

## Delårsrapport for 1. kvartal 2015

Dantherm realiserede i 1. kvartal 2015 en omsætning på DKK 93 mio. mod DKK 100 mio. i 1. kvartal 2014. Driftsresultatet (EBIT) blev et underskud på DKK 6,1 mio. (1. kvartal 2014: DKK -18,3 mio.), og er negativt påvirket med DKK 6,2 mio. (1. kvartal 2014: DKK -13,8 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. kvartal 2015 blev samlet set utilfredsstillende som følge af en underskudsgivende Telecom forretning. HVAC forretningen havde i 1. kvartal 2015 et bedre driftsresultat end i 2014 blandt andet som resultat af gennemførte omkostningsbesparelser. Starten af året er traditionelt med lav aktivitet og der forventes stigende aktivitet i den resterende del af året."*

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

- Som oplyst i selskabsmeddelelse nr. 3 fra 24. marts 2014 indgik Dantherm aftale om frasalg af forretningssegmentet Telecom. 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, selvom transaktionen fortsat forventes gennemført.

### **Finansieringsforhold og kapitalstruktur**

- Som oplyst i selskabsmeddelelse nr. 2 fra 27. marts 2015 har Dantherm i marts genforhandlet aftalen med de primære kreditinstitutter om garanterede faciliteter. Kreditinstitutterne har givet tilsagn om en forlængelse frem til januar 2016. Med den aktuelle driftssituation og de aftalte kreditrammer har likviditetsstyringen høj prioritet i dialogen med kreditinstitutterne.
- Ledelsen i Dantherm vil fortsat vurdere mulighederne for yderligere at styrke kapitalgrundlaget.

### **Udvikling i 1. kvartal 2015**

- Omsætningen blev på DKK 93 mio. i forhold til DKK 100 mio. i 1. kvartal 2014.
- Driftsresultatet (EBIT) blev et underskud på DKK 6,1 mio. (1. kvartal 2014: DKK -18,3 mio.), og er negativt påvirket med DKK 6,2 mio. (1. kvartal 2014: DKK -13,8 mio.) fra Telecom segmentet.

### **Forventninger til 2015**

Dantherm fastholder forventningerne til 2015 om et forbedret driftsresultat (EBIT) til i niveauet DKK 5 – 10 mio. baseret på samme omsætningsniveau som i 2014.

Forventningerne til 2015 er baseret på, at frasalget af Telecom forretningen gennemføres. Hvis frasalget mod forventning ikke gennemføres, er forventningerne til driftsresultatet (EBIT) før eventuelle goodwillnedskrivninger uændrede.

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
Forventninger til 2014 .....	6
Ledespåtegning .....	7
Resultatopgørelse .....	8
Totalindkomstopgørelse.....	9
Balance .....	10
Pengestrømsopgørelse .....	11
Egenkapitalopgørelse .....	12
Noter.....	13

### 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 indeklimate 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.	1. kvartal		Året
	2015	2014	2014
<b>Resultatopgørelse:</b>			
Nettoomsætning	93,5	100,1	441,0
Resultat før afskrivninger m.v. (EBITDA)	-1,5	-2,3	13,0
Resultat før goodwillnedskrivninger (EBITA)	-6,0	-7,3	-7,8
Goodwillnedskrivninger	-0,1	-11,0	-11,0
Driftsresultat (EBIT)	-6,1	-18,3	-18,8
Finansielle poster, netto	-2,0	-3,9	-14,8
Resultat før skat (EBT)	-8,1	-22,2	-33,6
Periodens resultat	-8,1	-22,2	-28,5
<b>Balance ultimo:</b>			
Arbejdskapital	61,1	63,1	61,4
Netto rentebærende gæld, kreditinstitutter	212,9	209,1	209,1
Balancesum	380,0	373,3	387,5
Egenkapital	57,4	62,8	59,6
Investeret kapital	270,3	272,0	268,7
<b>Pengestrømme:</b>			
Pengestrøm fra driftsaktivitet	0,0	0,2	10,2
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-3,5	-5,5	-16,3
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	0,0	-1,9	-6,1
Periodens pengestrøm	-3,5	-7,2	-12,2
<b>NØGLETAL</b>			
<b>Regnskabsmæssige nøgletal:</b>			
Vækstrate (omsætningsvækst)	-6,6%	-15,5%	-8,4%
Overskudsgrad (EBIT-%)	-6,5%	-18,3%	-4,3%
Egenkapitalandel	15,1%	16,8%	15,4%
Gennemsnitligt antal medarbejdere	420	474	460
<b>Aktierelaterede nøgletal:</b>			
Resultat pr. aktie (EPS), DKK	-1,14	-3,12	-4,01
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D), DKK	-1,14	-3,12	-4,01
Cash flow pr. aktie, DKK	0,0	0,0	1,4
Indre værdi ultimo, DKK	8,0	8,7	8,3
Børskurs ultimo, DKK	11,5	15,0	9,2
K/IV	1,4	1,7	1,1
Antal 1000 aktier ultimo á DKK 10	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. 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, selvom transaktionen fortsat forventes gennemført.

