

# ÅRSREGNSKABSMEDDELELSE 2015

Dantherm realiserede i 2015 en omsætning på DKK 432 mio. mod DKK 441 mio. i 2014. Årets resultat efter skat blev et underskud på DKK 109 mio. mod et underskud på DKK 29 mio. i 2014. Resultatet er negativt påvirket af goodwillnedskrivninger samt nedskrivninger til realisationsværdier. Efter frasalg i januar 2016 af hovedparten af driftsaktiviteterne er det besluttet at afvikle de resterende aktiviteter via frasalg.

Som følge af ovenstående anses Dantherm ikke længere som en going concern, men i stedet som en enhed under afvikling. De finansielle kreditorer har afgivet en hensigtserklæring om under visse forudsætninger at ville medvirke til en solvent afvikling. Der er dog ikke hermed sikkerhed herfor. Såfremt det ikke viser sig muligt at gennemføre en solvent afvikling vil selskabet ultimativt gå konkurs.

## FRASALG AF AKTIVITETER

Dantherm indgik i januar 2016 aftale om salg af forretningssegmentet HVAC og EMEA-delen af Telecom til kapitalfonden Procuritas Capital Investors V. Salget omfatter datterselskaber i Danmark, Norge, Sverige, Storbritannien, Polen og Tyskland.

Salgsprisen for forretningssegmentet HVAC og Telecom EMEA er på gældsfril basis DKK 164 mio.

## FINANSIERINGSFORHOLD

Det forventes, at bankerne vil stille de nødvendige kreditfaciliteter til rådighed for at kunne gennemføre de planlagte frasalg af de tilbageværende Telecom-selskaber samt aktierne i Dantherm Power A/S. Kreditinstitutterne har givet tilsagn om en fortsat finansiering af selskabets aktiviteter frem til udgangen af 2. kvartal 2016.

## DRIFTSAKTIVITETER OG FORVENTNINGER TIL 2016

Driftsaktiviteterne i de to helejede selskaber forsøges opretholdt. Provenuet ved et eventuelt salg af disse aktiviteter samt øvrige aktiver kan ikke gøres op, før endelige aftaler er indgået, men det forventes, at nettoprovenuet ligger væsentligt under selskabets samlede rentebærende gæld, samtidig med at Dantherms egenkapital er negativ.

Efter et frasalg af alle driftsaktiviteter vil der – efter aftale med Dantherms kreditinstitutter – blive igangsat en endelig afviklings-

proces, herunder søge et salg af børsselskabet og det medfølgende skatteaktiv, hvilket dog forudsætter en akkordering af restgælden fra de finansielle kreditorens side.

Hvorvidt et salg af børsselskabet er muligt er usikkert, og det er derfor tvivlsomt om gennemførelsen af den endelige afviklingsproces vil resultere i et minimalt provenu til selskabets aktionærer.

Det forventes, at samtlige aktiver er afhændet inden udgangen af 2016.

## ORDINÆR GENERALFORSAMLING

Ordinær generalforsamling afholdes onsdag den 27. april 2016 kl. 15 hos Dantherm A/S, Marienlystvej 65, 7800 Skive.

Der bliver på generalforsamlingen 2016 stillet forslag om, at navnet Dantherm A/S bliver ændret, da de frasolgte aktiviteter har overtaget rettighederne til navnet.

Den samlede årsrapport medfølger som bilag til denne selskabsmeddelelse og er til rådighed på Dantherms hjemmeside [www.danthermcooling.dk](http://www.danthermcooling.dk).

Eventuelle henvendelser vedrørende denne meddelelse kan ske til bestyrelsesformand Jørgen Møller-Rasmussen på telefon 23 20 50 50.

# ÅRSRAPPORT 2015

**DANTHERM A/S**

Marienlystvej 65  
7800 Skive  
Danmark

Tel. +45 99 14 90 00

CVR nr. 30 21 43 15

[www.danthermcooling.dk](http://www.danthermcooling.dk)

---

# INDHOLD

## LEDELSESBERETNING

- 03 Indledning og resumé
- 04 Hoved- og nøgletal
- 05 Aktionærinformation
- 07 Lovpligtig redegørelse for selskabsledelse
- 08 Risikostyring
- 09 Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar samt redegørelse for det underrepræsenterede køn
- 10 Ledelses- og regnskabsberetning
- 10 Forventninger
- 11 Bestyrelse/direktion
- 12 Koncernoversigt

## PÅTEGNINGER OG ERKLÆRINGER

- 13 Ledelsespåtegning
- 14 Den uafhængige revisors erklæringer

## KONCERNREGNSKAB

- 15 Resultatopgørelse
- 15 Totalindkomstopgørelse
- 16 Balance – Aktiver
- 17 Balance – Passiver
- 18 Egenkapitalopgørelse
- 19 Pengestrømsopgørelse
- 20 Noter

## MODERSELSKABSREGNSKAB

- 45 Resultatopgørelse
- 45 Totalindkomstopgørelse
- 46 Balance – Aktiver
- 47 Balance – Passiver
- 48 Egenkapitalopgørelse
- 49 Pengestrømsopgørelse
- 50 Noter

---

# INDLEDNING OG RESUMÉ

Bestyrelsen i Dantherm igangsatte i 2013 en analyse af mulighederne for at styrke kapitalstrukturen for dermed at kunne styrke forretningsudviklingen i koncernen. Som et led i denne proces indgik Dantherm i marts 2014 aftale med China Technologies Holdings Group Co., Ltd. om frasalg af Telecom forretningen.

Da aftalen fra købers side ikke var effektiviseret i 4. kvartal i 2015, blev der, på foranledning af de finansielle kreditorer, igangsat en salgsproces for de øvrige driftsaktiviteter med henblik på at reducere den rentebærende gæld. Dette medførte et salg den 15. januar 2016 af HVAC-aktiviteterne samt Telecom EMEA til Procuritas Capital Investors V.

Frasalget af Telecom EMEA-selskaberne betyder at aftalen med China Technologies Holdings Group Co., Ltd. er ophævet fra Dantherms side. I stedet er der aftalt en call option, hvorefter Dantherm fra Procuritas kan tilbagekøbe Telecom EMEA-selskaberne. Call-optionen er udløbet 9. marts 2016, men der forhandles med Procuritas om en forlængelse heraf.

Efter aftale med de finansielle kreditorer er der efter frasalget af HVAC-aktiviteterne samt Telecom EMEA igangsat en proces for salg af de resterende aktiviteter og aktiver i selskabet med henblik på en endelig afvikling af koncernen.

De finansielle kreditorer har stillet likviditet til rådighed for at kunne gennemføre de planlagte frasalg og har under visse forudsætninger givet tilsagn om frem til udgangen af 2. kvartal 2016 at opretholde de eksisterende likviditetsmæssige rammer til brug for drift af Dantherm A/S koncernen.

Efter et frasalg af alle driftsaktiviteter vil der – efter aftale med de finansielle kreditorer – blive igangsat en endelig afviklingsproces, hvor børsselskabet og det medfølgende skatteaktiv vil blive forsøgt solgt. Et salg af børsselskabet forudsætter dog en akkordering af restgælden fra de finansielle kreditorers side.

Som følge af ovenstående anses Dantherm ikke længere som en going concern men i stedet som en enhed

under afvikling. På nuværende tidspunkt er det uafklaret, hvorvidt de finansielle kreditorer vil bidrage til at tilsi- kre en solvent afvikling af selskabet. Såfremt det ikke viser sig muligt at gennemføre en solvent afvikling vil selskabet ultimativt gå konkurs.

Som konsekvens af ovenstående klassificeres samtlige aktiver som ophørende aktiviteter i koncernregnskabet og moderselskabsregnskabet for 2015. Desuden er værdiansættelsen af koncernens aktiver ændret således, at de afspejler regnskabsmæssige værdier eller lavere forventede realisationsværdier.

Måling af aktiverne er baseret på ledelsens vurdering om en kontrolleret salgsproces understøttet af de finansielle kreditorer. Såfremt det ikke viser sig muligt at frasælge aktiverne i en kontrolleret salgsproces vil likvidationsværdien af aktiverne kunne være væsentligt lavere end de i koncernregnskabet og moderselskabsregnskabet afspejlede værdier.

# HOVED- OG NØGLETAL

TDKK	2015 <sup>1</sup>	2014 <sup>1</sup>	2013	2012	2011
<b>HOVEDTAL</b>					
<b>Resultatopgørelse:</b>					
Nettoomsætning	0	0	481.525	482.057	550.312
Resultat før afskrivninger m.v. (EBITDA)	0	0	23.308	12.516	43.387
Resultat før goodwillnedskrivninger (EBITA)	0	0	5.200	-6.172	22.528
Driftsresultat (EBIT)	0	0	5.200	-6.172	22.528
Resultat af finansielle poster	0	0	-15.540	-11.747	-12.771
Resultat for fortsættende aktiviteter før associerede virksomheder	0	0	-10.340	-17.919	9.757
Resultatandele efter skat i associerede virksomheder	0	0	-18.527	0	0
Resultat af fortsættende aktiviteter før skat	0	0	-28.867	-17.919	9.757
Årets resultat efter skat af ophørte aktiviteter	-108.830	-28.544	0	0	-1.423
Koncernens andel af årets resultat	-108.830	-28.544	-28.040	-16.523	4.278
<b>Balance ultimo:</b>					
Arbejdskapital	0	61.448	70.316	61.755	92.267
Netto rentebærende gæld, kreditinstitutter	0	209.086	203.157	188.326	187.081
Balancesum	299.887	387.492	404.546	415.138	462.688
Egenkapital	-43.662	59.630	86.649	111.900	129.550
Investeret kapital inkl. goodwill	0	268.716	289.806	300.226	316.631
<b>Pengestrømme:</b>					
Pengestrøm fra driftsaktivitet	0	0	-347	19.829	19.775
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	0	0	-15.200	-20.434	-19.857
– Heraf køb/salg af dattervirksomheder og aktiviteter	0	0	0	0	-645
– Heraf køb af materielle aktiver	0	0	-1.516	-2.590	-2.499
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	0	0	-6.854	-10.845	-12.797
Pengestrøm fra ophørte aktiviteter	-2.371	-12.189	0	0	-1.005
<b>NØGLETAL</b>					
<b>Regnskabsmæssige nøgletal:</b>					
Vækstrate	-	-	-0,1%	-12,4%	18,4%
Overskudsgrad	-	-	1,1%	-1,3%	4,1%
Afkast af investeret kapital	-	-	1,8%	-2,0%	7,1%
Egenkapitalandel	-14,6%	15,4%	21,4%	27,0%	28,0%
Gennemsnitligt antal medarbejdere	397	460	491	548	585
<b>Aktierelaterede nøgletal:</b>					
Resultat pr. aktie (EPS), DKK	-15,31	-4,01	-3,94	-2,32	0,60
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D), DKK	-15,31	-4,01	-3,94	-2,32	0,60
Cash flow pr. aktie, DKK	-0,33	1,43	-0,05	2,79	2,78
Udbytte pr. aktie, DKK	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Indre værdi ultimo, DKK	-6,1	8,3	12,1	15,6	18,0
Børskurs ultimo, DKK	6,0	9,2	14,2	14,7	13,9
K/IV	-0,99	1,11	1,18	0,94	0,77
Antal 1.000 aktier ultimo á DKK 5	7.191	7.191	7.191	7.191	7.191

1) Hoved- og nøgletal for 2015 og 2014 er korrigeret for ophørende aktiviteter. Regnskabstal og herunder sammenligningstal er korrigeret og præsenteres jævnfør IFRS 5.

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens 'Anbefalinger og nøgletal 2015'. Der henvises i øvrigt til nøgletalsdefinitioner på side 44.

# AKTIONÆRINFORMATION

## DANTHERM-AKTIE

Dantherms aktiekurs sluttede med en notering af aktien i kurs DKK 6,0 mod DKK 9,2 i 2014. I 2015 var højeste og laveste kurs for Dantherm-aktien henholdsvis DKK 11,7 og DKK 6,0. Ved udgangen af regnskabsåret var selskabets markedsværdi DKK 43 mio. mod DKK 66 mio. ved udgangen af 2014. Omsætningen i Dantherm-aktien beløb sig til knap DKK 19 mio. i 2015 mod DKK 20 mio. i 2014.

## AKTIEKAPITAL

Dantherms aktiekapital udgjorde ved udgangen af 2015 DKK 35.952.870 fordelt på 7.190.574 stk. aktier à nom. DKK 5 med hver én stemme.

Bestyrelsen kan i henhold til generalforsamlingens bemyndigelser udvide selskabets aktiekapital ad en eller flere gange med op til nominelt DKK 28.094.260 både med og uden fortegningsret for bestående aktionærer ved tegning af nye aktier (uden fortegningsret skal tegning ske til markedskurs). Bemyndigelsen er gældende i tiden indtil den 10. april 2018.

Dantherm kan i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse udstede konvertible obligationer med en samlet hovedstol på maksimum DKK 30 mio. frem til den 10. april 2018.

## UDBYTTEPOLITIK

Det er Dantherms udbyttepolitik, at ca. 30 % af resultat efter skat udloddes til aktionærerne – dog under hensyntagen til koncernens finansielle og likviditetsmæssige stilling samt investerings- og ekspansionsplaner. Det er endvidere selskabets mål, at egenkapitalandelen er minimum 30 %.

