forretningssegmenter HVAC (Heating, Ventilation, Air Conditioning) og Telecom.

Inden for HVAC er Dantherm en betydende europæisk leverandør af produkter og løsninger, der bygger på mere end 50 års erfaring inden for opvarmning, ventilation, køling og affugtning af luft.

Inden for Telecom er Dantherm en førende leverandør af produkter til klimastyring af radio-basestationer i telenetværk. I marts 2014 indgik Dantherm aftale om frasalg af Telecom forretningen, men endelig gennemførelse af salget er endnu ikke sket.

Dantherms kompetencer er kendetegnet ved omfattende know-how inden for klimastyring, produktudviklingsviden og moderne produktions- og testfaciliteter i Europa, Asien og Nordamerika.

Dantherms markeder er drevet af øget fokus på indeklima og energieffektivitet, hvilket understøtter ambitionen om at øge selskabets værdi gennem vækst i omsætning og indtjening.

Dantherm har hovedkontor i Skive, Danmark og har siden 2002 været noteret på NASDAQ OMX,

Læs mere på [www.dantherm.dk](http://www.dantherm.dk)

## Hoved- og nøgletal

DKK mio.	3. kvartal		1.-3. kvartal		Året
	2015	2014	2015	2014	2014
<b>Resultatopgørelse:</b>					
Nettoomsætning	107,0	115,7	303,3	320,5	441,0
Resultat før afskrivninger m.v. (EBITDA)	-0,4	8,5	-3,4	8,8	13,0
Resultat før goodwillnedskrivninger (EBITA)	-5,0	3,3	-3,9	-3,0	-7,8
Goodwillnedskrivninger	-0,1	-0,4	-0,5	-11,8	-11,0
Driftsresultat (EBIT)	-5,1	2,9	-17,7	-18,3	-18,8
Finansielle poster, netto	-4,6	-3,3	-11,5	-11,2	-14,8
Resultat før skat (EBT)	-9,7	-0,4	-29,2	-29,5	-33,6
Periodens resultat	-9,0	-0,4	-28,5	-29,5	-28,5
<b>Balance ultimo:</b>					
Arbejdskapital	47,1	60,4	47,1	60,4	61,4
Netto rentebærende gæld	213,9	209,5	213,9	209,5	209,1
Balancesum	386,8	394,9	386,8	394,9	387,5
Egenkapital	37,2	58,7	37,2	58,7	59,6
Investeret kapital	251,1	268,3	251,1	268,3	268,7
<b>Pengestrømme:</b>					
Pengestrøm fra driftsaktivitet	1,4	6,3	3,3	3,6	10,2
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-2,1	-0,5	-8,1	-9,6	-16,3
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-0,3	-2,8	-3,4	-4,3	-6,1
Periodens pengestrøm	-1,0	3,0	-8,2	-10,3	-12,2
<b>NØGLETAL</b>					
<b>Regnskabsmæssige nøgletal:</b>					
Vækstrate (omsætningsvækst)	-7,5%	-0,8%	-5,4%	-9,9%	-8,4%
Overskudsgrad (EBIT-%)	-4,8%	2,5%	-5,8%	-5,7%	-4,3%
Egenkapitalandel	9,6%	14,9%	9,6%	14,9%	15,4%
Gennemsnitligt antal medarbejdere	420	463	418	468	460
<b>Aktierelaterede nøgletal:</b>					
Resultat pr. aktie (fortsættende aktiviteter) (EPS), DKK	-1,3	-0,1	-4,0	-4,1	-4,0
Udvandet resultat pr. aktie (fortsættende aktiviteter) (EPS-D), DKK	-1,3	-0,1	-4,0	-4,1	-4,0
Cash flow pr. aktie, DKK	0,2	0,9	0,5	0,5	1,4
Indre værdi ultimo, DKK	5,2	8,2	5,2	8,2	8,3
Børskurs ultimo, DKK	8,3	11,1	8,3	11,1	9,2
K/IV	1,6	1,4	1,6	1,4	1,1
Antal 1000 aktier ultimo á DKK 10	7.191	7.191	7.191	7.191	7.191

## Ledelsesberetning

### Aftale om frasalg af forretningssegmentet Telecom

Som oplyst i selskabsmeddelelse nr. 3 fra 24. marts 2014 indgik Dantherm aftale om frasalg af forretningssegmentet Telecom til China Technologies Holdings Group. Køber har mod forventning endnu ikke kunnet gennemføre transaktionen, og det er derfor vurderingen, at kriterierne for klassifikation af Telecom forretningen som ophørende aktivitet ikke er opfyldt. Dantherm er i en fortsat tæt dialog med køber omkring gennemførelse af transaktionen og arbejder på en afklaring.