### ***Finansieringsforhold og kapitalstruktur***

Som oplyst i selskabsmeddelelse nr. 2 fra 27. marts 2015 har Dantherm i marts genforhandlet aftalen med de primære kreditinstitutter om garanterede faciliteter. Kreditinstitutterne har givet tilsagn om en forlængelse frem til januar 2016. Med den aktuelle driftssituation og de aftalte kreditrammer har likviditetsstyringen høj prioritet i dialogen med kreditinstitutterne.

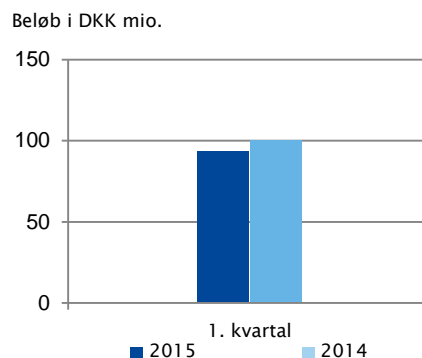
Ledelsen i Dantherm vil fortsat vurdere mulighederne for yderligere at styrke kapitalgrundlaget.

### ***Kommentarer til regnskabet for 1. kvartal***

Omsætningen i 1. kvartal 2015 blev DKK 93 mio. mod DKK 100 mio. i 1. kvartal 2014.

Faldet i omsætningen skyldes forretningssegmentet Telecom, mens omsætningen inden for forretningssegmentet HVAC var på niveau med samme periode af 2014.

## OMSÆTNING PR. KVARTAL



Goodwillnedskrivninger udgør DKK 0,1 mio. i 1. kvartal 2015 mod DKK 11,0 mio. i 1. kvartal 2014. Goodwillnedskrivninger er vurderet på baggrund af aktieoverdragelsesaftalen vedrørende Telecom frasalget.

Afskrivninger udgør DKK 4,5 mio. i 1. kvartal 2015 mod DKK 5,0 i samme periode af 2014. Afskrivningsperioden for udviklingsprojekter er i 1. kvartal 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 0,3 mio. lavere i 1. kvartal 2015.

Driftsresultatet (EBIT) blev et underskud på DKK 6,1 mio. (1. kvartal 2014: DKK -18,3 mio.), og er negativt påvirket med DKK 6,2 mio. (1. kvartal 2014: DKK -13,8 mio.) fra Telecom segmentet.

Nettofinansudgifterne i 1. kvartal udgjorde DKK 2,0 mio. mod DKK 3,9 mio. i samme periode af 2014 og udviklingen skyldes primært kursgevinster på USD i 1. kvartal 2015.

Resultat før skat blev et underskud på DKK 8,1 mio. mod et underskud på DKK 22,2 mio. i samme periode af 2014.

### ***Pengestrømme og rentebærende gæld***

Pengestrømme fra driftsaktivitet i 1. kvartal 2015 udgør DKK 0 mio. og er på niveau med samme periode af 2014.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet i 1. kvartal 2015 er lavere end samme periode af 2014.

Dantherms rentebærende nettogæld til kreditinstitutter udgjorde DKK 213 mio. ved udgangen af 1. kvartal 2015 mod DKK 209 mio. ultimo 2014. Af den rentebærende gæld udgjorde finansielle leasingforpligtelser og bankgæld relateret til ejendomme DKK 89 mio.

### **Udvikling i forretningsområderne**

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

Omsætningen inden for HVAC blev i 1. kvartal 2015 på niveau med samme periode af 2014. EBITDA i 1. kvartal 2015 blev på DKK 4,7 mio. mod DKK 1,1 mio. i samme periode af 2014 som resultat af lavere omkostninger.

Omsætningen inden for Telecom faldt med 18 % i 1. kvartal 2015 i forhold til samme periode af 2014, som kan tilskrives et lavere salg til netværksleverandørerne. EBITDA i 1. kvartal 2015 blev et underskud på DKK 5,2 mio. mod et underskud på DKK 1,4 mio. i samme periode af 2014 som følge af den lavere omsætning.

### **Forventninger til 2015**

Dantherm fastholder forventningerne til 2015 om et forbedret driftsresultat (EBIT) til i niveauet DKK 5 – 10 mio. baseret på samme omsætningsniveau som i 2014.