## AKTIONÆRSAMMENSÆTNING

Ved udgangen af regnskabsåret havde Dantherm ca. 2.700 navnenoterede aktionærer, og godt 90 % af den samlede aktiekapital i Dantherm var navnenoteret ved udgangen af 2015.

## EGNE AKTIER

Bestyrelsen kan i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse lade selskabet erhverve egne aktier for op til en samlet pålydende værdi på 10 % af aktiekapitalen. Vederlaget må ikke afvige med mere end 10 % fra den gældende børskurs på erhvervelsestidspunktet.

Bemyndigelsen er gældende frem til den ordinære generalforsamling i 2016. Selskabets beholdning af egne aktier udgjorde 80.526 stk. pr. 31. december 2015 hvilket svarer til 1,1 % af aktiekapitalen. Beholdningen af egne aktier er uændret fra 31. december 2014.

## HJEMMESIDE

Dantherm opfordrer investorer og andre interesserede til at besøge selskabets hjemmeside [www.danthermcooling.dk](http://www.danthermcooling.dk). På hjemmesiden er det også muligt at bestille elektronisk information fra og om selskabet. Denne service tilbydes også interesserede, der ikke er aktionærer.

Denne årsrapport er tilgængelig på [www.danthermcooling.dk](http://www.danthermcooling.dk), hvor der også findes offentliggjorte selskabsmeddelelser og yderligere informationer om koncernen.

## INTERNE REGLER OMKRING INSIDERVIDEN OG HANDLER MED SELSKABETS AKTIER

I henhold til værdipapirhandelsloven fører Dantherm et insiderregister over personer, der via deres stilling anses for at besidde intern viden om selskabet.

Selskabet har udarbejdet et sæt interne regler for disse personer og deres nærtstående. Personerne, der er omfattet af de interne regler, er bestyrelses- og direktionsmedlemmer og medarbejdere i Dantherm A/S. Reglerne gælder desuden for andre personer uden for Dantherm, som arbejder eller agerer for virksomheden, og for medarbejdere i Dantherms datterselskaber, hvis stillinger forventes at medføre adgang til intern viden, omfattet af reglerne. For disse personer gælder,

## INSIDERES AKTIEBESIDDELSER

Insideres og deres nærtståendes besiddelser af Dantherm-aktier pr. 31. december 2015 ses i tabellen.

D. F. Holding, Skive A/S er underlagt samme begrænsninger i handel med selskabets aktier som selskabet og dets bestyrelse.

<u>Insidergruppe</u>	<u>Antal aktier (stk.)</u>	<u>% af A/S-kapital</u>	<u>Kursværdi (TDKK)</u>
Bestyrelse og direktion	901.066	12	5.406
Øvrige insidere	2.855.188	40	17.131
Insidere i alt	3.756.254	52	22.537
Egne aktier	80.526	1	483
I alt	3.836.780	53	23.020

at de kun må købe og sælge Dantherm aktier i en periode på fire uger efter offentliggørelse af selskabets års- eller delårsrapporter.

Bestyrelsen vurderer i forbindelse med sine møder, om der er forhold, som gør, at bestyrelsen og andre insiders i den nævnte periode ikke må købe eller sælge Dantherm aktier.

## INVESTOR RELATIONS POLITIK

Det er Dantherms målsætning at føre en åben informationspolitik i forhold til eksterne interessenter.

Dantherm vil sikre aktiemarkedet et objektivt grundlag for prisdannelsen på selskabets aktier gennem information om selskabets aktiviteter, strategier, forventninger og risikoforhold.

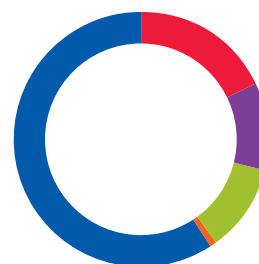
For at informere selskabets aktionærer og interessenterne på det finansielle marked vil ledelsen som minimum sørge for halvårlig information via NASDAQ OMX Copenhagen. For at opfylde formelle og uformelle forpligtelser over for aktiemarkedet og herunder NASDAQ OMX Copenhagen vil ledelsen desuden straks offentliggøre oplysninger om væsentlige forhold, som kan antages at få betydning for kursdannelsen på Dantherms aktier.

Alle navnenoterede aktionærer i Dantherm vil automatisk få tilsendt indkaldelse til generalforsamlinger.

Hjemmesiden [www.danthermcooling.dk](http://www.danthermcooling.dk) bliver løbende opdateret og udbygget med relevant information, der medvirker til at tegne et ajourført billede af koncernen.

## AKTIONÆR SAMMENSÆTNING

Følgende aktionærer er optaget i selskabets fortegnelse i henhold til Selskabslovens § 55. De anførte ejerandele er selskabets notering pr. 31. december 2015.



- - D. F. Holding, Skive A/S, Danmark - 18%
- - Hans R. Olsen, England - 11%
- - Nils R. Olsen, Danmark - 11%
- - Egne aktier - 1%
- - Andre aktionærer - 59%

**DEN ORDINÆRE  
GENERALFORSAMLING  
AFHOLDES ONSDAG DEN  
27. APRIL 2016 KL. 15.00  
PÅ DANTHERMS ADRESSE,  
MARIENLYSTVEJ 65, SKIVE**

## INVESTOR RELATIONS KONTAKT

Jørgen Møller-Rasmussen  
Bestyrelsesformand  
Telefon: +45 99 14 90 00  
Mail: [investor@dantherm.com](mailto:investor@dantherm.com) ■

## FINANSKALENDER 2015

**Årsregnskabsmeddelelse 2015**  
29. marts 2016

**Generalforsamling 2016**  
27. april 2016

**Halvårsrapport 2016**  
17. august 2016

---

# REDEGØRELSE FOR SELSKABSLEDELSE

Ledelsen i Dantherm A/S – bestyrelse og direktion – lægger vægt på udøvelse af god selskabsledelse. Det søges til stadighed at sikre, at koncernens ledelsesstruktur og kontrolsystemer er hensigtsmæssige og fungerer tilfredsstillende. På virksomhedens hjemmeside: <http://www.danthermcooling.com/dk/investor-relations/corporate-governance/> er der i overensstemmelse med Anbefalingerne for god Selskabsledelse fra 6. maj 2013 (opdateret maj 2014) redegjort for selskabets opfyldelse af de enkelte punkter i anbefalingerne, ligesom ledelsens kommentarer til de enkelte anbefalinger er anført. Herudover findes den fulde lovpligtige beskrivelse af hovedelementerne i virksomhedens interne kontrol- og risikostyringssystemer i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen og beskrivelsen af sammensætning af virksomhedens ledelsesorganer samt disses funktion.

Det er bestyrelsens hensigt, at anbefalingerne for god selskabsledelse følges af Dantherm, og det er opfattelsen, at man hidtil har levet op til disse. Efter frasalg af hovedparten af driftsaktiviteterne medio januar 2016 og udmeldingen om, at selskabet og dets resterende aktiviteter er under afvikling, er anbefalinger for god selskabsledelse uden reel mening for flere af de enkelte emner – og følges dermed ikke i det offentliggjorte skema på selskabets hjemmeside <http://www.danthermcooling.com/dk/investor-relations/corporate-governance/>.

## BESTYRELSENS SAMMENSÆTNING OG ARBEJDE

Efter frasalg af forretningssegmentet HVAC og Telecom EMEA i januar 2016 består bestyrelsen af fire medlemmer, der vælges for ét år ad gangen på selskabets generalforsamling. Mere end halvdelen af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er ikke uafhængige af selskabet.

Bestyrelsen mødes efter en fastlagt mødeplan mindst otte gange om året. Der afholdes desuden ekstraordinære møder, hvis forholdene kræver dette. I 2015 er der afholdt 15 bestyrelsesmøder. Bestyrelsens forretningsorden danner grundlag for arbejdet i bestyrelsen.

## VEDERLAGSPOLITIK

Bestyrelsen diskuterer og vurderer løbende principperne for aflønning af bestyrelsen og direktionen med henblik på at sikre, at disse er i overensstemmelse med almindelig praksis for sammenlignelige virksomheder og reflekterer den krævede indsats. Fra den 15. januar 2016 er der indgået en aftale med en CEO og en CFO på interimsbasis, der afspejler den specielle situation med afvikling af selskabets resterende aktiviteter og aktiver, herunder et variabelt aflønningselement for CEO's vedkommende.

Bestyrelsen aflønnes med et fast vederlag. Der kan herudover udbetales vederlag for opgaver, som bestyrelsesmedlemmer bliver anmodet om at udføre af og for bestyrelsen, hvilket er sket i et enkelt tilfælde.

Ledelsens vederlag er beskrevet nærmere i note 4 til koncernregnskabet.

## INTERNE KONTROL- OG RISIKOSTYRINGSSYSTEMER I FORBINDELSE MED REGNSKABS AFLÆGGELSEN

Bestyrelsen og direktionen har det overordnede ansvar for Dantherm koncernens risikostyring og interne kontroller i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen. Ligeledes har bestyrelsen og direktionen det overordnede ansvar for at relevant lovgivning og anden regulering i relation til regnskabsaflæggelsen overholdes. Bestyrelsen og direktionen lægger vægt på, at der i Dantherm koncernen til stadighed sikres god risikostyring og interne kontroller i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen.

Koncernens risikostyring og interne kontroller er designet med henblik på effektivt at styre og eliminere risikoen for fejl og mangler i forbindelse med regnskabsaflæggelsen. Koncernens risikostyrings- og interne kontrolsystemer i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen kan alene skabe rimelig men ikke absolut sikkerhed for, at uretmæssig brug af aktiver, tab og/eller væsentlige fejl og mangler i forbindelse med regnskabsaflæggelsen undgås. Bestyrelse og direktion vurderer løbende væsentlige risici og interne kontroller i forbindelse med koncernens aktiviteter og deres eventuelle indflydelse på regnskabsaflæggelsesprocessen.



# RISIKOFORHOLD OG -STYRING

Efterfølgende beskrivelse relaterer sig til koncernens to resterende aktive datterselskaber, Dantherm Air Handling (Suzhou) Co. Ltd., Kina og Dantherm Cooling Inc., USA. De særlige risikoforhold, der relaterer sig til beslutning om afvikling af koncernen, er nærmere omtalt på side 3 i ledelsesberetningen og i note 1 i koncernregnskabet.

Dantherms forretning indebærer en række forretningsmæssige og finansielle risici, som kan påvirke koncernens aktiviteter og resultater.

Det er ledelsens målsætning – via etablerede politikker og procedurer – at imødegå og begrænse de risici, som kan påvirkes ved hjælp af egne handlinger.

Målsætningen for risikostyringen er ikke et ønske om at eliminere alle risici, men aktivt at beslutte hvilke risici, der kan accepteres og kontrolleres samt hvilke, der helt skal undgås.

Koncernens risici bliver minimum en gang årligt behandlet i bestyrelsen, hvor det vurderes om risikobilledet er ændret, og om de etablerede tiltag skal korrigeres.

## FORRETNINGSMÆSSIGE RISICI MARKEDSFORHOLD

Dantherm er med en omsætning på næsten 100 % uden for Danmark afhængig af udviklingen i verdensøkonomien.

Inden for Telecom afsættes produkterne globalt. Afsætningen er påvirket af investeringer i udbygning og opgradering af telenetværk. Investeringerne er typisk betydelige, og afsætningen er derfor volatil og afhængig af timingen af projekterne.

Dantherm fokuserer på at mindske afhængigheden og volatiliteten i afsætningen gennem en spredning af aktiviteterne

på flere forretningsområder og kundegrupper og gennem øget afsætning på eksisterende og nye markeder.

## KUNDEFORHOLD

Inden for Telecom sker salget til netværksleverandørerne og netværksoperatører til et begrænset antal kunder.

Dantherm fokuserer på at mindske afhængigheden af enkelte kunder gennem en spredning af aktiviteterne på flere forretningsområder og kundegrupper.

## LEVERANDØRFORHOLD

Dantherm tilstræber langvarige leverandørrelationer og er afhængig af leverancer fra enkelte leverandører.

Ved valg af leverandører af forretningskritiske produkter og komponenter er det koncernens generelle politik så vidt muligt at have minimum to leverandører for at sikre uafhængighed, konkurrencedygtighed og ikke mindst leveringssikkerhed.

## TEKNOLOGISK UDVIKLING

Dantherm opererer i brancher, hvor der løbende sker en teknologisk udvikling af produkterne, og hvor produkternes energieffektivitet er i fokus – dette er ligeledes en væsentlig konkurrenceparameter for koncernen. Dantherm er positioneret som high-end leverandør og fokuserer derfor på en differentiering i forhold til konkurrenter med en lavere salgspris.

Der arbejdes derfor inden for alle forretningsområder på at udvikle de rigtige produkter til kunderne, således at nye produkter kan erstatte de produkter, der er i slutningen af produktlivscyklus, og således at Dantherm er konkurrencedygtig.

## PRODUKTGARANTIER

Dantherms samhandelsvilkår med kunder indeholder produktgarantier. Dette indebærer en risiko for omkostninger til omle-

vering eller udbedring af solgte produkter. Dantherm søger at minimere disse risici gennem kvalitetskontrol i produktionen, gennem kontraktforhold med kunder og leverandører og gennem forsikringsmæssig afdækning.