Værdien af Telecom forretningen herunder goodwill er som ved aflæggelse af årsrapporten for 2014 og delårsrapporterne for 1. og 2. kvartal 2015 baseret på aktieoverdragelseaftalen vedrørende Telecom frasalget. Såfremt Closing mod forventning ikke gennemføres vil værdiansættelsen af Telecom forretningen skulle vurderes på en opdateret forretningsplan, og der vil skulle foretages nedskrivninger herunder af goodwill med et betydeligt beløb, som i dette tilfælde kan medføre kapitaltab for selskabet efter reglerne i Selskabsloven.

### Finansieringsforhold og kapitalstruktur

Som oplyst i selskabsmeddelelse nr. 2 fra 27. marts 2015 har Dantherm i marts gennemført aftalen med sine primære kreditinstitutter om garanterede faciliteter. Kreditinstitutterne har i den forbindelse givet tilsagn om en forlængelse af disse faciliteter frem til januar 2016 under en række forudsætninger. Dantherms likviditetssituation er negativt påvirket af forsinkelsen af Telecom frasalget og den aktuelle driftssituation inden for dette segment, og der arbejdes fortsat med en række likviditetsfremmende tiltag med henblik på fremadrettet at kunne opretholde driftsaktiviteterne i det nuværende omfang.

Som følge af den udskudte gennemførelse af frasalget af Telecom forretningen og koncernens generelle finansieringssituation fortsætter ledelsen i Dantherm de intensiverede bestræbelser på yderligere at styrke koncernens kapitalgrundlag.

### Ledelsesforhold

Som oplyst i selskabsmeddelelse nr. 7 fra 4. maj 2015 fratræder Dantherms økonomidirektør den 31. oktober 2015 og der er indgået aftale med en konsulent om varetagelse af opgaverne som økonomidirektør på midlertidig basis.

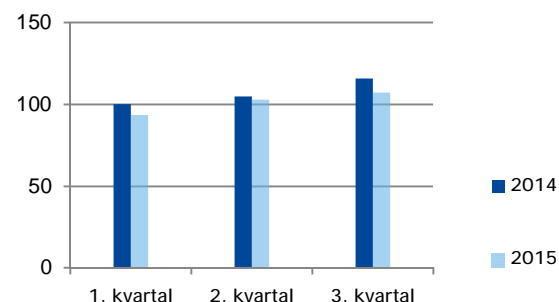
### Kommentarer til regnskabet for 3. kvartal

Omsætningen blev på DKK 107 mio. i forhold til DKK 116 mio. i 3. kvartal 2014.

Faldet i omsætningen skyldes en lavere omsætning inden for begge forretningssegmenter.

### OMSÆTNING PR. KVARTAL

Beløb i DKK mio.



Resultat før afskrivninger m.v. (EBITDA) udgør et underskud på DKK 0,4 mio. i 3. kvartal 2015 (3. kvartal 2014; Overskud på DKK 8,5 mio.), og er udover lavere omsætning negativt påvirket af nedskrivning af tilgodehavender og varelager med DKK 3,8 mio. inden for Telecom forretningssegmentet.

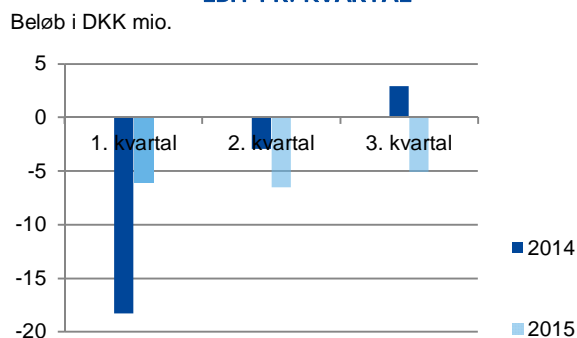
Goodwillnedskrivninger udgør DKK 0,1 mio. i 3. kvartal 2015, som er på niveau med samme periode af 2014. Goodwillnedskrivninger

er vurderet på baggrund af aktieoverdragelsesaftalen vedrørende Telecom frasalget.