Forventningerne til 2015 er baseret på, at frasalget af Telecom forretningen gennemføres. Hvis frasalget mod forventning ikke gennemføres, er forventningerne til driftsresultatet (EBIT) før eventuelle goodwillnedskrivninger uændrede.

## Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 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. 31. marts 2015 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 31. marts 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 29. april 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

Søren Ø. Hansen

## Resultatopgørelse

DKK mio.	1. kvartal		Året
	2015	2014	2014
<b>Nettoomsætning</b>	<b>93,5</b>	<b>100,1</b>	<b>441,0</b>
Andre driftsomkostninger	-0,1	-0,7	-2,2
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-47,2	-53,1	-227,8
Andre eksterne omkostninger	-16,4	-15,9	-46,1
Personaleomkostninger	-31,3	-32,7	-151,9
<b>Resultat før afskrivninger m.v. (EBITDA)</b>	<b>-1,5</b>	<b>-2,3</b>	<b>13,0</b>
Goodwillnedskrivninger	-0,1	-11,0	-11,0
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle aktiver	-4,5	-5,0	-20,8
<b>Driftsresultat (EBIT)</b>	<b>-6,1</b>	<b>-18,3</b>	<b>-18,8</b>
Finansielle poster, netto	-2,0	-3,9	-14,8
<b>Resultat af fortsættende aktivitet før skat (EBT)</b>	<b>-8,1</b>	<b>-22,2</b>	<b>-33,6</b>
Skat af periodens resultat	0,0	0,0	5,1
<b>Periodens resultat</b>	<b>-8,1</b>	<b>-22,2</b>	<b>-28,5</b>
Fordeles således:			
Aktionærerne i Dantherm A/S	-8,1	-22,2	-28,5
<b>Resultat pr. aktie</b>			
Resultat pr. aktie (EPS), DKK	-1,1	-3,1	-4,0
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D), DKK	-1,1	-3,1	-4,0



## Totalindkomstopgørelse

DKK mio.	1. kvartal		Året
	2015	2014	2014
<b>Periodens resultat</b>	<b>-8,1</b>	<b>-22,2</b>	<b>-28,5</b>
<b>Anden totalindkomst:</b>			
Poster der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:			
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	5,9	-0,8	3,1
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	0,0	-0,8	-1,6
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>5,9</b>	<b>-1,6</b>	<b>1,5</b>
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>-2,2</b>	<b>-23,8</b>	<b>-27,0</b>
<b>Der fordeles således:</b>			
Aktionærerne i Dantherm A/S	-2,2	-23,8	-27,0
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>-2,2</b>	<b>-23,8</b>	<b>-27,0</b>

## Balance

DKK mio.	31/3 2015	31/3 2014	31/12 2014
Immaterielle aktiver	91,8	87,2	89,8
Materielle aktiver	102,2	111,1	103,9
Finansielle aktiver	2,8	2,2	2,5
Andre langfristede aktiver	15,1	11,1	13,8
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>211,9</b>	<b>211,6</b>	<b>210,0</b>
Varebeholdninger	95,3	93,3	91,0
Tilgodehavender fra salg	56,8	58,8	67,1
Andre tilgodehavender	12,4	7,6	10,1
Likvide beholdninger	3,6	2,0	9,3
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>168,1</b>	<b>161,7</b>	<b>177,6</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>380,0</b>	<b>373,3</b>	<b>387,5</b>
Aktionærerne i Dantherm A/S' andel af egenkapitalen	57,4	62,8	59,6
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>57,4</b>	<b>62,8</b>	<b>59,6</b>
Hensatte forpligtelser	0,5	0,5	0,5
Kreditinstitutter	82,7	87,9	6,6
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>83,2</b>	<b>88,4</b>	<b>7,1</b>
Hensatte forpligtelser	2,2	2,3	2,2
Kreditinstitutter	133,8	123,2	211,8
Leverandørgæld	51,5	47,7	52,9
Anden kortfristet gæld	51,9	48,9	53,9
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>239,4</b>	<b>222,1</b>	<b>320,8</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>322,6</b>	<b>310,5</b>	<b>327,9</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>380,0</b>	<b>373,3</b>	<b>387,5</b>