## FORSIKRINGSFORHOLD

Dantherm har et omfattende forsikringsprogram som løbende tilpasses i samarbejde med en uafhængig forsikringsmægler.

Forsikringsprogrammet tager udgangspunkt i Dantherms forsikringspolitik, som er godkendt af bestyrelsen, og hvor det er økonomisk hensigtsmæssigt søges det sikret, at risici så vidt muligt er afdækket gennem forsikringer.

## FINANSIELLE RISICI

De overordnede rammer for styring af de finansielle risici er udstukket af bestyrelsen. Det er koncernens politik, at alle væsentlige finansielle risici bliver identificeret og afdækket hensigtsmæssigt, og at selskaberne ikke foretager aktiv spekulation i finansielle risici. Der henvises til beskrivelsen i note 21.

Der henvises til beskrivelsen på hjemmesiden om koncernens interne kontrol- og risikostyringssystemer i forbindelse med regnskabsafslæggelsesprocessen.

## KAPITALSTRUKTUR OG FINANSIELT BEREDSKAB

Bestyrelsen i Dantherm igangsatte i 2013 en analyse af mulighederne for at styrke kapitalstrukturen for dermed at kunne styrke forretningsudviklingen i koncernen. Som et led i den proces indgik Dantherm i marts 2014 aftale om frasalg af Telecom forretningen.

Da aftalen fra købers side fortsat ikke var effektueret, blev der i 4. kvartal 2015, på

---

foranledning af de finansielle kreditorer, igangsat en salgsproces for salg af de øvrige driftsaktiviteter, med henblik på at reducere den rentebærende gæld. Dette medførte et salg den 15. januar 2016 af HVAC-aktiviteterne samt Telecom EMEA.

Efter aftale med de finansielle kreditorer igangsættes en proces for salg af de resterende aktiviteter og aktiver i selskabet.

Kreditinstitutterne har givet midlertidigt tilsagn om forlængede kreditfaciliteter frem til udgangen af 2. kvartal 2016. Der henvises til beskrivelsen i note 1 i koncernregnskabet.

#### **VALUTARISICI**

Det er koncernens politik at afdække væsentlige kommercielle valutarisici på kontrakter i udenlandsk valuta, hvor pengestrømmen kan forudsiges med tilstrækkelig nøjagtighed.

Afdækningen foretages ud fra en individuel vurdering af kontrakten og volatiliteten i valutaen. Valutarisici vedrørende værdiansættelsen af udenlandske nettoinvesteringer bliver som hovedregel ikke afdækket.

#### **RENTERISICI**

En del af koncernens finansiering er variabelt forrentet. Det indebærer en risiko for, at rentebetalinger på både kort og lang sigt kan blive ændret og påvirke koncernens resultat.

#### **KREDITRISICI**

Dantherm overvåger løbende kunders og samarbejdspartneres finansielle situation, og der anvendes i betragteligt omfang debitorforsikringer i de enkelte selskaber ud fra en individuel vurdering.

## **LOVPLIGTIG REDEGØRELSE FOR SAMFUNDSANSVAR SAMT REDEGØRELSE FOR DET UNDERREPRÆSENTEREDE KØN**

Efter beslutning om afvikling af koncernen har Dantherm A/S ikke længere relevante politikker på dette område, og der kan derfor ikke rapporteres iht. årsregnskabslovens § 99a og § 99b.

---

# LEDELSES- OG REGNSKABSBERETNING

Driftsaktiviteterne fortsatte i 2015 på nogenlunde samme niveau som i 2014 med en nettoomsætning på 432 MDKK imod 441 MDKK året før. Idet der i 2015 fortsat var svigtende resultater i Telecom-segmentet, blev de samlede finansielle kreditrammer hen over året udnyttet til maksimum.

Idet den i marts 2014 indgåede aftale om frasalg af Telecom-segmentet fortsat ikke kunne gennemføres fra købers side, og idet selskabets kreditinstitutter stillede krav om nedbringelse af den rentebærende gæld, besluttedes det at søge salg af aktiver til anden side.

Resultatet heraf blev et frasalg af forretningssegmentet HVAC og Telecom EMEA til Procuritas den 15. januar 2016. De frasolgte aktiviteter omfattede HVAC-selskaberne i Dantherm, Norge, UK og Polen samt Telecom-selskaberne i Danmark, Sverige og Tyskland. De frasolgte aktiviteter havde i 2015 en omsætning på ca. 310 MDKK og beskæftigede ca. 240 medarbejdere.

Efter frasalget omfatter Dantherm de helejede Telecom-selskaber i Kina, med ca. 100 ansatte, i USA med ca. 50 ansatte og moderselskabet i Danmark med få ansatte. Dertil kommer Dantherms ejerandel på 43 % i Dantherm Power.

Direktionen fratrådte med CFO pr. 1. november 2015 og CEO pr. 15. januar 2016, hvor også de medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer fratrådte bestyrelsen. En interimsledelse er etableret fra den 15. januar 2016.

Efter frasalget blev det sammen med de finansielle kreditorer besluttet at gennemføre en kontrolleret afvikling af selskabet ved at forsøge at sælge de tilbageværende aktiviteter og aktiver.

Koncernregnskabet og moderselskabsregnskabet aflægges som følge af denne beslutning ikke som en going concern men ud fra en forudsætning om afvikling.

Dette medfører, at koncernregnskabet og moderselskabsregnskabet for 2015 er aflagt ved at omklassificere alle aktiviteter

til ophørende aktiviteter. Forretningssegmentet HVAC og Telecom EMEA er optaget i regnskabet til de forventede nettosalgspriser, idet den endelige købesum ikke er accepteret af parterne. Øvrige Telecom-aktiviteter er optaget til laveste værdi af enten aktivernes regnskabsmæssige værdi eller skønnede realisationsværdier fratrukket salgsomkostninger. Skønnet over disse dagsværdier er naturligt behæftet med usikkerhed.

De samlede nedskrivninger har udgjort 83 MDKK.

På den baggrund blev årets resultat efter skat et underskud på 109 MDKK imod et underskud på 29 MDKK året før. Egenkapitalen ultimo 2015 blev derfor -44 MDKK imod 60 MDKK ultimo 2014.

Som konsekvens heraf er mere end halvdelen af selskabskapitalen tabt. Som det fremgår af redegørelsen side 3 påtænkes samtlige aktiver frasolgt og om muligt gennemføres en solvent afvikling.

## FORVENTNINGER TIL 2016

Dantherm koncernen er som nævnt i indledningen side 3 under afvikling. De finansielle kreditorer har stillet likviditet til rådighed for at kunne gennemføre de planlagte frasalg og har under visse forudsætninger givet tilsagn om frem til udgangen af 2. kvartal 2016 at oprettholde de eksisterende likviditetsmæssige rammer til brug for drift af Dantherm koncernen. Der arbejdes på at samtlige

aktiviteter er afhændet med udgangen af 2. kvartal 2016.

På nuværende tidspunkt er det uafklaret, hvorvidt de finansielle kreditorer vil tilsikre en solvent afvikling af selskabet. Såfremt det ikke viser sig muligt at gennemføre en solvent afvikling vil selskabet ultimativt gå konkurs.

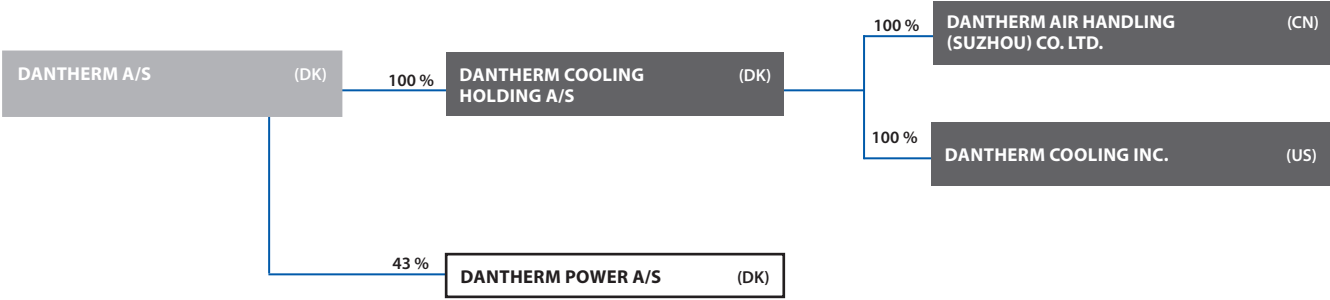
Måling af aktiverne i koncernregnskabet og moderselskabsregnskabet for 2015 er baseret på ledelsens vurdering om en kontrolleret salgsproces understøttet af de finansielle kreditorer. Såfremt det ikke viser sig muligt at frasælge aktiverne i en kontrolleret salgsproces vil værdien af aktiverne kunne være væsentligt lavere end de i koncernregnskabet og moderselskabsregnskabet afspejlede værdier.

## BESTYRELSE/DIREKTION

Navn/ Født	Indtrådt/genvalg Udløb valgperiode	Beholdning Dantherm-aktier	Nuværende hverv	Kompetencer/øvrige hverv
Jørgen Møller- Rasmussen Formand Født 1947 Ikke uafhængig	2002/2015 2016	2015: 5.000 stk. 2014: 5.000 stk.	Direktør i IPL Holding A/S	Civilingeniør, HD. Tidligere koncernchef i forskellige større virksomheder, senest Dalhoff Larsen & Horneman, børsnoteret selskab med omfattende internationale aktiviteter. Stor erfaring inden for byggesektoren.
Preben Tolstrup Født 1959 Uafhængig	2008/2015 2016	2015: 50.070 stk. 2014: 50.070 stk.	Adm. direktør i Dantherm A/S	<b>Formand for bestyrelsen i:</b> Adept Water Technologies A/S, Stema Holding A/S, Pedax GmbH, Pedax Holding GmbH. <b>Medlem af bestyrelsen i:</b> Haelok AG, Pedax A/S. Akademiingeniør, Executive MBA, tidligere administrerende direktør for Logstor koncernen og direktør for FLS Industries A/S og ABB Power Generation.
Nils Rosenkrands Olsen Bestyrelsesmedlem Født 1950 Ikke uafhængig	2002/2015 2016	2015: 777.324 stk. 2014: 777.324 stk.	Direktør i Blackwing Business Angels A/S	<b>Formand for bestyrelsen i:</b> ASA Airline Software Applications ApS, Fractum 2012 Aps. <b>Medlem af bestyrelsen i:</b> Blackwing Business Angels A/S Dantherm Fonden, D. F. Holding, Skive A/S. Cand. merc. Tidligere adm. direktør for Cimber Air Data A/S. Beskæftiger sig primært med iværksættervirksomhed og bestyrelsesarbejde.
Henrik Sørensen Bestyrelsesmedlem Født 1957 Uafhængig	2014/2015 2016	2015: 0 stk. 2014: 0 stk.	Adm. direktør i DESMI A/S Direktør i Stenseminded Holding ApS Direktør i Stenseminded ApS	<b>Formand for bestyrelsen i:</b> Datterselskaber i DESMI koncernen. <b>Næstformand for bestyrelsen i:</b> Novi Ejendomsfond, Novi Management A/S, A/S Peder Nielsen Beslagfabrik. <b>Medlem af bestyrelsen i:</b> DESMI A/S, Dansk Industri Aalborg (DI), Vækst Invest Nordjylland A/S, Dantherm Fonden, D. F. Holding, Skive A/S, Borum Industri A/S. Smed, teknikumingeniør (P), tidligere divisionschef i Novenco A/S, konsulent ved Teknologisk Institut, adm. direktør i Rimatic.

---

# KONCERNOVERSIGT PR. 15. JANUAR 2016



---

# LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2015 for Dantherm A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegø-

relse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultater, pengestrømme og finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og selskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skive, den 29. marts 2016

## Direktion

Preben Tolstrup  
Administrerende direktør

## Bestyrelse

Jørgen Møller-Rasmussen  
Formand

Preben Tolstrup

Nils R. Olsen

Henrik Sørensen

# DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

## Til kapitalejerne i Dantherm A/S

### PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Dantherm A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

### LEDELSENS ANSVAR FOR KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

### REVISORS ANSVAR

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis

for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### KONKLUSION

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

### SUPPLERENDE OPLYSNINGER VEDRØRENDE FORHOLD I REGNSKABET

Uden at modificere vores konklusion, henleder vi opmærksomheden på omtalen i

note 1 og note 2 i koncernregnskabet og note 1 og 2 i moderselskabsregnskabet, hvoraf det fremgår, at alle aktiviteter er ophørende og at samtlige aktiver og tilhørende forpligtelser i koncernregnskabet og i moderselskabsregnskabet derfor er klassificeret som ophørende aktiviteter, at målingen af aktiverne er baseret på ledelsens vurdering om en kontrolleret salgsproces via en solvent afvikling af koncernen og at skønnet over realisationsværdier fratrukket salgsomkostninger naturligt er behæftet med en vis usikkerhed.

