

Skive, 25. august 2010

## Fremgang i andet kvartal 2010

*I tråd med forventningerne har Dantherm i andet kvartal 2010 haft en positiv driftsudvikling med en stigende omsætning og driftsoverskud. Soliditeten er forbedret, gælden er reduceret, og fokus er nu rettet mod at implementere den vedtagne vækststrategi og på at forbedre drift og pengestrømme.*

Bestyrelsen for Dantherm A/S har i dag godkendt selskabets ureviderede delårsrapport for perioden 1. januar til 30. juni 2010, hvor udviklingen har været som følger:

### Positiv driftsudvikling i andet kvartal 2010 og første halvår 2010

- Omsætningen i andet kvartal 2010 blev 121,6 MDKK, hvilket er 29,5% højere end i samme periode 2009. I årets første seks måneder blev omsætningen 224,6 MDKK mod 218,2 MDKK i første halvår 2009.
- Koncernens driftsresultat (EBIT) i andet kvartal blev et overskud på 2,9 MDKK mod et underskud på 13,8 MDKK i samme periode 2009. I første halvår 2010 udgør driftsresultatet et overskud på 0,6 MDKK mod et underskud på 22,3 MDKK i de første seks måneder af 2009. De gennemførte restruktureringer og højere dækningsgrader er de væsentligste årsager til det forbedrede driftsresultat.
- Ejerandelen i Dantherm Power har i første halvår 2010 haft en negativ resultatpåvirkning på 11,1 MDKK.
- Resultat af ophørende aktiviteter udgør i de første seks måneder af 2010 et overskud på 3,8 MDKK. Som tidligere meddelt er der gennemført frasalg af Filtration aktiviteterne og Danamics ApS og der arbejdes fortsat på at finde en anden fremadrettet ejerstruktur for Dantherm Filtration SAS (Frankrig) og T&O Stelectric A/S.
- Dantherms andel af resultatet for første halvår 2010 udgør et underskud på 17,9 MDKK mod et underskud i samme periode sidste år på 86,3 MDKK.

### Forbedret soliditet og gældsreduktion

- Effekten af frasalget af Filtration aktiviteterne er indregnet i andet kvartal og har medført en forbedret soliditet og en markant gældsreduktion.
- Den investerede kapital er reduceret fra 626,2 MDKK ved udgangen af 2009 til 349,2 MDKK pr. 30. juni 2010, og soliditeten er øget fra 16,8% til 25,9%.
- Koncernens rentebærende nettogæld er faldet fra 459,2 MDKK ved udgangen af 2009 til 199,1 MDKK pr. 30. juni 2010. Af den rentebærende gæld udgør finansielle leasing forpligtelser og prioritetsgæld 132,4 MDKK.

### Forventninger til 2010

- Dantherm koncernen forventer som tidligere meddelt, at omsætningen i 2010 vil være i niveauet 500 MDKK med et positivt driftsresultat (EBIT) baseret på et svagt stigende marked.