## Pengestrømsopgørelse

DKK mio.	1. kvartal		Året
	2015	2014	2014
Resultat før skat	-8,1	-22,2	-33,6
Regulering for ikke likvide driftsposter m.v.	10,2	20,9	47,9
<b>Pengestrøm fra primær drift før ændring i arbejdskapital</b>	<b>2,1</b>	<b>-1,3</b>	<b>14,3</b>
Ændring i varebeholdninger	-4,3	4,7	7,0
Ændring i tilgodehavender	8,0	14,7	6,9
Ændring i leverandørgæld og anden kortfristet gæld	-3,4	-13,5	-3,7
<b>Pengestrøm fra primær drift</b>	<b>2,4</b>	<b>4,6</b>	<b>24,5</b>
Finansielle poster, betalt	-2,0	-3,9	-14,8
<b>Pengestrøm fra ordinær drift</b>	<b>0,4</b>	<b>0,7</b>	<b>9,7</b>
Betalt selskabsskat	-0,4	-0,5	0,5
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>	<b>10,2</b>
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-3,5	-5,5	-16,3
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	0,0	-1,9	-6,1
<b>Periodens pengestrøm</b>	<b>-3,5</b>	<b>-7,2</b>	<b>-12,2</b>

## Egenkapitalopgørelse

DKK mio.	31/3 2015	31/3 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	-8,1	-22,2	-28,5
<b>Anden totalindkomst</b>			
Poster der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:			
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	5,9	-0,8	3,1
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	0,0	-0,8	-1,6
<b>Anden totalindkomst i alt</b>	<b>5,9</b>	<b>-1,6</b>	<b>1,5</b>
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>-2,2</b>	<b>-23,8</b>	<b>-27,0</b>
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>57,4</b>	<b>62,8</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 1. kvartal 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 0,3 mio. lavere i 1. 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.	1. kvartal 2015				1. kvartal 2014			
	HVAC	Telecom	Rapporteringspligtige segmenter i alt	Koncern i alt	HVAC	Telecom	Rapporteringspligtige segmenter i alt	Koncern i alt
Ekstern omsætning	61,5	32,0	93,5	93,5	61,0	39,1	100,1	100,1
Intern omsætning	4,6	1,8	6,4	0,0	7,9	2,3	10,2	0,0
Omsætning i alt	66,1	33,8	99,9	93,5	68,9	41,4	110,3	100,1
EBITDA	4,7	-5,2	-0,5	-1,5	1,1	-1,4	-0,3	-2,3

DKK mio.	Året 2014			
	HVAC	Telecom	Rapporteringspligtige 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. 31. marts 2015 udgør en gæld på DKK 13,4 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 ligeledes en gæld på DKK 13,4 mio.

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

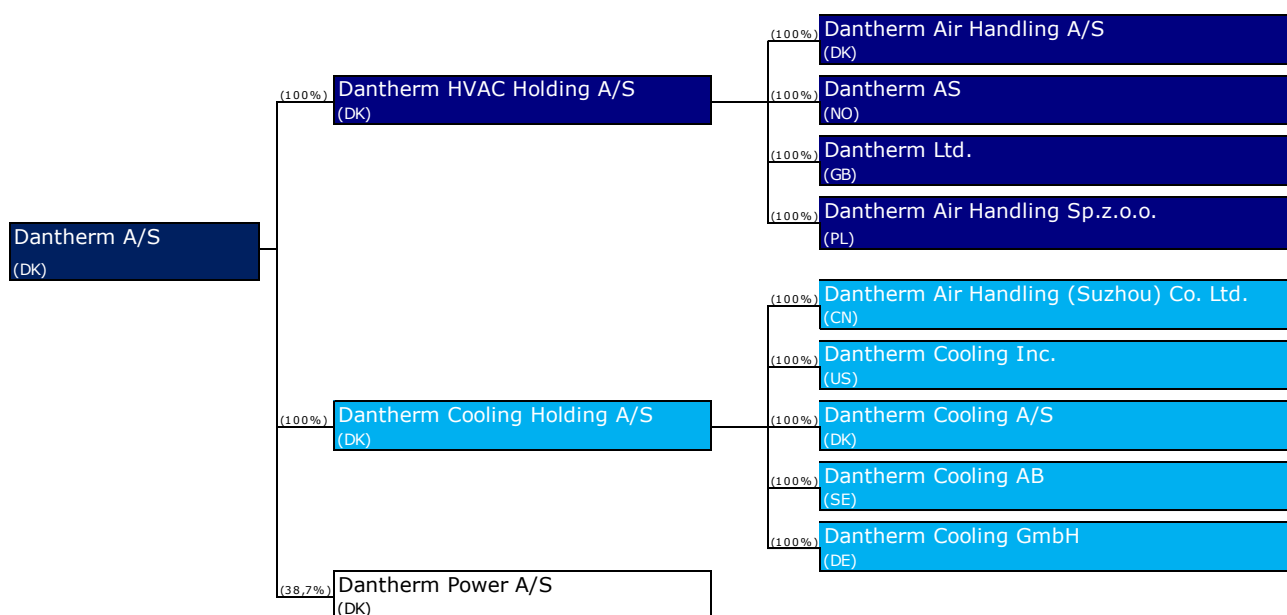
### Note 4: Anvendt regnskabspraksis

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.