Vi henleder endvidere opmærksomheden på, at det i note 1 i koncernregnskabet og note 1 i moderselskabsregnskabet fremgår, at såfremt det ikke viser sig muligt at gennemføre en solvent afvikling, vil selskabet ultimativt gå konkurs, hvilket kan medføre, at værdien af aktiverne vil kunne være væsentligt lavere end de indregnede værdier i koncernregnskabet og moderselskabsregnskabet.

### UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Aarhus, den 29. marts 2016

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28

Jes Lauritzen  
statsaut. revisor

Kim R. Mortensen  
statsaut. revisor

# RESULTATOPGØRELSE

TDKK	Note	2015	2014
<b>Årets resultat for fortsættende aktiviteter</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Årets resultat for ophørende aktiviteter	3, 4	-108.830	-28.544
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>-108.830</b>	<b>-28.544</b>
Fordeles således:			
Aktionærerne i Dantherm A/S		-108.830	-28.544
		<b>-108.830</b>	<b>-28.544</b>
<b>Resultat pr. aktie</b>			
Resultat pr. aktie (EPS)	5	-15,3	-4,0
Resultat pr. aktie for fortsættende aktiviteter		0,0	0,0
Resultat pr. aktie for ophørende aktiviteter	5	-15,3	-4,0

# TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

TDKK	2015	2014
<b>Årets resultat</b>	<b>-108.830</b>	<b>-28.544</b>
<b>Anden totalindkomst</b>		
Poster der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:		
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske virksomheder	3.214	3.155
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:		
Årets værdiregulering	1.326	-2.421
Værdireguleringer reklassificeret til finansielle omkostninger	998	791
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>5.538</b>	<b>1.525</b>
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>-103.292</b>	<b>-27.019</b>
Der fordeles således:		
Aktionærerne i Dantherm A/S	-103.292	-27.019
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>-103.292</b>	<b>-27.019</b>



# AKTIVER

TDKK	Note	31.12.15	31.12.14
<b>Langfristede aktiver</b>			
<b>Immaterielle aktiver</b>			
Goodwill		0	58.490
Færdiggjorte udviklingsprojekter		0	15.076
Patenter og licenser		0	1.750
Udviklingsprojekter under udførelse		0	14.456
<b>Immaterielle aktiver i alt</b>	<b>6</b>	<b>0</b>	<b>89.772</b>
<b>Materielle aktiver</b>			
Grunde og bygninger		0	87.102
Indretning af lejede lokaler		0	351
Produktionsanlæg og maskiner		0	14.510
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		0	1.775
Aktiver under opførelse		0	177
<b>Materielle aktiver i alt</b>	<b>7</b>	<b>0</b>	<b>103.915</b>
<b>Andre langfristede aktiver</b>			
Kapitalandele i associerede virksomheder	8	0	0
Andre værdipapirer og kapitalandele		0	2.467
Udskudte skatteaktiver	12	0	13.773
<b>Andre langfristede aktiver i alt</b>		<b>0</b>	<b>16.240</b>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>		<b>0</b>	<b>209.927</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>			
Varebeholdninger	9	0	90.979
Tilgodehavender	10	0	70.441
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	10	0	327
Tilgodehavende selskabsskat	16	0	4.527
Forudbetalte omkostninger		0	2.000
Likvide beholdninger	20	0	9.291
<b>Kortfristede aktiver</b>		<b>0</b>	<b>177.565</b>
Aktiver bestemt for salg	3	299.887	0
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>		<b>299.887</b>	<b>177.565</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>		<b>299.887</b>	<b>387.492</b>

# PASSIVER

TDKK	Note	31.12.15	31.12.14
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital	11	35.953	71.906
Særlig reserve		35.953	0
Reserve for sikringstransaktioner		-11.102	-13.426
Reserve for valutakursregulering		8.855	5.641
Overført resultat		-113.321	-4.491
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>-43.662</b>	<b>59.630</b>
<b>Forpligtelser</b>			
<b>Langfristede forpligtelser</b>			
Hensatte forpligtelser	13	0	498
Kreditinstitutter	14	0	6.586
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>		<b>0</b>	<b>7.084</b>
<b>Kortfristede forpligtelser</b>			
Hensatte forpligtelser	13	0	2.161
Kreditinstitutter	14	0	211.791
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	15	0	105.702
Skyldig selskabsskat	16	0	751
Periodeafgrænsningsposter		0	373
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>		<b>0</b>	<b>320.778</b>
Forpligtelser tilknyttet aktiver bestemt for salg	3	343.549	0
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>		<b>343.549</b>	<b>320.778</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>		<b>343.549</b>	<b>327.862</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>			
Eventualforpligtelser	17		
Sikkerhedsstillelser	18		
Kontraktlige forpligtelser	19		
Noter uden henvisning	21, 22, 23		

# EGENKAPITALOPGØRELSE

## Aktionærerne i Dantherm A/S

TDKK	Aktiekapital <sup>1</sup>	Særlig reserve <sup>1</sup>	Reserve for sikrings-transaktioner	Reserve for valutakurs-regulering	Overført resultat	Egenkapital i alt
<b>Egenkapital 1. januar 2014</b>	<b>71.906</b>	<b>0</b>	<b>-11.796</b>	<b>2.486</b>	<b>24.053</b>	<b>86.649</b>
<b>Totalindkomst i 2014</b>						
Årets resultat	0	0	0	0	-28.544	-28.544
<b>Anden totalindkomst</b>						
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	0	0	0	3.155	0	3.155
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:						
Årets værdiregulering	0	0	-2.421	0	0	-2.421
Værdireguleringer reklassificeret til finansielle omkostninger	0	0	791	0	0	791
Anden totalindkomst i alt	0	0	-1.630	3.155	0	1.525
<b>Totalindkomst i alt i 2014</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1.630</b>	<b>3.155</b>	<b>-28.544</b>	<b>-27.019</b>
<b>Egenkapital 31. december 2014</b>	<b>71.906</b>	<b>0</b>	<b>-13.426</b>	<b>5.641</b>	<b>-4.491</b>	<b>59.630</b>
<b>Egenkapital 1. januar 2015</b>	<b>71.906</b>	<b>0</b>	<b>-13.426</b>	<b>5.641</b>	<b>-4.491</b>	<b>59.630</b>
<b>Totalindkomst i 2015</b>						
Årets resultat	0	0	0	0	-108.830	-108.830
<b>Anden totalindkomst</b>						
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	0	0	0	3.214	0	3.214
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:						
Årets værdiregulering	0	0	1.326	0	0	1.326
Værdireguleringer reklassificeret til finansielle omkostninger	0	0	998	0	0	998
Anden totalindkomst i alt	0	0	2.324	3.214	0	5.538
<b>Totalindkomst i alt i 2015</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.324</b>	<b>3.214</b>	<b>-108.830</b>	<b>-103.292</b>
<b>Transaktioner med ejere:</b>						
Kapitalnedsættelse	-35.953	35.953	0	0	0	0
<b>Egenkapital 31. december 2015</b>	<b>35.953</b>	<b>35.953</b>	<b>-11.102</b>	<b>8.855</b>	<b>-113.321</b>	<b>-43.662</b>

1) Selskabets kapital er i 2015 nedsat med nominelt DKK 35.952.870 fra nominelt DKK 71.905.740 til nominelt DKK 35.952.870 med henblik på henlægning til en særlig reserve, jf. Selskabslovens § 188, stk. 1, nr. 3. Kapitalnedsættelsen gennemførtes ved en ændring af stykstørrelsen på selskabets aktier fra nominelt DKK 10 til en nominal værdi på DKK 5. Den særlige reserve kan disponeres af generalforsamlingen.

---

# PENGESTRØMSOPGØRELSE

TDKK	Note	2015	2014
<b>Pengestrøm fra ophørende aktiviteter</b>	<b>3</b>	<b>-2.371</b>	<b>-12.189</b>
<b>Årets pengestrøm</b>		<b>-2.371</b>	<b>-12.189</b>
Likvider, primo		-120.376	-107.893
Kursregulering af likvider		-447	-294
<b>Likvider, ultimo</b>		<b>-123.194</b>	<b>-120.376</b>
Likvide beholdninger ultimo specificeres således:			
Likvide beholdninger vedrørende ophørende aktiviteter	3	5.388	9.291
Kortfristet bankgæld vedrørende ophørende aktiviteter	3	-128.582	-129.667
<b>Likvider, ultimo</b>		<b>-123.194</b>	<b>-120.376</b>

---

# NOTER

## 1. BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

### **AFTALE OM FRASALG AF HVAC OG EMEA-DELEN AF TELECOM**

Dantherm indgik i januar 2016 aftale om salg af forretningssegmentet HVAC og EMEA-delen af Telecom til kapitalfonden Procuritas Capital Investors V. Salget omfatter datterselskaber i Danmark, Norge, Sverige, Storbritannien, Polen og Tyskland. Aktiverne er i koncernregnskabet og årsregnskabet nedskrevet til forventede nettosalgspriser, idet den endelige købssum ikke er accepteret af parterne, og er klassificeret som ophørende aktiviteter.

Salgsprisen for forretningssegmentet HVAC og Telecom EMEA på gældsfri basis er DKK 164 mio.

Dantherm har siden 2014 arbejdet på at gennemføre et salg af forretningssegmentet Telecom til China Technologies Holdings Group Co., Ltd. (Hong Kong). Det har endnu ikke været muligt for køber at gennemføre den transaktion. Frasalget af Telecom EMEA-selskaberne betyder, at aftalen med China Technologies Holdings Group Co., Ltd. er ophævet fra Dantherms

side. I stedet er der aftalt en call option, hvorefter Dantherm fra Procuritas kan tilbagekøbe Telecom EMEA-selskaberne. Call-optionen er udløbet 9. marts 2016, men der forhandles med Procuritas om en forlængelse heraf.

### **RESTERENDE AKTIVITETER I FORRETNINGSSEGMENTET TELECOM FØR SOLG**

På baggrund af de tilbageværende aktiviteter driftssituation efter frasalget af HVAC og Telecom EMEA og den resterende gæld til koncernens kreditinstitutter har bestyrelsen besluttet at afvikle de resterende aktiviteter gennem frasalget af enkelte selskaber og øvrige aktiver. I forlængelse af salget af forretningssegmentet HVAC og Telecom EMEA-selskaberne har de finansielle kreditorer stillet likviditet til rådighed for at kunne gennemføre de planlagte frasalget og har under visse forudsætninger givet tilsagn om frem til udgangen af 2. kvartal 2016 at opretholde de eksisterende likviditetsmæssige rammer til brug for drift af Dantherm A/S koncernen.

Efter et frasalget af alle driftsaktiviteter vil der – efter aftale med de finansielle kreditorer – blive igangsat en endelig afviklingsproces, hvor børsselskabet og det medfølgende skatteaktiv vil blive forsøgt solgt. Et salg af børsselskabet forudsætter dog en akkordering af restgælden fra de finansielle kreditorers side.

Som følge af ovenstående anses Dantherm ikke længere som en going concern men i stedet som en enhed under afvikling. På nuværende tidspunkt er det uafklaret, hvorvidt de finansielle kreditorer vil bidrage til at tilsikre en solvent afvikling af selskabet. Såfremt det ikke viser sig muligt at gennemføre en solvent afvikling vil selskabet ultimativt gå konkurs.

Som konsekvens af ovenstående klassificeres samtlige aktiver som ophørende aktiviteter i koncernregnskabet og moderselskabsregnskabet for 2015.

---

## 2. REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER

Ved opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræves skøn over, hvorledes fremtidige begivenheder påvirker værdien af disse aktiver og forpligtelser på balancedagen.

Ledelsen baserer sine skøn på historiske erfaringer samt andre forudsætninger, der vurderes at være rimelige under de givne omstændigheder. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå.

Det kan være nødvendigt at ændre tidligere foretagne skøn som følge af ændringer i de forhold, der lå til grund for de tidligere skøn eller på grund af ny viden eller efterfølgende begivenheder.

Som led i anvendelsen af koncernens regnskabspraksis foretager ledelsen vurderinger, ud over skønsmæssige vurderinger, som kan have væsentlig indvirkning på de i årsrapporten indregnede beløb. Ledelsen for Dantherm A/S anser følgende skøn og vurderinger for væsentlige for regnskabsaflæggelsen, herunder som led i anvendelsen af koncernens regnskabspraksis.

De resterende aktiviteter klassificeres fra den 31. december 2015 som ophørende aktiviteter.

Som følge af at koncernregnskabet ikke længere aflægges med fortsat drift for øje måles aktiverne til den laveste værdi af aktivernes regnskabsmæssige værdi

og skønnet realisationsværdi fratrukket salgsomkostninger. Skønnet over realisationsværdierne fratrukket salgsomkostninger er naturligt behæftet med en vis usikkerhed.

Måling af aktiverne er baseret på ledelsens vurdering om en kontrolleret salgsproces understøttet af de finansielle kreditorer. Såfremt det ikke viser sig muligt at frasælge aktiverne i en kontrolleret salgsproces vil likvidationsværdien af aktiverne kunne være væsentligt lavere end de i koncernregnskabet og moderselskabsregnskabet afspejlede værdier.

### 3. OPHØRENDE AKTIVITETER

Årsrapporten for 2015 samt sammenligningstal er korrigeret og præsenteret jævnfør IFRS 5.