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

## Hoved- og nøgletal

MDKK	1/4 – 30/6		1/1 – 30/6		Året 2009
	2010	2009	2010	2009	
<b>Resultatopgørelse:</b>					
Nettoomsætning	121,6	93,9	224,6	218,2	431,2
Resultat før afskrivninger m.v. (EBITDA)	9,2	-3,9	12,7	-6,8	4,3
Driftsresultat (EBIT)	2,9	-13,8	0,6	-22,3	-75,9
Finansielle poster, netto	-5,0	-3,2	-10,4	-7,9	-20,6
Resultat af associerede selskaber <sup>1)</sup>	-8,1	0,0	-11,1	0,0	0,0
Resultat før skat (EBT)	-10,2	-17,0	-20,9	-30,2	-96,5
Resultat af ophørende aktiviteter efter skat <sup>1)</sup>	11,4	-41,9	3,8	-58,8	-198,0
Dantherm A/S's andel af periodens resultat	0,8	-58,0	-17,9	-86,3	-293,1
<b>Balance ultimo:</b>					
Balancesum	610,4	1.285,3	610,4	1.285,3	1.055,5
Egenkapital	150,1	377,3	150,1	377,3	167,0
Netto rentebærende gæld	199,1	479,0	199,1	479,0	459,2
Investeret kapital	349,2	856,3	349,2	856,3	626,2
<b>Pengestrømme:</b>					
Pengestrøm fra driftsaktivitet	-12,7	-17,1	-17,6	-8,2	35,1
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-2,0	-2,5	-6,4	-7,1	-14,0
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-46,4	-6,8	-50,7	-11,7	-21,4
Pengestrøm fra ophørende aktiviteter	117,2	-20,2	114,5	-20,7	-30,5
Periodens pengestrøm	56,1	-46,7	39,8	-47,8	-30,8
<b>NØGLETAL</b>					
<b>Regnskabsmæssige nøgletal:</b>					
Vækstrate (omsætningsvækst)	29,5%	-41,2%	2,9%	-38,9%	-38,1%
Overskudsgrad (EBIT-%)	2,4%	-14,7%	0,3%	-10,2%	-17,6%
Egenkapitalandel ultimo ex. minoriteter	25,9%	29,7%	25,9%	29,7%	16,8%
Gennemsnitligt antal medarbejdere	514	624	505	664	581
<b>Aktierelaterede nøgletal:</b>					
Resultat pr. aktie (EPS), DKK	0,04	-8,42	-2,53	-12,55	-41,20
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D), DKK	0,11	-8,14	-2,52	-12,12	-41,20
Cash flow pr. aktie, DKK	7,90	-6,49	5,61	-6,64	-4,28
Indre værdi ultimo, DKK	22,22	53,16	22,22	53,16	24,68
Børskurs ultimo, DKK	17,95	30,19	17,95	30,19	19,95
K/IV	0,81	0,57	0,81	0,57	0,81
Antal 1000 aktier ultimo á DKK 50	7.191	7.191	7.191	7.191	7.191

### Note:

Regnskabstal og sammenligningstal for 2009 er korrigeret og præsenteres jævnfør IFRS 5.

1) Resultat af associerede selskaber vedrører resultatandel af Dantherm Power. I 2009 var Dantherm Power et 100 % ejet datterselskab og indgår i sammenligningstallene for 2009 under resultat af ophørende aktiviteter efter skat med henholdsvis – 6,1 MDKK (2. kvartal 2009), -11,9 MDKK (1. halvår 2009) og -70,1 MDKK (året 2009).

## Ledelsesberetning

Dantherm har i 2010 fokuseret sin strategi og foretaget frasalg af nogle af koncernens datterselskaber. Som følge heraf foretages en opdeling i fortsættende aktiviteter og ophørende aktiviteter.

De fortsættende aktiviteter omfatter moderselskabet Dantherm A/S og selskaberne i Air Handling gruppen i Danmark, Sverige, Norge, England, Polen, USA og Kina. Aktiviteterne omfatter de to forretningsområder Telecom og HVAC.

Ophørende aktiviteter omfatter Dantherm Filtration gruppen, T&O Stelectric A/S og Danamics ApS. Disse selskaber er i delårsrapporten klassificeret som ophørende aktiviteter, og sammenligningstallene er tilpasset i overensstemmelse med IFRS 5. I 2009 indgår Dantherm Power under ophørende aktiviteter, hvorimod selskabet i 2010 klassificeres som associeret virksomhed.

### Positiv driftsudvikling i andet kvartal 2010 og første halvår 2010

Omsætningen i andet kvartal blev 121,6 MDKK, hvilket er 29,5% højere end samme periode 2009. I årets første seks måneder blev omsætningen 224,6 MDKK mod 218,2 i første halvår 2009, og den lavere aktivitet i første kvartal af 2010 er således mere end opvejet af udviklingen i andet kvartal.