Afskrivninger udgør DKK 4,6 mio. i 3. kvartal 2015 mod DKK 5,2 i samme periode af 2014. Afskrivningsperioden for udviklingsprojekter er i 2015 ændret fra tre til fem år med baggrund i en vurdering af anvendelsesperioden for de udviklede produkter, og afskrivningerne er som følge heraf DKK 0,6 mio. lavere i 3. kvartal 2015.

Driftsresultatet (EBIT) blev et underskud på DKK 5,1 mio. (3. kvartal 2014: overskud på DKK 2,9 mio.), og er negativt påvirket med DKK 7,5 mio. (3. kvartal 2014: DKK 0,6 mio.) fra Telecom segmentet.

#### EBIT PR. KVARTAL



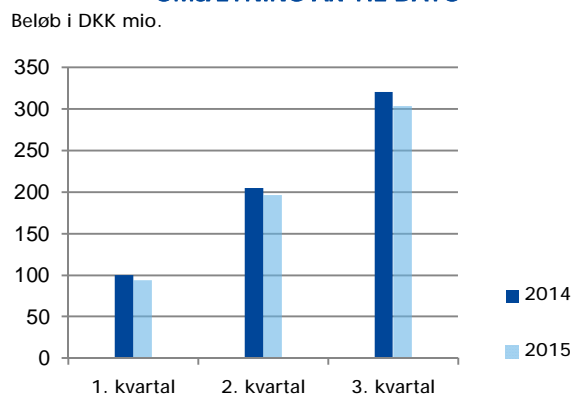
Resultat før skat blev et underskud på DKK 9,7 mio. mod DKK 0,4 mio. i samme periode af 2014.

#### Kommentarer til regnskabet for 1. – 3. kvartal

Omsætningen blev på DKK 303 mio. i forhold til DKK 321 mio. i samme periode af 2014.

Faldet i omsætningen skyldes primært forretningssegmentet Telecom.

#### OMSÆTNING ÅR TIL DATO



Resultat før afskrivninger m.v. (EBITDA) udgør et underskud på DKK 3,4 mio. i 1. – 3. kvartal 2015 (1. – 3. kvartal 2014: Overskud på DKK 8,8 mio.), og er udover lavere omsætning negativt påvirket af nedskrivning af tilgodehavender og varelager med DKK 3,8 mio. indenfor Telecom forretningssegmentet.

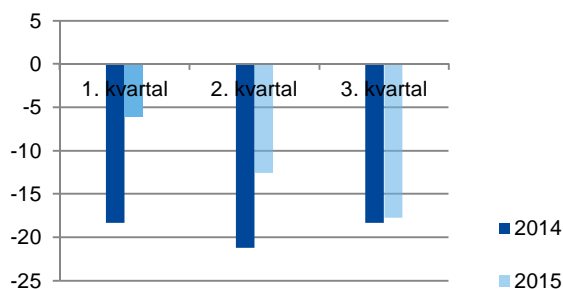
Goodwillnedskrivninger udgør DKK 0,5 mio. i 1. – 3. kvartal 2015 mod DKK 11,8 mio. i samme periode af 2014. Goodwillnedskrivninger er vurderet på baggrund af aktieoverdragelsesaftalen vedrørende Telecom frasalget.

Afskrivninger udgør DKK 13,8 mio. i 1. – 3. kvartal 2015 mod DKK 15,3 mio i samme periode af 2014. Afskrivningsperioden for udviklingsprojekter er i 2015 ændret fra tre til fem år med baggrund i en vurdering af anvendelsesperioden for de udviklede produkter, og afskrivningerne er som følge heraf DKK 1,7 mio. lavere i 1. – 3. kvartal 2015.

Driftsresultatet (EBIT) blev et underskud på DKK 17,7 mio. (1. – 3. kvartal 2014: DKK - 18,3 mio.) og er negativt påvirket med DKK 20,3 mio. (1. – 3. kvartal: DKK 14,4 mio.) fra Telecom segmentet.

### EBIT ÅR TIL DATO

Beløb i DKK mio.



Nettofinansudgifterne i 1. – 3. kvartal 2015 udgjorde DKK 11,5 mio. mod DKK 11,2 mio. i samme periode af 2014.