TDKK	Segmenter		Eliminering	I alt	2014
	HVAC inkl. EMEA	Telecom ekskl. EMEA			
Nettoomsætning	314.646	117.560	0	432.206	441.001
Omkostninger	-309.331	-152.844	0	-462.175	-474.617
<b>Resultat før skat</b>	<b>5.315</b>	<b>-35.284</b>		<b>-29.969</b>	<b>-33.616</b>
Skat af årets resultat	-624	5.080	0	4.456	5.072
<b>Resultat efter skat</b>	<b>4.691</b>	<b>-30.204</b>	<b>0</b>	<b>-25.513</b>	<b>-28.544</b>
Nedskrivninger til dagsværdi fratrukket salgsomkostninger i forbindelse med klassificering som ophørende aktiviteter	-4.790	-78.527	0	-83.317	0
Skatteeffekt af nedskrivninger	0	0	0	0	0
Værdireguleringer efter skat	-4.790	-78.527	0	-83.317	0
<b>Årets resultat af ophørte aktiviteter</b>	<b>-99</b>	<b>-108.731</b>	<b>0</b>	<b>-108.830</b>	<b>-28.544</b>
<p>Af nedskrivninger til dagsværdi på 83.317 TDKK kan 50.990 TDKK henføres til goodwillnedskrivning, 6.888 TDKK til nedskrivning af skatteaktiver og 25.439 TDKK vedrørende nedskrivning af andre anlægsaktiver og omsætningsaktiver.</p>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	8.093	13.440	0	21.533	10.186
Pengestrømme til investeringsaktivitet	-7.053	-4.007	0	-11.060	-16.318
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-12.844	0	0	-12.844	-6.057
<b>Pengestrømme fra ophørte aktiviteter i alt</b>	<b>-11.804</b>	<b>9.433</b>	<b>0</b>	<b>-2.371</b>	<b>-12.189</b>
<b>Aktiver bestemt for salg</b>					
Immaterielle aktiver	22.093	9.182	0	31.275	89.772
Materielle aktiver	94.427	1.944	0	96.371	103.915
Andre langfristede aktiver	2.712	3.012	0	5.724	16.240
Varebeholdninger	52.833	31.647	0	84.480	90.979
Tilgodehavender	84.484	35.538	-43.373	76.649	77.295
Likvider	2.422	2.966	0	5.388	9.291
<b>Aktiver bestemt for salg i alt</b>	<b>258.971</b>	<b>84.289</b>	<b>-43.373</b>	<b>299.887</b>	<b>387.492</b>
Kreditinstitutter	85.095	119.349	0	204.444	218.377
Øvrige forpligtelser	92.944	89.534	-43.373	139.105	109.485
<b>Forpligtelser tilknyttet aktiver bestemt for salg</b>	<b>178.039</b>	<b>208.883</b>	<b>-43.373</b>	<b>343.549</b>	<b>327.862</b>

Resultat pr. aktie af ophørende aktiviteter kr.

-15,3 -4,0

Nettoaktiverne for Telecoms amerikanske aktiviteter er indregnet med 12.259 TDKK (inkl. goodwill på 7,5 MDKK), mens Telecoms kinesiske nettoaktiver er indregnet med 0 TDKK.

Koncernen har pr. 31. december 2015 ikke-indregnede skattemæssige underskud på ca. 94 MDKK (2014: 50 MDKK) i udenlandske selskaber, og ca. 155 MDKK (2014: 147 MDKK) i den danske sambeskatning, svarende til en samlet skatteværdi på ca. 57 MDKK (2014: 47 MDKK).

TDKK

2015

2014

#### 4. OMKOSTNINGER

Samlet honorar til den generalforsamlingsvalgte revisor kan specificeres således:

Revision	820	611
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	10	99
Skatte- og momsmæssig rådgivning	80	15
Øvrig rådgivning	10	183
<b>I alt</b>	<b>920</b>	<b>908</b>

#### Forsknings- og udviklingsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen

Afholdte forsknings- og udviklingsomkostninger	17.004	25.117
Udviklingsomkostninger indregnet under immaterielle aktiver, note 10	-8.066	-12.764

<b>Forsknings- og udviklingsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen i alt</b>	<b>8.938</b>	<b>12.353</b>
---	--------------	---------------

Afholdte omkostninger på 17.004 TDKK kan henføres til HVAC med 9.009 TDKK og Telekom med 7.995 TDKK.

#### Personaleomkostninger

Honorar til moderselskabets bestyrelse	1.211	1.234
Gager og lønninger	122.433	128.769
Bidragbaserede pensionsordninger	8.171	9.012
Andre omkostninger til social sikring m.v.	15.754	12.872

<b>Personaleomkostninger i alt</b>	<b>147.569</b>	<b>151.887</b>
------------------------------------	----------------	----------------

Gennemsnitligt antal medarbejdere	397	460
-----------------------------------	-----	-----

TDKK	2015			2014		
	Moder-selskabets bestyrelse	Moder-selskabets direktion	Andre ledende medarbejdere	Moder-selskabets bestyrelse	Moder-selskabets direktion	Andre ledende medarbejdere
Gager og honorarer	1.211	3.569	2.519	1.234	3.788	2.844
Pensionsbidrag	0	0	184	0	0	174
<b>I alt</b>	<b>1.211</b>	<b>3.795</b>	<b>2.703</b>	<b>1.234</b>	<b>3.788</b>	<b>3.018</b>

Bestyrelsen modtager alene et fast honorar. Det samlede honorar til bestyrelsen udgør 1.211 TDKK i 2015 mod 1.234 TDKK i 2014. Fra generalforsamlingen i 2011 har bestyrelsen bestået af syv medlemmer, heraf fire generalforsamlingsvalgte medlemmer og tre medarbejdervalgte medlemmer i overensstemmelse med lovgivningen.

Bestyrelshonoraret til hvert medlem udgør 125 TDKK årligt. Til formanden og næstformanden ydes derudover et tillæg på henholdsvis 150 % og 75 %.

Direktionen vederlægges i 2014 og 2015 med en fast gage og en bonusordning, der er afhængig af at visse på forhånd definerede mål opfyldes. Årsbonus kan maksimalt udgøre 40 % af den faste gage.

Direktionen har i 2014 og 2015 bestået af to personer. Direktionens samlede aflønning i 2015 udgjorde 3.795 TDKK (2014: 3.788 TDKK), fordelt med 2.326 TDKK (2014: 2.322 TDKK) til den administrerende direktør og 1.243 TDKK (2014: 1.466 TDKK) til økonomidirektøren. Økonomidirektøren besad stillingen indtil den 31. oktober 2015. Der er ikke udbetalt bonus til direktionen i 2014 og 2015.

Andre ledende medarbejdere er personer med ansvar for koncernens hovedforretningsområder og som ikke indgår i moderselskabets direktion. Gruppen har i 2014 og 2015 omfattet to personer.



TDKK	2015	2014
<b>5. RESULTAT PR. AKTIE</b>		
<b>Årets resultat</b>	<b>-108.830</b>	<b>-28.544</b>
Gennemsnitligt antal aktier	7.190.574	7.190.574
Gennemsnitligt antal egne aktier	-80.526	-80.526
<b>Gennemsnitligt antal aktier i omløb</b>	<b>7.110.048</b>	<b>7.110.048</b>
<b>Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb</b>	<b>7.110.048</b>	<b>7.110.048</b>
Resultat pr. aktie (ESP) for ophørte aktiviteter á 5 kr. (2014: 10 kr.)	-15,3	-4,0
Dantherm aktionærernes andel af:		
Resultat for ophørende aktiviteter	-108.830	-28.544
<b>Årets resultat</b>	<b>-108.830</b>	<b>-28.544</b>

I 2014 og 2015 er der ingen påvirkning af udestående aktieoptioner ved beregning af 'Resultat pr. aktie ESP'.

## 6. IMMATERIELLE AKTIVER

TDKK	Goodwill	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Patenter og licenser	Udviklingsprojekter under udførelse	I alt
Kostpris 1. januar 2014	95.271	48.035	7.842	8.998	160.146
Valutakursregulering	0	288	298	240	826
Reklassifikation	0	7.438	0	-7.438	0
Tilgang	0	0	108	12.656	12.764
<b>Kostpris 31. december 2014</b>	<b>95.271</b>	<b>55.761</b>	<b>8.248</b>	<b>14.456</b>	<b>173.736</b>
Afskrivninger 1. januar 2014	25.744	31.693	5.577	0	63.014
Valutakursregulering	0	243	262	0	505
Afskrivninger	0	8.749	659	0	9.408
Nedskrivninger	11.037	0	0	0	11.037
<b>Afskrivninger 31. december 2014</b>	<b>36.781</b>	<b>40.685</b>	<b>6.498</b>	<b>0</b>	<b>83.964</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014</b>	<b>58.490</b>	<b>15.076</b>	<b>1.750</b>	<b>14.456</b>	<b>89.772</b>
Kostpris 1. januar 2015	95.271	55.761	8.248	14.456	173.736
Overført til aktiver bestemt for salg	-95.271	-69.330	-8.562	-10.127	-183.290
Valutakursregulering	0	401	266	253	920
Reklassifikation	0	12.371	0	-12.371	0
Tilgang	0	797	48	7.789	8.634
<b>Kostpris 31. december 2015</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Afskrivninger 1. januar 2015	36.781	40.685	6.498	0	83.964
Overført til aktiver bestemt for salg	-87.771	-48.456	-7.367	-6.090	-149.684
Valutakursregulering	0	211	236	0	447
Afskrivninger	0	6.495	588	0	7.083
Nedskrivninger	50.990	1.065	45	6.090	58.190
<b>Afskrivninger 31. december 2015</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### Goodwill:

Goodwill pr. 31. december 2015 vedrører Telecom-forretningen. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill er nedskrevet betydeligt i 2015 som følge af ikke gennemført salg af Telecom segmentet og restbeløbet på 7,5 MDKK er overført og klassificeret som aktiver bestemt for salg. Vurderingen af goodwill baseres på en ekstern værdiindikationsrapport for de amerikanske Telecom-aktiviteter.

*Følgende tekst relaterer sig til sammenligningstallene for 2014:*

Ledelsen har pr. 31. december 2014 testet den regnskabsmæssige værdi af goodwill for nedskrivningsbehov. Goodwill vedrører Telecom-forretningen.

Ved nedskrivningstesten er genindvindingsværdien, svarende til nettosalgsprisen, sammenholdt med den bogførte værdi af goodwill og egenkapital. Nettosalgsprisen er baseret på aktieoverdragelsesaftalen med køber af Telecom-forretningen, idet det vurderes sandsynligt at Closing af transaktionen gennemføres. Den udførte nedskrivningstest har medført en nedskrivning af goodwill i 2014 på DKK 11,0 mio.

Som følge af den manglende gennemførelse af Closing af Telecom-frasalget er der udarbejdet en opdateret forretningsplan, og der forventes vækst i indtjening og pengestrømme som følge af strukturtilpasninger og vækst i omsætningen som følge af investeringer i markeds- og produktudvikling i de seneste år. Såfremt Closing af Telecom-frasalget ikke gennemføres, vil goodwill skulle nedskrives med et betydeligt beløb.

---

## 6. IMMATERIELLE AKTIVER - FORTSAT

### Øvrige immaterielle aktiver

Tilgange på udviklingsprojekter omfatter primært interne gager og lønninger til projektet i henhold til medgået tid og i et vist omfang eksterne omkostninger til konsulenter m.v.

Øvrige immaterielle aktiver er pr. 31. december 2015 klassificeret som aktiver bestemt for salg. Der er i den forbindelse foretaget en samlet vurdering af dagsværdien af aktivgruppen.

*Følgende tekst relaterer sig til sammenligningstallene for 2014:*

Den regnskabsmæssige værdi af udviklingsprojekter under udførelse testes minimum én gang årligt for værdiforringelse og nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, såfremt den regnskabsmæssige værdi overstiger nutidsværdien af forventede fremtidige pengestrømme fra udviklingsprojektet.

Ved nedskrivningstesten er genindvindingsværdien, svarende til det forventede fremtidige dækningsbidrag fra salg af det udviklede produkt, sammenholdt med den bogførte værdi af udviklingsprojektet. Genindvindingsværdien er baseret på nytteværdien.

Det forventede fremtidige dækningsbidrag fra salg af det udviklede produkt baseres på en vurdering af salgspotentialet i en periode på maksimalt syv år fra færdiggørelse. Vurderingen foretages på baggrund af markedsforventninger og historiske erfaringer. Der er ikke anvendt en diskonteringsfaktor ved vurderingen.

De gennemførte nedskrivningstests har ikke givet anledning til nedskrivninger i 2014.

*Følsomhedsanalyse*

Der er lavet følsomhedsanalyser, hvor genindvindingsværdien er beregnet med en ændring af den primære nøgleforudsætning omkring det forventede dækningsbidrag fra salg af det udviklede produkt. Det forventede dækningsbidrag vil skulle reduceres med en faktor tre til ti på de enkelte udviklingsprojekter, før dette giver anledning til nedskrivning.