Driftsresultatet (EBIT) i andet kvartal blev et overskud på 2,9 MDKK mod et underskud på 13,8 MDKK i samme periode sidste år. For første halvår af 2010 udgør driftsresultatet et overskud på 0,6 MDKK mod et underskud på 22,3 MDKK i de første seks måneder af 2009. De gennemførte restruktureringer og højere dækningsgrader, er de væsentligste årsager til det forbedrede driftsresultat.

Nettofinansudgifterne i andet kvartal 2010 er 1,8 MDKK højere end samme periode 2009. For årets første seks måneder er nettofinansudgifterne samlet set 2,5 MDKK højere end samme periode sidste år. Udviklingen skyldes primært negative valutakursreguleringer.

Ejerandelen i Dantherm Power, som indgår under resultat af associerede selskaber, har i første halvår 2010 haft en negativ resultatpåvirkning på 11,1 MDKK, som dog ikke i fuldt omfang har haft likviditetseffekt. Driftsudviklingen i selskabet har været svagere end forventet, og den negative resultatpåvirkning kan herudover henføres til tilpasning af vurderingsprincipperne i selskabet, således at udviklingsomkostninger ikke kapitaliseres i samme omfang som tidligere. I 2009 var Dantherm Power et 100 % ejet datterselskab og indgår derfor i sammenligningstallene under resultat af ophørende aktiviteter efter skat.

Resultat af ophørende aktiviteter udgør i de første seks måneder af 2010 et overskud på 3,8 MDKK mod et underskud på 58,8 MDKK i samme periode af 2009. Den forventede resultateffekt fra frasalget af Filtration aktiviteterne er indregnet i andet kvartal 2010 efter gennemførelse af Closing. Den endelige købesum reguleres på baggrund af en opgørelse af driftskapitalen og den rentebærende gæld ved Closing.

I andet kvartal 2010 udgør Dantherms andel af periodens resultat et overskud på 0,8 MDKK mod et underskud på 58 MDKK i samme periode 2009. Dantherms andel af resultatet for første halvår af 2010 udgør et underskud på 17,9 MDKK mod et underskud i samme periode sidste år på 86,3 MDKK.

### Telecom

Aktiviteterne inden for forretningsområdet Telecom udføres fra selskaberne i Danmark, Kina, USA, Polen og Sverige, og hovedparten af salget omfatter klimaanlæg til globale netværksleverandører. Med henblik på i højere grad at kunne matche kundernes behov og efterspørgsel, er det globale ansvar for forretningsområdet i 2010 blevet samlet i Kina.

Afsætningen inden for Telecom har i andet kvartal 2010 været 28,1 % højere end samme periode sidste år. I første halvår 2010 har aktiviteten været lidt lavere end samme periode 2009. Udviklingen skyldes et lavere salg fra de europæiske selskaber. I Kina og USA har der været vækst i aktiviteterne og der arbejdes med flere konkrete projekter, som forventes at give en stigende aktivitet i den resterende del af 2010. Aktiviteten i USA forventes yderligere positivt påvirket af en national stimulus pakke til teleindustrien, som forventes at få effekt fra andet halvår 2010.

### **HVAC**

Aktiviteterne inden for HVAC (Heating, Ventilation, Air Conditioning) udføres fra selskaberne i Danmark, Norge og England med hovedparten af aktiviteterne i selskabet i Danmark. HVAC produktionen er samlet på fabrikken i Danmark.

HVAC omfatter forretningsområderne affugtning, ventilation samt stationært og mobilt køle- og varmeudstyr. Afsætningen sker primært i Europa.

I andet kvartal 2010 har afsætningen inden for HVAC været 30,4% højere end i samme periode 2009 og aktiviteten i de første seks måneder af 2010 har ligeledes været højere end samme periode sidste år. Den højere aktivitet skyldes primært en bedre afsætning af affugtnings- og ventilationsprodukter.