Resultat før skat blev et underskud på DKK 29,2 mio. og er på niveau med samme periode af 2014.

#### Pengestrømme og rentebærende gæld

Pengestrømme fra driftsaktivitet i 1. – 3. kvartal 2015 udgør DKK 3,3 mio. og er på niveau med samme periode af 2014. Pengestrømme fra driftsaktivitet er i et vist omfang positivt påvirket af udskydelse af betalinger af leverandører m.v.

Negative pengestrømme fra investeringsaktivitet i 1. – 3. kvartal 2015 udgjorde DKK 8,1 mio. mod DKK 9,6 mio. i samme periode af 2014. Negative pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter afdrag på leasinggælden vedrørende bygningen i Danmark og udgjorde DKK 3,4 mio. i 1. – 3. kvartal 2015 mod DKK 4,3 mio. i samme periode af 2014.

Dantherms rentebærende nettogæld til kreditinstitutter udgjorde DKK 214 mio. ved udgangen af 3. kvartal 2015 mod DKK 209 mio. ultimo 2014. Af den rentebærende gæld udgjorde finansielle leasingforpligtelser og bankgæld relateret til ejendomme DKK 85 mio.

#### Udvikling i forretningsområderne

Aktiviteterne i Dantherm er struktureret i to forretningssegmenter – HVAC og Telecom.

Dantherm ejer herudover ca. 43 % af det associerede selskab Dantherm Power, hvis omsætning ikke indgår i Dantherms koncernomsætning. Ejerandelen i Dantherm Power er fortsat indregnet til 0 i Dantherms balance.

Omsætningen inden for HVAC blev i 1. – 3. kvartal 2015 lavere end i samme periode af 2014, mens EBITDA blev på DKK 17,3 mio. mod DKK 14,0 mio. i samme periode af 2014 som resultat af lavere omkostninger.

Omsætningen inden for Telecom faldt med 16 % i 1. – 3. kvartal 2015 i forhold til samme periode af 2014. Faldet kan primært tilskrives et lavere salg til netværksleverandørerne og dermed en svag udvikling i det kinesiske daterselskab. EBITDA i perioden blev et underskud på DKK 16,3 mio. mod et overskud på DKK 0,7 mio. i samme periode af 2014 som følge af den lavere omsætning og en ekstraordinær nedskrivning af varelageret på DKK 3,3 mio.

#### Forventninger til 2015

Dantherm fastholder forventningerne til 2015 om et forbedret driftsresultat (EBIT) til i niveauet DKK 5 - 10 mio. med samme omsætningsniveau som i 2014. Forventningerne til 2015 er baseret på, at frasalget af Telecom forretningen gennemføres, og dermed at resultatet af Telecom forretningssegmentet klassificeres som resultat af ophørte aktiviteter.

Hvis frasalget mod forventning ikke gennemføres, vil værdiansættelsen af Telecom forretningen skulle vurderes på en opdateret forretningsplan, og driftsresultatet (EBIT) vil blive negativt påvirket af nedskrivninger herunder goodwill med et betydeligt beløb.

## Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. september 2015 for Dantherm A/S.

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

Det er vores opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2015 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 30. september 2015.