## 7. MATERIELLE AKTIVER

TDKK	Grunde og bygninger	Indretning af lejede lokaler	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Aktiver under opførelse	I alt
Kostpris 1. januar 2014	159.515	7.205	133.279	22.292	367	322.658
Valutakursregulering	-629	764	1.631	259	0	2.025
Reklassifikation	0	0	367	0	-367	0
Tilgang	0	0	618	306	177	1.101
Afgang	0	0	-1.381	-12	0	-1.393
<b>Kostpris 31. december 2014</b>	<b>158.886</b>	<b>7.969</b>	<b>134.514</b>	<b>22.845</b>	<b>177</b>	<b>324.391</b>
Afskrivninger 1. januar 2014	67.233	6.854	114.526	20.098	0	208.711
Valutakursregulering	-496	722	1.353	250	0	1.829
Afskrivninger	5.047	42	5.339	722	0	11.150
Afskrivninger vedrørende afgang	0	0	-1.214	0	0	-1.214
<b>Afskrivninger 31. december 2014</b>	<b>71.784</b>	<b>7.618</b>	<b>120.004</b>	<b>21.070</b>	<b>0</b>	<b>220.476</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014</b>	<b>87.102</b>	<b>351</b>	<b>14.510</b>	<b>1.775</b>	<b>177</b>	<b>103.915</b>
Heraf finansielt leasede aktiver	83.693	0	0	0	0	83.693
Kostpris 1. januar 2015	158.886	7.969	134.514	22.845	177	324.391
Overført til aktiver bestemt for salg	-158.481	-8.713	-136.088	-23.164	0	-326.446
Valutakursregulering	-405	549	1.350	278	12	1.784
Reklassifikation	0	195	0	0	-195	0
Tilgang	0	0	224	230	6	460
Afgang	0	0	0	-189	0	-189
<b>Kostpris 31. december 2015</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Afskrivninger 1. januar 2015	71.784	7.618	120.004	21.070	0	220.476
Overført til aktiver bestemt for salg	-75.170	-8.418	-124.932	-21.922	0	-230.442
Valutakursregulering	-317	513	1.173	230	0	1.599
Afskrivninger	3.703	75	2.938	571	0	7.287
Nedskrivninger	0	212	817	221	0	1.250
Afskrivninger vedrørende afgang	0	0	0	-170	0	-170
<b>Afskrivninger 31. december 2015</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Materielle aktiver er pr. 31. december 2015 klassificeret som aktiver bestemt for salg. Der er i den forbindelse foretaget en samlet vurdering af dagsværdien af aktivgruppen.

## 8. KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER

Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter Dantherm Power A/S med hjemsted i Hobro, Danmark, hvor Dantherms ejerandel i 2015 udgør 43 %.

TDKK	2015	2014
Kostpris 1. januar	48.562	48.562
Overført til aktiver bestemt for salg	-48.562	0
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>0</b>	<b>48.562</b>
Reguleringer 1. januar	-48.562	-48.562
Overført til aktiver bestemt for salg	48.562	0
<b>Reguleringer 31. december</b>	<b>0</b>	<b>-48.562</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Kapitalandelene er pr. 31. december 2015 klassificeret som aktiver bestemt for salg.

Hovedtal for Dantherm Power A/S:

TDKK	Omsætning	Årets resultat	Aktiver	Forpligtelser	Dantherms andel	
					Egenkapital	Årets resultat
2014	11.204	-18.139	21.482	48.437	-10.432	-7.020
2015	10.868	-15.816	27.506	70.072	-18.392	-6.800

TDKK	2015	2014
------	------	------

## 9. VAREBEHOLDNINGER

Råvarer og hjælpematerialer	0	35.755
Varer under fremstilling	0	8.188
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	0	47.036
<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>0</b>	<b>90.979</b>

Varebeholdningen er pr. 31. december 2015 klassificeret som aktiver bestemt for salg.

## 10. TILGODEHAVENDER

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	0	66.793
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	0	327
Andre tilgodehavender	0	3.648
<b>Kortfristede tilgodehavender i alt</b>	<b>0</b>	<b>70.768</b>

Tilgodehavender er pr. 31. december 2015 klassificeret som aktiver bestemt for salg.

## 11. EGENKAPITAL

### Kapitalstyring

Ledelsen i Dantherm har løbende vurderet mulighederne for en styrkelse af kapitalstrukturen, hvilket har været et fokuspunkt i 2014 og 2015 med det resultat, at en frasalgsproces blev igangsat som beskrevet i ledelsesberetningen.

Aktiekapital	Antal stk.		Nominel værdi (TDKK)	
	2015	2014	2015	2014
1. januar	7.190.574	7.190.574	71.906	71.906
Kapitalnedsættelse ved ændring af stykstørrelse fra 10 kr. til 5 kr.	0	0	-35.953	0
<b>31. december</b>	<b>7.190.574</b>	<b>7.190.574</b>	<b>35.953</b>	<b>71.906</b>

Egne aktier	Antal stk.		Nominel værdi (TDKK)	
	2015	2014	2015	2014
1. januar	80.526	80.526	805	805
Kapitalnedsættelse ved ændring af stykstørrelse fra 10 kr. til 5 kr.	0	0	-403	0
<b>31. december</b>	<b>80.526</b>	<b>80.526</b>	<b>402</b>	<b>805</b>

Egne aktiers andel af aktiekapital	2015	2014
	<b>1,1%</b>	<b>1,1%</b>

Aktiekapitalen består af 7.190.574 stk. aktier á nominelt 5 kr. Aktierne er ikke opdelt i klasser.

Selskabets kapital er i 2015 nedsat med nominelt DKK 35.952.870 fra nominelt DKK 71.905.740 til nominelt DKK 35.952.870 med henblik på henlæggelse til en særlig reserve, jf. Selskabslovens § 188, stk. 1, nr. 3. Kapitalnedsættelsen gennemførtes ved en ændring af stykstørrelsen på selskabets aktier fra nominelt DKK 10 til en nominel værdi på DKK 5. Den særlige reserve kan disponeres af generalforsamlingen.

Bestyrelsen kan i henhold til generalforsamlingens bemyndigelser udvide selskabets aktiekapital ad en eller flere gange med op til nominelt DKK 28.094.260 (både med og uden fortegningsret for eksisterende aktionærer) ved tegning af nye aktier til en af bestyrelsen nærmere fastsat kurs (uden fortegningsret skal tegning ske til markedskurs). Bemyndigelsen er gældende i tiden indtil den 10. april 2018.

Dantherm kan i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse udstede konvertible obligationer med en samlet hovedstol på maksimum DKK 30 mio. frem til den 10. april 2018.

Dantherm kan i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse lade selskabet erhverve egne aktier op til en pålydende værdi på 10 % af aktiekapitalen. Vederlaget må ikke afvige mere end 10 % fra den gældende børskurs på erhvervelses tidspunktet. Bemyndigelsen gælder indtil den ordinære generalforsamling i 2016.

Der har ikke været handel med egne aktier i 2014 og 2015.

TDKK	31.12.15	31.12.14
<b>12. UDSKUDT SKAT (AKTIV)</b>		
Udskudt skat 1. januar	-13.773	-11.197
Valutakursregulering	-690	-405
Ændret vurdering af skatteaktiver	0	225
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	1.851	-2.396
Nedskrivning	-6.888	0
Overført til aktiver bestemt for salg	5.724	0
<b>Udskudt skat 31. december, netto</b>	<b>0</b>	<b>-13.773</b>

Udskudt skat indregnes således i balancen:

Udskudt skat (aktiv)	0	-13.773
<b>Udskudt skat 31. december, netto</b>	<b>0</b>	<b>-13.773</b>
Udskudt skat vedrører:		
Langfristede aktiver	0	1.284
Kortfristede aktiver	0	-1.431
Forpligtelser	0	-681
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	0	-12.945
<b>Udskudt skat i alt</b>	<b>0</b>	<b>-13.773</b>

Udskudte skatteaktiver i danske og udenlandske selskaber indregnes på fremførbare skattemæssige underskud og øvrige forskelsværdier, der modsvarer indkomst, som sandsynligvis vil blive realiseret i de enkelte selskaber i fremtiden med en vurderingsperiode på maksimalt fem år. Der foretages indregning på baggrund af indtjeningsforventningerne og under hensyntagen til specifikke forhold og forældelsesreglerne i de enkelte lande. Indregningen er baseret på indtjeningsforventningerne i en periode på maksimalt fem år.

TDKK	31.12.15	31.12.14
<b>13. HENSATTE FORPLIGTELSE</b>		
Garantiforpligtelser 1. januar	2.659	2.786
Kursregulering	46	65
Anvendt i året	-1.518	-1.877
Tilbageført i året	-118	0
Hensat for året	1.497	1.685
Overført til forpligtelser tilknyttet aktiver bestemt for salg	-2.566	0
<b>Garantiforpligtelser 31. december</b>	<b>0</b>	<b>2.659</b>
<b>Hensatte forpligtelser 31. december</b>	<b>0</b>	<b>2.659</b>
Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:		
0-1 år	0	2.161
1-5 år	0	498
<b>Hensatte forpligtelser 31. december</b>	<b>0</b>	<b>2.659</b>

Garantiforpligtelser vedrører solgte varer, der leveres med garanti. Forpligtelserne er opgjort på baggrund af de senest opdaterede erfaringer. Omkostningerne forventes afholdt i løbet af garantiperioden. Varer sælges som hovedregel med en garanti på 12-24 måneder, men kan i enkelte tilfælde udgøre op til 60 måneder.

Hensatte forpligtelser er pr. 31. december 2015 klassificeret som forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg.

TDDK

31.12.15

31.12.14

**14. GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER**

Gæld til kreditinstitutter omfatter:

Finansiell leasinggæld	0	82.124
Bankgæld	0	136.253
<b>Regnskabsmæssig værdi i alt</b>	<b>0</b>	<b>218.377</b>

Gæld til kreditinstitutter er indregnet således:

Langfristede gældsforpligtelser	0	6.586
Kortfristede gældsforpligtelser	0	211.791
<b>Regnskabsmæssig værdi i alt</b>	<b>0</b>	<b>218.377</b>

Gæld til kreditinstitutter er pr. 31. december 2015 klassificeret som forpligtelser tilknyttet aktiver bestemt for salg.

Lån - Fortsættende aktiviteter	Valuta	Fast/variabel	Gennemsnitlig effektiv rente		Regnskabsmæssig værdi	
			31.12.15	31.12.14	31.12.15	31.12.14
Finansiell leasinggæld vedr. bygninger	DKK	Fast ekskl. tillæg	-	7%	0	82.124
Bankgæld	DKK	Variabel	-	4-7%	0	114.267
Bankgæld	USD	Variabel	-	4-6%	0	10.431
Bankgæld	GBP	Variabel	-	4-6%	0	3.232
Bankgæld	SEK	Variabel	-	4-6%	0	1.060
Bankgæld	NOK	Fast	-	5%	0	6.586
Bankgæld	NOK	Variabel	-	6-7%	0	677
<b>I alt</b>					<b>0</b>	<b>218.377</b>

I ovenstående forpligtelser indgår finansielle leasingkontrakter således:

Finansiell leasing er indregnet således:

TDDK	Leasingydelse	2014 Rente	Regnskabsmæssig værdi
0-1 år	9.892	-3.630	6.262
1-5 år	38.733	-11.531	27.202
> 5 år	49.736	-1.076	48.660
<b>31. december 2014</b>	<b>98.361</b>	<b>-16.237</b>	<b>82.124</b>

Finansiell leasinggæld vedrører aftale om leasing af bygningerne i Danmark, som løber frem til juni 2020. Aftalen er indgået med betaling af variabel leasingafgift, men der er indgået en fastrenteswap til afdækning af den variable ydelse. Renteswappen har samme løbetid som den finansielle låneaftale og der er dermed fast rente på lånet i hele løbetiden. Renteswappen reguleres via anden totalindkomst.

TDDK

31.12.15

31.12.14

**15. ANDRE GÆLDSFORPLIGTELSE**

<b>Leverandørgæld</b>	<b>0</b>	<b>52.899</b>
Lån fra kapitalejere	0	5.947
Negativ værdi af sikringstransaktioner	0	13.426
Øvrige gældsforpligtelser (feriepengeforpligtelse, øvrige medarbejderforpligtelser, A-skat m.v.)	0	33.430
<b>Anden gæld</b>	<b>0</b>	<b>52.803</b>
<b>Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser i alt</b>	<b>0</b>	<b>105.702</b>

Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser er pr. 31. december 2015 klassificeret som forpligtelser tilknyttet aktiver bestemt for salg.



TDKK

31.12.15

31.12.14

**16. TILGODEHAVENDE OG SKYLDIG SELSKABSSKAT**

Selskabsskat 1. januar	3.776	592
Overført til aktiver bestemt for salg	-4.481	0
Valutakursregulering	11	109
Ændring i tidligere års afsatte skatter	1.760	0
Modtaget dansk skatterefusion vedrørende udviklingsomkostninger	-6.250	0
Tilgodehavende dansk skatterefusion vedrørende udviklingsomkostninger	5.600	4.380
Aktuel skat	-1.167	-813
Betalt skat	751	-492
<b>Selskabsskat 31. december</b>	<b>0</b>	<b>3.776</b>
<b>Der indregnes således:</b>		
Tilgodehavende selskabsskat	0	4.527
Skyldig selskabsskat	0	-751
<b>Selskabsskat i alt</b>	<b>0</b>	<b>3.776</b>

Skyldig skat er pr. 31. december 2015 klassificeret som forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg.