### **Ophørende aktiviteter**

Som omtalt i selskabsmeddelelse nr. 2/2010 og nr. 11/2010 er der i første halvår 2010 gennemført frasalg af Dantherm Filtration gruppen (med undtagelse af Dantherm Filtration SAS) og Danamics ApS.

For de resterende ophørende aktiviteter arbejdes der fortsat på at finde en anden fremadrettet ejerstruktur. Som omtalt i selskabsmeddelelse nr. 13/2010 er der i Dantherm Filtration SAS indledt en rekonstruktion af selskabet med henblik på at fremme processen omkring en ny ejerstruktur, og selskabet er fortsat under kreditor beskyttelse.

### **Forbedret soliditet og markant gældsreduktion**

Koncernens egenkapital er faldet fra 167,0 MDKK pr. 31. december 2009 til 150,1 MDKK pr. 30. juni 2010. Faldet skyldes primært det negative resultat i perioden. Som følge af frasalget af Filtration aktiviteterne er den investerede kapital reduceret fra 626,2 MDKK ved udgangen af 2009 til 349,2 MDKK pr. 30. juni 2010, og soliditeten er øget fra 16,8% til 25,9%.

Frasalget af Filtration aktiviteterne har endvidere haft en markant positiv effekt på koncernens rentebærende nettogæld, som er faldet fra 459,2 MDKK ved udgangen af 2009 til 199,1 MDKK pr. 30. juni 2010. Af den rentebærende gæld udgør finansielle leasing forpligtelser og prioritetsgæld 132,4 MDKK.

Pengestrømme fra driften i de første seks måneder af 2010 udgør -17,6 MDKK mod -8,3 MDKK i samme periode sidste år. De negative pengestrømme skyldes primært en øget binding i tilgodehavender som følge af højere aktivitet. Der er fortsat stor fokus på forbedringer af driftskapitalen, men stigende aktivitet vil lægge pres på kapitalbindingen i varebeholdninger og tilgodehavender. Pengestrømme fra investeringsaktivitet ligger samlet set på niveau med sidste år. Af investeringerne i 2010 vedrører 4 MDKK kapitalindsud i Dantherm Power. Pengestrømme fra finansiering udgør -50,7 MDKK i første halvår 2010 mod -11,7 MDKK i samme periode sidste år, hvilket skyldes, at en del af proventet fra salget af Filtration aktiviteterne er anvendt til indfrielse af langfristet gæld.

Ved udgangen af juni 2010 havde koncernen uudnyttede likviditetsreserver på 43 MDKK. Det er ledelsens vurdering, at dette likviditetsberedskab er tilstrækkeligt til finansiering af koncernens aktuelle drifts- og investeringsaktiviteter.

### **Forventninger til 2010**

Dantherm koncernen forventer som tidligere meddelt, at omsætningen i 2010 vil være i niveauet 500 MDKK med et positivt driftsresultat (EBIT) baseret på et svagt stigende marked.

### **Begivenheder efter delårsperiodens udløb**

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter balancedagen.

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. juni 2010 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. juni 2010 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 30. juni 2010.