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

Skive, den 28. oktober 2015

### Direktion:

Torben Duer  
Administrerende direktør

Bjarke Brøns  
Økonomidirektør

### Bestyrelse:

Jørgen Møller-Rasmussen  
Formand

Preben Tolstrup  
Næstformand

Nils R. Olsen

Henrik Sørensen

Conni-Dorthe Laursen

Per F. Pedersen

Palle Kjær



## Resultatopgørelse

DKK mio.	3. kvartal		1. – 3. kvartal		Året
	2015	2014	2015	2014	2014
<b>Nettoomsætning</b>	<b>107,0</b>	<b>115,7</b>	<b>303,3</b>	<b>320,5</b>	<b>441,0</b>
Andre driftsomkostninger	-0,9	0,1	-1,4	-1,5	-2,2
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-59,2	-59,4	-161,2	-165,1	-227,8
Andre eksterne omkostninger	-10,5	-10,6	-32,2	-33,2	-46,1
Personaleomkostninger	-36,8	-37,3	-111,9	-111,9	-151,9
<b>Resultat før afskrivninger m.v. (EBITDA)</b>	<b>-0,4</b>	<b>8,5</b>	<b>-3,4</b>	<b>8,8</b>	<b>13,0</b>
Goodwillnedskrivninger	-0,1	-0,4	-0,5	-11,8	-11,0
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle aktiver	-4,6	-5,2	-13,8	-15,3	-20,8
<b>Driftsresultat (EBIT)</b>	<b>-5,1</b>	<b>2,9</b>	<b>-17,7</b>	<b>-18,3</b>	<b>-18,8</b>
Finansielle poster, netto	-4,6	-3,3	-11,5	-11,2	-14,8
<b>Resultat før skat (EBT)</b>	<b>-9,7</b>	<b>-0,4</b>	<b>-29,2</b>	<b>-29,5</b>	<b>-33,6</b>
Skat af periodens resultat	0,7	0,0	0,7	0,0	5,1
<b>Periodens resultat</b>	<b>-9,0</b>	<b>-0,4</b>	<b>-28,5</b>	<b>-29,5</b>	<b>-28,5</b>
Fordeles således:					
Aktionærerne i Dantherm A/S	-9,0	-0,4	-28,5	-29,5	-28,5
<b>Resultat pr. aktie</b>					
Resultat pr. aktie (EPS), DKK	-1,3	-0,1	-4,0	-4,1	-4,0
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D), DKK	-1,3	-0,1	-4,0	-4,1	-4,0

## Totalindkomstopgørelse

DKK mio.	3. kvartal		1. – 3. kvartal		Året
	2015	2014	2015	2014	2014
<b>Periodens resultat</b>	<b>-9,0</b>	<b>-0,4</b>	<b>-28,5</b>	<b>-29,5</b>	<b>-28,5</b>
<b>Anden totalindkomst:</b>					
Poster der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:					
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	-1,4	4,0	4,0	3,3	3,1
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	0,4	-0,1	2,1	-1,7	-1,6
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>-1,0</b>	<b>3,9</b>	<b>6,1</b>	<b>1,6</b>	<b>1,5</b>
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>-10,0</b>	<b>3,5</b>	<b>-22,4</b>	<b>-27,9</b>	<b>-27,0</b>
<b>Der fordeles således:</b>					
Aktionærerne i Dantherm A/S	-10,0	3,5	-22,4	-27,9	-27,0
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>-10,0</b>	<b>3,5</b>	<b>-22,4</b>	<b>-27,9</b>	<b>-27,0</b>

## Balance

DKK mio.	30/9 2015	30/9 2014	31/12 2014
Immaterielle aktiver	92,2	90,3	89,8
Materielle aktiver	97,4	106,2	103,9
Finansielle aktiver	2,6	2,4	2,5
Andre langfristede aktiver	14,4	11,7	13,8
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>206,6</b>	<b>210,6</b>	<b>210,0</b>
Varebeholdninger	95,0	97,7	91,0
Tilgodehavender fra salg	72,8	72,6	67,1
Andre tilgodehavender	10,7	8,0	10,1
Likvide beholdninger	1,7	6,0	9,3
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>180,2</b>	<b>184,3</b>	<b>177,5</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>386,8</b>	<b>394,9</b>	<b>387,5</b>
Aktionærerne i Dantherm A/S' andel af egenkapitalen	37,2	58,7	59,6
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>37,2</b>	<b>58,7</b>	<b>59,6</b>
Hensatte forpligtelser	0,5	0,5	0,5
Kreditinstitutter	79,0	84,9	6,6
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>79,5</b>	<b>85,4</b>	<b>7,1</b>
Hensatte forpligtelser	2,1	2,3	2,2
Kreditinstitutter	136,6	130,6	211,8
Leverandørgæld	72,7	63,2	52,9
Anden kortfristet gæld	58,7	54,7	53,9
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>270,1</b>	<b>250,8</b>	<b>320,8</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>349,6</b>	<b>336,2</b>	<b>327,9</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>386,8</b>	<b>394,9</b>	<b>387,5</b>