**17. EVENTUALFORPLIGTELSE**

Dantherm koncernen har som resultat af koncernens normale drift løbende verserende garanti-, reklamations- og produktansvarssager vedrørende leverede produkter. Herudover er der afgivet sædvanlige garantier vedrørende skat og miljø i forbindelse med tidligere frasolgte selskaber. De mulige økonomiske nettoforpligtelser vurderes løbende, og der foretages særskilte hensættelser hertil efter ledelsens bedste skøn over de økonomiske forpligtelser i den enkelte sag.

Dantherm har stillet sikkerhed for gæld til kreditinstitutter i associeret virksomhed, som udgør 250 TDKK pr. 31. december 2015.

Der forventes ikke en påvirkning af koncernens finansielle stilling udover de forpligtelser, der er indregnet i balancen pr. 31. december 2015.

**18. SIKKERHEDSSTILLELSER<sup>1</sup>**

Til sikkerhedsstillelse for finansiel leasinggæld på er stillet sikkerhed i:	75.866	82.124
Grunde og bygninger med regnskabsmæssig værdi på	80.398	83.693
Til sikkerhed for bankgæld på er stillet sikkerhed i:	6.209	6.586
Grunde og bygninger med regnskabsmæssig værdi på	1.066	1.331
Kortfristede aktiver med regnskabsmæssig værdi på	17.622	19.604

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på 204.444 TDKK (2014: 207.244 TDKK) er der afgivet virksomhedspant i datterselskabet Dantherm Air Handling A/S på maksimalt 75.000 TDKK i 2014 og 2015. Virksomhedspantet omfatter immaterielle og materielle aktiver på 29.819 TDKK (2014: 32.320 TDKK), varebeholdninger på 40.515 TDKK (2014: 43.733 TDKK) samt tilgodehavender på 19.209 TDKK (2014: 24.317 TDKK).

1) Aktiver, gæld og tilhørende sikkerhedsstillelser er pr. 31. december 2015 klassificeret som henholdsvis aktiver bestemt for salg og forpligtelser tilknyttet aktiver bestemt for salg.

TDKK

31.12.15

31.12.14

## 19. KONTRAKTLIGE FORPLIGTELSE

Koncernen leaser IT-udstyr, kopimaskiner og biler på operationelle leasingkontrakter og herudover indgås lejeaftaler vedrørende lokaler for selskaberne i koncernen. Kontrakterne indgås på sædvanlige vilkår for leje- og leasingkontrakter. Operationelle leasingydelser og lejekontrakter er som følger:

0-1 år	4.379	3.631
1-5 år	3.551	3.892
<b>Kontraktlige forpligtelser i alt</b>	<b>7.930</b>	<b>7.523</b>

Omkostninger til operationelle leje- og leasingkontrakter indregnet i resultatopgørelsen	3.631	3.458
--	-------	-------

## 20. LIKVIDER OG KORTFRISTET BANKGÆLD

Likvider	0	9.291
<b>Likvider 31. december</b>	<b>0</b>	<b>9.291</b>
Kortfristet gæld til kreditinstitutter	0	211.791
Heraf kortfristet del af leasinggæld	0	-82.124
<b>Kortfristet bankgæld 31. december</b>	<b>0</b>	<b>129.667</b>

Likvider omfatter bankindestående i danske banker, som frit kan disponeres.

Likvider og kortfristet bankgæld er pr. 31. december 2015 klassificeret som henholdsvis aktiver bestemt for salg og forpligtelser tilknyttet aktiver bestemt for salg.

## 21. FINANSIELLE RISICI OG INSTRUMENTER

### Koncernens risikostyringspolitik

Dantherm er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret over for finansielle risici herunder valuta-, rente-, kredit- og likviditetsrisici. Råvarerisici er af mindre betydning for koncernen, idet egentlige råvarer udgør en mindre andel af færdigvarerne.

Det er koncernens politik, at alle væsentlige finansielle risici bliver identificeret og afdækket hensigtsmæssigt og ud fra en vurdering af lønsomhed, og at selskaberne ikke foretager aktiv spekulation i finansielle risici. Koncernens finansielle styring retter sig således alene mod styring af de finansielle risici, der er en direkte følge af koncernens drift og finansiering.

Rammerne for håndtering af finansielle risici er beskrevet i koncernens finanshåndbog. Disse rammer følger de ledelsesgodkendte politikker. Koncernens finansielle risici bliver minimum en gang årligt behandlet i bestyrelsen, hvor det revurderes om risikobilledet er ændret, og om de etablerede politikker og tiltag skal korrigeres.

### Valutarisici

Koncernens væsentligste valutaeksponering relaterer sig til salg, tilgodehavender og gæld i USD og CNY. De danske koncernvirksomheders eksponering i EUR afdækkes ikke på grund af Danmarks fastkurspolitik overfor EUR. Det er koncernens politik at afdække væsentlige kommercielle valutarisici på transaktioner i udenlandsk valuta, hvor pengestrømmen kan forudsiges med tilstrækkelig nøjagtighed. Koncernens valutarisici afdækkes primært som følge af at indtægter og omkostninger afholdes i samme valuta. Koncernens udenlandske virksomheder påvirkes ikke i betydelig grad af valutakursudsving, idet såvel indtægter som omkostninger afregnes i lokal valuta.

Valutarisici vedrørende værdiansættelsen af udenlandske nettoinvesteringer bliver som hovedregel ikke afdækket. Der arbejdes målrettet med kapitaliseringen af de udenlandske datterselskaber for herved at reducere translationsrisikoen.

På grund af koncernens internationale aktiviteter har udviklingen mellem kurserne i DKK og de forskellige rapporteringsvalutaer i koncernens selskaber betydning for driftsresultatet og egenkapitalen målt i DKK.

## 21. FINANSIELLE RISICI OG INSTRUMENTER - FORTSAT

### Koncernens primære valutarisici i balancen 31. december 2014

TDKK	Værdipapirer og likvider	Tilgode- havender	Gælds- forpligtelser	Netto- position
EUR/DKK	94	22.372	-10.669	11.797
EUR/NOK	0	0	-2.495	-2.495
USD/DKK	2.957	7.315	-9.647	625
USD/CNY	9	14.314	-283	14.040
<b>I alt</b>	<b>3.060</b>	<b>44.001</b>	<b>-23.094</b>	<b>23.967</b>

#### Renterisici

Koncernen har som følge af finansieringsaktiviteterne en risikoeksponering relateret til udsving i renteniveauet. Den primære renteeksponering er på danske lån og er relateret til CIBOR.

Det er koncernens politik at afdække renterisici på koncernens lån, når det vurderes, at rentebetalingerne kan sikres på et tilfredsstillende niveau. Afdækningen foretages enten ved indgåelse af renteswaps, hvor variabelt forrentede lån omlægges til en fast rente eller ved optagelse af fastforrentede lån. Ledelsen overvejer løbende, om det er hensigtsmæssigt at indgå aftaler, der helt eller delvist afdækker renterisikoen.

En stigning i renteniveauet på 1 % p.a. for den variable del i forhold til balancedagens renteniveau ville alt andet lige have haft en negativ indvirkning på resultat og egenkapital i 2014 og 2015 på ca. DKK 2 mio. Et fald i renteniveauet ville have haft en tilsvarende positiv indvirkning.

#### Likviditetsrisici

Det er koncernens politik i forbindelse med lånoptagelse at sikre størst mulig fleksibilitet gennem spredning af låneoptagelsen på forfalds-/genforhandlingsstidspunkter og modparter under hensyntagen til prissætningen. Koncernens likviditetsreserve består af likvide midler og uudnyttede kreditfaciliteter. Det er koncernens målsætning at have et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til fortsat at kunne disponere hensigtsmæssigt i tilfælde af uforudsete udsving i likviditeten.

I januar 2016 genforhandlede Dantherm aftalen med de primære kreditinstitutter, som gav tilsagn om en forlængelse af aftalen indtil udgangen af 1. kvartal 2016, hvilket i marts 2016 er forlænget til udgangen af 2. kvartal 2016. Der henvises til en nærmere beskrivelse i note 1.

#### Kreditrisici

Koncernens kreditrisici knytter sig til tilgodehavender fra salg og varemellemværender fra associeret virksomhed og til likvide beholdninger.

Likvider omfatter primært indestående i amerikanske og kinesiske banker. Likvider i Kina er ikke omfattet af bankaftalen med koncernens primære kreditinstitutter og kan ikke disponeres frit udenfor Kina.

Koncernen har i Telecom-segmentet en væsentlig kunde. Koncernens politik for påtagelse af kreditrisici medfører, at alle større kunder løbende kredittvurderes og at alle kunder over en internt fastsat grænse som udgangspunkt kredittforsikres.

Koncernen har traditionelt ikke haft væsentlige tab på tilgodehavender fra salg.

Kreditkvaliteten af ikke-nedskrevne, uforfaldne tilgodehavender vurderes baseret på koncernens interne kredittvurderingsprocedurer herunder omfanget af kredittforsikring at være af høj kvalitet med lav risiko for tab. Kreditkvaliteten vurderes ikke væsentlig afhængig af debitorernes hjemsted.

## 21. FINANSIELLE RICISI OG INSTRUMENTER - FORTSAT

Ikke nedskrevne, uforfaldne tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser er fordelt således geografisk:

<b>TDKK</b>	<b>31.12.15</b>	<b>31.12.14</b>
Danmark	0	4.374
EU-lande	0	42.264
Asien	0	1.888
USA	0	3.073
Øvrige lande	0	1.151
<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>0</b>	<b>52.750</b>

Nedskrivninger registreres typisk mod det enkelte tilgodehavende, når der er konstateret objektiv indikation på værdiforringelse, og der kan konstateres et nedskrivningsbehov. Der er ikke modtaget sikkerheder for disse tilgodehavender.

Der er ikke særskilte forhold, som påvirker kreditkvaliteten af tilgodehavender. Udviklingen i nedskrivningerne har udviklet sig som følger:

Nedskrivninger 1. januar	961	1.019
Afgang ved ophørte aktiviteter	-2.311	0
Realiseret tab i året	2.013	301
Nettoændring i hensættelse	-663	-359
<b>Nedskrivninger 31. december</b>	<b>0</b>	<b>961</b>

Tilgodehavender for salg, der pr. 31. december var overforfaldne, men ikke værdiforringede udgør:

Forfaldsperiode		
1-2 måneder	0	11.641
2-3 måneder	0	2.669
3 måneder eller mere	0	1.021
<b>I alt</b>	<b>0</b>	<b>15.331</b>

---

## 22. NÆRTSTÅENDE PARTER

Dantherm A/S har ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse. Nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter Dantherm A/S' og D. F. Holding, Skive A/S' bestyrelser og direktioner samt disse personers familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere virksomheder, hvori denne personkreds har væsentlige interesser. Aktionærer med en ejerandel over 5 % fremgår af afsnittet 'Aktionærinformation'.

Herudover omfatter de nærtstående parter de tilknyttede og associerede virksomheder som fremgår af koncernoversigten på side 12.

Transaktioner med nærtstående parter omfatter lånemellemværender og renter heraf, køb og salg af varer og tjenesteydelser, management fees samt vederlag til direktion og bestyrelse.

Vederlag til direktion og bestyrelse fremgår af note 4. Transaktioner med tilknyttede virksomheder er elimineret i koncernregnskabet. Transaktioner med associerede virksomheder omfatter:

<b>TDKK</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Salg af vare- og tjenesteydelser	0	808
Varekøb	0	79

## 23. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Dantherm A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Den finansielle del af årsrapporten for perioden 1. januar – 31. december 2015 omfatter både koncernregnskab for Dantherm A/S og dets datterselskaber (koncernen) samt separat årsregnskab for moderselskabet.

Koncernregnskabet for Dantherm A/S for 2015 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

### GRUNDLAG FOR UDARBEJDELSE

Årsrapporten præsenteres i DKK afrundet til nærmeste 1.000 DKK.

Som følge af efterfølgende begivenheder omtalt i note 1 til koncernregnskabet om afhændelse af den samlede koncerns aktiviteter er koncernens aktiver og forpligtelser klassificeret som aktiver og forpligtelser bestemt for salg. Aktiver og forpligtelser er revideret på baggrund af deres forventede realisationsværdier eller en lavere regnskabsmæssig værdi for aktiver.

Den anvendte regnskabspraksis, som er beskrevet nedenfor, er anvendt konsistent i regnskabsåret og for sammenligningstalene, bortset fra ændringer som konsekvens af ovenstående klassifikationer. Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Dantherm A/S har implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der er trådt i kraft for 2015. Ingen af disse har påvirket indregning og måling i koncernregnskabet for 2015.

### BESKRIVELSE AF ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

#### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Dantherm A/S samt dattervirksomheder, hvori Dantherm A/S har bestemmende indflydelse på virksomhedens finansielle og driftsmæssige politikker for at opnå afkast eller andre fordele fra dens aktiviteter. Bestemmende indflydelse opnås ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde kontrollere den pågældende virksomhed.