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 25. august 2010

### Direktion:

Torben Duer  
Administrerende direktør

Mikael Tange Andersen  
Økonomidirektør

### Bestyrelse:

Jørgen Møller-Rasmussen  
Formand

Preben Tolstrup  
Næstformand

Niels Kr. Agner

Conni-Dorthe Laursen

Nils R. Olsen

Per F. Pedersen

## Resultatopgørelse

MDKK	1/4 – 30/6		1/1 – 30/6		Året
	2010	2009	2010	2009	2009
<b>Nettoomsætning</b>	<b>121,6</b>	<b>93,9</b>	<b>224,6</b>	<b>218,2</b>	<b>431,2</b>
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-62,7	-48,8	-112,9	-113,7	-237,9
Andre eksterne omkostninger	-10,9	-10,1	-22,2	-24,9	-45,1
Personaleomkostninger	-38,8	-38,9	-76,8	-86,4	-143,8
<b>Resultat før afskrivninger m.v. (EBITDA)</b>	<b>9,2</b>	<b>-3,9</b>	<b>12,7</b>	<b>-6,8</b>	<b>4,3</b>
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle aktiver	-6,3	-6,0	-12,1	-11,6	-28,1
Særlige poster	0,0	-3,9	0,0	-3,9	-52,1
<b>Driftsresultat (EBIT)</b>	<b>2,9</b>	<b>-13,8</b>	<b>0,6</b>	<b>-22,3</b>	<b>-75,9</b>
Finansielle poster, netto	-5,0	-3,2	-10,4	-7,9	-20,6
Resultat af associerede selskaber	-8,1	0,0	-11,1	0,0	0,0
<b>Resultat før skat (EBT)</b>	<b>-10,2</b>	<b>-17,0</b>	<b>-20,9</b>	<b>-30,2</b>	<b>-96,5</b>
Skat af resultat for fortsættende aktiviteter	-0,9	-1,2	-0,9	-0,3	-6,9
<b>Resultat for fortsættende aktiviteter</b>	<b>-11,1</b>	<b>-18,2</b>	<b>-21,8</b>	<b>-30,5</b>	<b>-103,4</b>
Resultat af ophørende aktiviteter	11,4	-41,9	3,8	-58,8	-198,0
<b>Periodens resultat</b>	<b>0,3</b>	<b>-60,1</b>	<b>-18,0</b>	<b>-89,3</b>	<b>-301,4</b>
Fordeles således:					
Aktionærerne i Dantherm A/S	0,8	-58,0	-17,9	-86,3	-293,1
Minoritetsinteresserne	-0,5	-2,0	-0,1	-3,0	-8,3
	<b>0,3</b>	<b>-60,0</b>	<b>-18,0</b>	<b>-89,3</b>	<b>-301,4</b>
<b>Resultat pr. aktie</b>					
Resultat pr. aktie (EPS), DKK	0,0	-8,4	-2,5	-12,6	-41,2
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D), DKK	0,1	-8,1	-2,5	-12,1	-41,2

## Balance

MDKK	30/6 2010	30/6 2009	31/12 2009
Immaterielle aktiver	81,0	196,0	103,5
Materielle aktiver	159,6	389,1	343,7
Finansielle aktiver	20,3	1,1	1,3
Andre langfristede aktiver	0,0	46,6	17,5
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>260,8</b>	<b>632,8</b>	<b>466,0</b>
Varebeholdninger	94,1	277,3	218,3
Tilgodehavender fra salg	95,8	250,9	231,2
Entreprisekontrakter	0,0	55,2	46,3
Andre tilgodehavender	14,0	25,6	8,2
Likvide beholdninger	38,4	43,5	51,0
Aktiver bestemt for salg	107,2	0,0	34,5
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>349,5</b>	<b>652,5</b>	<b>589,5</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>610,4</b>	<b>1.285,3</b>	<b>1.055,5</b>
Aktionærerne i Dantherm A/S' andel af egenkapitalen	158,0	382,3	177,3
Minoritetsinteresser	-7,9	-5,0	-10,3
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>150,1</b>	<b>377,3</b>	<b>167,0</b>
Hensatte forpligtelser samt pensioner og lign. forpligtelser	3,7	14,6	21,3
Kreditinstitutter	120,1	271,6	261,0
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>123,8</b>	<b>286,2</b>	<b>282,3</b>
Kreditinstitutter	117,4	250,9	249,2
Entreprisekontrakter	0,0	79,4	69,2
Leverandørgæld	44,4	82,8	82,8
Anden kortfristet gæld	48,3	208,7	194,1
Forpligtelser vedr. aktiver bestemt for salg	126,4	0,0	11,1
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>336,5</b>	<b>621,8</b>	<b>606,3</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>460,3</b>	<b>908,0</b>	<b>888,6</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>610,4</b>	<b>1.285,3</b>	<b>1.055,5</b>