## Pengestrømsopgørelse

DKK mio.	3. kvartal		1. – 3. kvartal		Året
	2015	2014	2015	2014	2014
Resultat før skat (EBT)	-9,7	-0,4	-29,2	-29,5	-33,6
Regulering for ikke likvide driftsposter m.v.	8,6	8,3	28,4	37,1	47,9
<b>Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital</b>	<b>-1,1</b>	<b>7,9</b>	<b>-0,8</b>	<b>7,6</b>	<b>14,3</b>
Ændring i varebeholdninger	-0,7	-4,9	-4,0	0,3	7,0
Ændring i tilgodehavender	-14,7	-6,1	-6,3	0,5	6,9
Ændring i leverandører af varer og tjenesteydelser	22,5	12,8	26,7	7,4	-3,7
<b>Pengestrøm fra primær drift</b>	<b>6,0</b>	<b>9,7</b>	<b>15,6</b>	<b>15,8</b>	<b>24,5</b>
Finansielle poster, betalt	-4,6	-3,3	-11,5	-11,2	-14,8
<b>Pengestrøm fra ordinær drift</b>	<b>1,4</b>	<b>6,4</b>	<b>4,1</b>	<b>4,6</b>	<b>9,7</b>
Betalt selskabsskat	0,0	-0,1	-0,8	-1,0	0,5
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	<b>1,4</b>	<b>6,3</b>	<b>3,3</b>	<b>3,6</b>	<b>10,2</b>
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-2,1	-0,5	-8,1	-9,6	-16,3
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-0,3	-2,8	-3,4	-4,3	-6,1
<b>Periodens pengestrøm</b>	<b>-1,0</b>	<b>3,0</b>	<b>-8,2</b>	<b>-10,3</b>	<b>-12,2</b>

## Egenkapitalopgørelse

DKK mio.	30/9 2015	30/9 2014	31/12 2014
<b>Egenkapital pr. 1.1.</b>	<b>59,6</b>	<b>86,6</b>	<b>86,6</b>
<b>Totalindkomst</b>			
Periodens resultat efter skat	-28,5	-29,5	-28,5
<b>Anden totalindkomst</b>			
Poster der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:			
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	4,0	3,3	3,1
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	2,1	-1,7	-1,6
Anden totalindkomst i alt	6,1	1,2	1,5
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>-22,4</b>	<b>-27,9</b>	<b>-27,0</b>
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>37,2</b>	<b>58,7</b>	<b>59,6</b>

## Noter

### Note 1: Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Udarbejdelsen af delårsrapporter kræver, at ledelsen foretager regnskabsmæssige skøn og vurderinger, 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 2014, og der henvises til beskrivelsen i note 1 i årsrapporten.

Afskrivningsperioden for udviklingsprojekter er i 2015 ændret fra tre til fem år med baggrund i en vurdering af anvendelsesperioden for de udviklede produkter, og afskrivningerne er som følge heraf DKK 1,7 mio. lavere i 1. – 3. kvartal 2015.

### Note 2: Segmentoplysninger

Dantherms rapporteringspligtige segmenter omfatter de to strategiske forretningsområder – HVAC og Telecom, som sælger forskellige produkter og tjenesteydelser, og som er organiseret med egen ledelse.

Udviklingen i forretningssegmenterne vurderes primært på baggrund af resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA). Den interne økonomirapportering, som vurderingerne baseres på, følger koncernens regnskabspraksis.

DKK mio.	3. kvartal 2015				3. kvartal 2014			
	HVAC	Telecom	Rapporteringspligtige segmenter i alt	Koncern i alt	HVAC	Telecom	Rapporteringspligtige segmenter i alt	Koncern i alt
Ekstern omsætning	68,8	38,2	107,0	107,0	70,6	45,1	115,7	115,7
Intern omsætning	4,2	3,0	7,2	0,0	9,1	4,2	13,3	0,0
Omsætning i alt	73,0	41,2	114,2	107,0	79,7	49,3	129,0	115,7
EBITDA	7,5	-6,1	1,4	-0,4	9,4	0,4	9,8	8,5

DKK mio.	1. – 3. kvartal 2015				1. – 3. kvartal 2014			
	HVAC	Telecom	Rapporteringspligtige segmenter i alt	Koncern i alt	HVAC	Telecom	Rapporteringspligtige segmenter i alt	Koncern i alt
Ekstern omsætning	194,2	109,1	303,3	303,3	190,9	129,6	320,5	320,5
Intern omsætning	15,7	6,6	22,3	0,0	26,3	8,0	34,3	0,0
Omsætning i alt	209,9	115,7	325,6	303,3	217,2	137,6	354,8	320,5
EBITDA	17,3	-16,3	1,0	-3,4	14,0	0,7	14,7	8,8

DKK mio.	Året 2014			
	HVAC	Telecom	Rapporteringsplig- tige segmenter i alt	Koncern i alt
Ekstern omsætning	277,1	163,9	441,0	441,0
Intern omsætning	35,3	12,0	47,3	0,0
Omsætning i alt	312,4	175,9	488,3	441,0
EBITDA	24,6	-3,3	21,3	13,0

### Note 3: Dagsværdimåling af finansielle instrumenter

Datterselskabet Dantherm Air Handling A/S har indgået en fast renteswap til afdækning af den variable rente på lån i bygningen i Skive.