## Pengestrømsopgørelse

MDKK	1/4 – 30/6		1/1 – 30/6		Året
	2010	2009	2010	2009	2009
Resultat før skat (EBT)	-10,2	-17,0	-20,9	-30,2	-96,5
Regulering for ikke likvide driftsposter m.v.	20,2	40,8	30,3	49,0	88,9
<b>Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital</b>	<b>10,0</b>	<b>23,8</b>	<b>9,4</b>	<b>18,8</b>	<b>-7,6</b>
<u>Ændring i driftskapital:</u>					
Ændring varebeholdninger og entreprisekontrakter (netto)	-0,7	2,6	3,6	10,5	43,5
Ændring tilgodehavender	-29,7	-25,0	-43,4	-8,4	21,5
Ændring leverandører af varer og tjenesteydelser m.v.	13,3	-13,6	22,5	-20,0	-1,0
<b>Pengestrøm fra primær drift</b>	<b>-7,1</b>	<b>-12,2</b>	<b>-7,9</b>	<b>0,9</b>	<b>56,4</b>
Finansielle poster, betalt	-5,3	-5,0	-9,4	-9,2	-21,3
Pengestrøm fra associerede selskaber	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Pengestrøm fra ordinær drift</b>	<b>-12,4</b>	<b>17,2</b>	<b>-17,3</b>	<b>-8,3</b>	<b>35,1</b>
Betalt selskabsskat	-0,3	0,0	-0,3	0,0	0,0
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	<b>-12,7</b>	<b>-17,2</b>	<b>-17,6</b>	<b>-8,3</b>	<b>35,1</b>
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-2,0	-2,5	-6,4	-7,1	-14,0
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet fratrukket investeringsaktivitet</b>	<b>-14,7</b>	<b>-19,7</b>	<b>-24,0</b>	<b>-15,4</b>	<b>21,1</b>
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-46,4	-6,8	-50,7	-11,7	-21,4
Pengestrøm fra ophørende aktiviteter	117,2	-20,2	114,5	-20,7	-30,5
<b>Periodens pengestrøm</b>	<b>56,1</b>	<b>-46,7</b>	<b>39,8</b>	<b>-47,8</b>	<b>-30,8</b>

## Egenkapitaloppgørelse

MDKK	30/6 2010	30/6 2009	31/12 2009
Egenkapital pr. 1.1. *)	177,1	469,0	469,0
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	3,5	1,7	1,6
Værdiregulering af sikringsinstrumenter, ultimo	-4,7	-2,2	-0,2
Periodens resultat efter skat	-17,9	-86,2	-293,1
<b>Aktionærerne i Dantherm A/S andel af egenkapitalen</b>	<b>158,0</b>	<b>382,3</b>	<b>177,3</b>
Minoritetsinteresser pr. 1.1.	-10,2	-2,0	-2,0
Ophørte aktiviteter	2,4	0,0	0,0
Andel i periodens resultat	-0,1	-3,0	-8,3
<b>Minoritetsinteresser</b>	<b>-7,9</b>	<b>-5,0</b>	<b>-10,3</b>
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>150,1</b>	<b>377,3</b>	<b>167,0</b>

\*) Selskabets aktiekapital udgør 359,5 MDKK fordelt på 7.190.574 stk. aktier á nominelt 50 DKK.

## 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 2009 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2009 bortset fra, at koncernen har implementeret nye obligatoriske regnskabsstandarder (IFRS og IAS) i overensstemmelse med ikrafttrædelsesbestemmelserne. Der er ikke valgt førtidig implementering. Der henvises til side 47 i årsrapporten for 2009. De nye regnskabsstandarder har ikke påvirket indregning og måling i væsentlig grad.

## 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.