Dagsværdien af den udestående renteswap udgør pr. 30. september 2015 en gæld på DKK 11,3 mio. Den regnskabsmæssige værdi svarer til dagsværdien. Renteswappen har samme løbetid som lånet i bygningen og løber frem til juni 2020.

Den 31. december 2014 udgjorde dagsværdien og den regnskabsmæssige værdi af renteswappen en gæld på DKK 13,4 mio.

Renteswappen værdiansættes på niveau 2 i dagsværdihierakiet med tilbagevendende dagsværdimålinger. Værdiansættelser sker efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker.

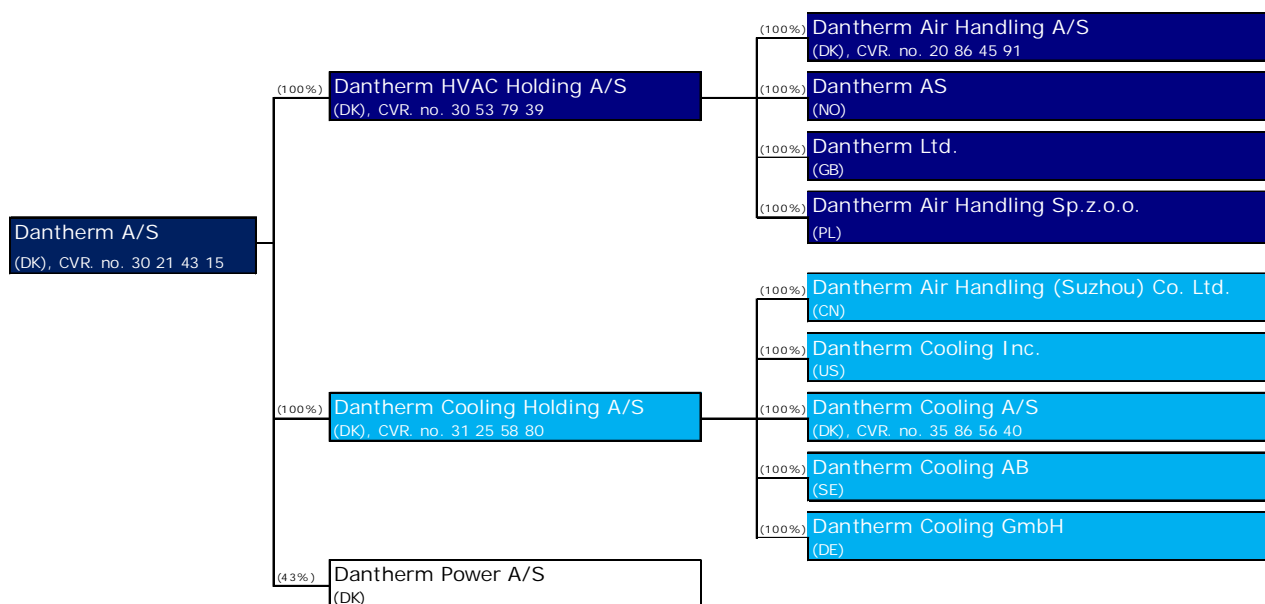
### Note 4: Anvendt regnskabspraksis

Delårsregnskabet aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber", som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede virksomheder.

Koncernregnskabet og årsregnskabet for 2014 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2014 bortset fra, at koncernen har implementeret nye regnskabsstandarder (IFRS og IAS) og fortolkningsbidrag (IFRIC), som træder i kraft i 2015. De nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag har ikke påvirket indregning og måling.

## Koncernoversigt



## Disclaimer

Denne meddelelse indeholder fremadrettede udsagn, som afspejler ledelsens nuværende opfattelse af fremtidige begivenheder og økonomiske resultat. Udsagnene om 2015 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.