Virksomheder, hvori koncernen udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder. Betydelig indflydelse opnås typisk ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere end 20 % af stemmerettighederne men mindre end 50 %. Ved vurdering af om Dantherm A/S har bestemmende eller betydelig indflydelse tages højde for potentielle stemmerettigheder, der på balancedagen kan udnyttes. En koncernoversigt fremgår af side 25.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og de enkelte dattervirksomheders regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebessidelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. Urealiserede fortjenester ved transaktioner med associerede virksomheder elimineres i forhold til koncernens ejer andel i virksomheden. Urealiserede tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester, i det omfang der ikke er sket værdiforringelse.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af identificerbare nettoaktiver og indregnede eventualforpligtelser på overtagelsestidspunktet.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100 %.

#### Præsentation af ophørende aktiviteter

Ophørende aktiviteter udgør en betydelig del af virksomheden, hvis aktiviteter og pengestrømme operationelt og regnskabsmæssigt klart kan udskilles fra den øvrige virksomhed, og hvor enheden enten er afhændet eller er udskilt som bestemt for salg, og salget forventes gennemført inden for et år i henhold til formel plan.

Resultat efter skat af ophørende aktiviteter samt værdireguleringer efter skat af tilhørende aktiver og forpligtelser samt gevinst/tab ved salg præsenteres i en særskilt linje i resultatopgørelsen med sammenligningstal. I noterne oplyses omsætning, omkostninger, værdireguleringer og skat for den ophørende aktivitet. Aktiver og dertil tilknyttede forpligtelser for ophørende aktiviteter udskilles i særskilte linjer i balancen uden tilpasning af sammenligningstal og hovedposterne specificeres i noterne.

Pengestrømme fra drifts-, investerings-, og finansieringsaktiviteter for de ophørende aktiviteter oplyses i noten.

#### Omregning af fremmed valuta

For hver af de rapporterende virksomheder i koncernen fastsættes en funktionel valuta. Den funktionelle valuta er den valuta, som benyttes i det primære økonomiske miljø, hvori den enkelte rapport-

terende virksomhed opererer. Transaktioner i andre valutaer end den funktionelle valuta er transaktioner i fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til den funktionelle valuta efter transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter eller omkostninger.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller kursen i den seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter eller omkostninger.

Ved indregning i koncernregnskabet af udenlandske virksomheder med en funktionel valuta forskellig fra Dantherm A/S' præsentrationsvaluta omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurs, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Som transaktionsdagens kurs anvendes gennemsnitskurs for de enkelte måneder, i det omfang dette ikke giver et væsentligt anderledes billede. Kursforskelle, opstået ved omregning af udenlandske virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra transaktionsdagens kurs til balancedagens valutakurser, indregnes i anden totalindkomst under en særskilt reserve for valutakursreguleringer.

Kursregulering af mellemværender med udenlandske virksomheder, der anses for en del af den samlede nettoinvestering i den pågældende virksomhed, indregnes

i anden totalindkomst under en særskilt reserve for valutakursreguleringer.

Ved hel eller delvis afståelse af udenlandske enheder eller ved tilbagebetaling af mellemværender, der anses for en del af nettoinvesteringen, indregnes den andel af de akkumulerede valutakursreguleringer, der er indregnet i anden totalindkomst under en særskilt reserve for valutakursreguleringer, og som kan henføres hertil, i resultatopgørelsen samtidig med eventuel gevinst eller tab ved afståelsen.

#### **Afledte finansielle instrumenter**

Afledte finansielle instrumenter indregnes fra handelsdagen og måles i balancen til dagsværdi. Dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indgår i henholdsvis andre tilgodehavender under kortfristede aktiver (positive dagsværdier) og anden gæld under kortfristede forpligtelser (negative dagsværdier), og modregning af positive og negative værdier foretages alene, når virksomheden har ret til og intention om at afregne flere finansielle instrumenter netto. Dagsværdi for finansielle instrumenter opgøres på grundlag af aktuelle markedsdata samt anerkendte værdiansættelsesmetoder.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og som effektivt sikrer ændringer i værdien af det sikrede, indregnes i egenkapitalen under en særskilt reserve for sikringstransaktioner. Når den sikrede transaktion realiseres, overføres gevinst eller tab vedrørende sådanne sikringstransaktioner fra egenkapitalen og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes

ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen under finansielle poster.

## **RESULTATOPGØRELSEN**

### **Nettoomsætning**

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Omsætning vedrørende tjenesteydelser, der omfatter servicesalg indregnes i henhold til fakturering på tidspunktet for udførelse af servicebesøget. Nettoomsætningen måles til dagsværdien ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand med fradrag af rabatter og dekorter. Dantherm koncernen tager som udgangspunkt ikke solgte varer retur, hvorfor der ikke foretages hensættelse til returvarer.

### **Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter.

### **Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå nettoomsætningen med undtagelse af direkte og indirekte produktionslønninger, som indgår under personaleomkostninger.

### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer m.v. Under andre eksterne omkostninger indregnes tillige udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering.

### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager samt sociale omkostninger, pensioner m.v. til ansatte.

### **Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder**

I koncernens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultater efter skat og minoritetsinteresser og efter eliminerings af forholdsmæssig andel af intern avance og tab.

### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og –tab samt nedskrivninger vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v. Endvidere medtages realiserede og urealiserede gevinster og tab vedrørende afledte finansielle instrumenter, der ikke kan klassificeres som sikringsaftaler.

### **Skat af årets resultat**

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af Dantherm koncernens danske selskaber. Datterselskaber indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen. Selskabet er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. Selskaber, der anvender skattemæs-

sige underskud i andre selskaber, betaler sambeskatningsbidrag til moderselskabet svarende til skatteværdien af de udnyttede underskud, mens selskaber, hvis skattemæssige underskud anvendes af andre selskaber, modtager sambeskatningsbidrag fra moderselskabet svarende til skatteværdien af de udnyttede underskud (fuld fordeling).

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat, årets sambeskatningsbidrag og ændring i udskudt skat – herunder som følge af ændring i skattesats – indregnes i årets resultat eller anden totalindkomst.

## **AKTIVER**

### **Immaterielle aktiver**

#### **Goodwill**

Goodwill indregnes ved første indregning i balancen til kostpris. Efterfølgende måles goodwill til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger. Der foretages ikke amortisering af goodwill.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill allokere til koncernens pengestrømsfrembringende enheder på overtagelsestidspunktet. Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring.

### **Udviklingsprojekter, patenter og licenser**

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller anvendelsesmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle aktiver, såfremt kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening eller

nettosalgsprisen kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt udviklingsomkostningerne. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Indregnede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsprojekter lineært over den vurderede økonomiske brugs-tid. Afskrivningsperioden udgør 3-6 år. Afskrivningsgrundlaget reduceres tillige med eventuelle nedskrivninger. Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Patenter og licenser afskrives lineært over den resterende patent- eller aftaleperiode eller brugstiden, hvis denne er kortere – dog maksimalt 6 år. Afskrivningsgrundlaget reduceres med eventuelle nedskrivninger.

### **Materielle aktiver**

Grunde og bygninger, indretning af lejede lokaler, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn.



Leasing af aktiver, hvor koncernen reelt opnår fordele og risici, der er forbundet med ejerskab af et aktiv, aktiveres som finansielt leasede aktiver. Kostprisen opgøres til laveste værdi af aktivernes dagsværdi eller nutidsværdien af de fremtidige minimumsleasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. De tilsvarende finansielle leasingforpligtelser er indregnet under forpligtelser. Leasingomkostninger vedrørende operationel leasing indregnes løbende i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Efterfølgende omkostninger, fx ved udskiftning af bestanddele af et materielt aktiv, indregnes i den regnskabsmæssige værdi af det pågældende aktiv, når det er sandsynligt, at afholdelsen vil medføre fremtidige økonomiske fordele for koncernen. Den regnskabsmæssige værdi af de udskiftede bestanddele ophører med indregning i balancen og overføres til resultatopgørelsen. Alle andre omkostninger til almindelig reparation og vedligeholdelse indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellige.

Materielle aktiver afskrives lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Bygningsbestanddele	15-30 år
Indretning af lejede lokaler	5 år
Produktionsanlæg og maskiner	3-8 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-7 år

Grunde afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets scrapværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden og scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revideres årligt. Overstiger scrapværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller scrapværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet, som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

#### Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i koncernregnskabet efter den indre værdis metode, hvorved kapitalandelene i balancen måles til den forholds-mæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af forholdsmæssig andel af urealiserede koncerninterne avancer og tab med tillæg af regnskabsmæssig værdi af goodwill. Kapitalandele i associerede virksomheder testes for værdiforringelse, når der er indikation på værdiforringelse.

Kapitalandele i associerede virksomheder med regnskabsmæssig negativ værdi måles til DKK 0.

Et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang virksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en ubalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

I det tilfælde, hvor et udlån er et tillæg til nettoinvesteringen behandles udlånet som en del heraf. Tabsindregningen på

et sådant udlån fortsætter efter indre værdis metode indtil tilgodehavendet er nedskrevet til DKK 0.

#### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under langfristede aktiver til kostpris på handelsdatoen og måles efterfølgende til dagsværdi svarende til børskurs for børsnoterede værdipapirer og til en skønnet dagsværdi opgjort på grundlag af markedsdata samt anerkendte værdiansættelsesmetoder for øvrige værdipapirer. Egenkapitalandele, der ikke handles på et aktivt marked, og hvor dagsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles til kostpris.

#### Værdiforringelse af langfristede aktiver

Goodwill og immaterielle aktiver med udefinerbar brugstid testes minimum en gang årligt for værdiforringelse. Igangværende udviklingsprojekter testes tilsvarende årligt for værdiforringelse.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill testes for værdiforringelse sammen med de øvrige langfristede aktiver i den pengestrømsfrembringende enhed, hvortil goodwill er allokert, og nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, såfremt den regnskabsmæssige værdi er højere. Genindvindingsværdien opgøres som hovedregel som nutidsværdien af de forventede fremtidige pengestrømme fra den virksomhed eller aktivitet (pengestrømsfrembringende enhed) som goodwill er knyttet til.

Udskudte skatteaktiver vurderes årligt og indregnes kun i det omfang, det er sandsynligt, at de vil blive udnyttet.

Den regnskabsmæssige værdi af øvrige langfristede aktiver vurderes årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse. Når en sådan indikation er til stede, beregnes aktivets genindvindings-

værdi. Genindvindingsværdien er den højeste af aktivets dagsværdi med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger eller kapitalværdi. Kapitalværdien beregnes som nutidsværdien af forventede fremtidige pengestrømme fra aktivet eller den pengestrømsfrembringende enhed, som aktivet er en del af.

Et tab ved værdiforringelse indregnes, når den regnskabsmæssige værdi af et aktiv henholdsvis en pengestrømsfrembringende enhed overstiger aktivets eller den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi. Tab ved værdiforringelse indregnes i resultatopgørelsen på den linje der, relaterer sig til værdiforringelsen.

Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke. Nedskrivninger på andre aktiver tilbageføres i det omfang, der er sket ændringer i de forudsætninger og skøn, der førte til nedskrivningen. Nedskrivninger tilbageføres kun i det omfang, aktivets nye regnskabsmæssige værdi ikke overstiger den regnskabsmæssige værdi, aktivet ville have haft efter afskrivninger, hvis aktivet ikke havde været nedskrevet.

#### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives denne til den lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede ma-

skiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

#### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en værdiforringelse. Nedskrivning foretages på individuelt niveau.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelse. Som diskonterings-sats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Indtægtsførelsen af renter på nedskrevne tilgodehavender beregnes for den nedskrevne værdi med den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

#### **Forudbetalte omkostninger**

Forudbetalte omkostninger måles til amortiseret kostpris.

#### **EGENKAPITAL**

##### **Udbytte**

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

#### **Egne aktier**

Anskaffelses- og afståelsessummer samt udbytte for egne aktier indregnes direkte i overført resultat i egenkapitalen. Provenu ved salg af egne aktier henholdsvis udstedelse af aktier i Dantherm A/S i forbindelse med udnyttelse af aktieoptioner eller medarbejderaktier føres direkte på egenkapitalen.

#### **Reserve for sikringstransaktioner**

Reserve for sikringstransaktioner indeholder den akkumulerede nettoændring i dagsværdien af sikringstransaktioner, der opfylder kriterierne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og hvor den sikrede transaktion endnu ikke er realiseret.

#### **Reserve for valutakursregulering**

Reserve vedrørende valutakursregulering i koncernregnskabet omfatter kursdifferencer, opstået ved omregning af regnskaber for udenlandske virksomheder fra deres funktionelle valutaer til Dantherm koncernens præsenteringsvaluta (danske kroner).

Ved hel eller delvis realisation af nettoinvesteringen indregnes valutakursreguleringerne i resultatopgørelsen.

#### **FORPLIGTELSE**

##### **Pensionsforpligtelser**

Koncernen har indgået pensionsaftaler og lignende aftaler med hovedparten af koncernens ansatte.

Forpligtelser vedrørende bidragsbaserede pensionsordninger indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de optjenes, og skyldige indbetalinger indregnes i balancen under anden gæld.

##### **Aktuel skat og udskudt skat**

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte

acontoskatter. Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under mellemværender med tilknyttede virksomheder.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle – bortset fra virksomhedsovertagelser – er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes under andre langfristede aktiver med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncern interne avancer og tab.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i

skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

#### **Hensatte forpligtelser**

Hensatte forpligtelser omfatter hovedsageligt garantiforpligtelser og forpligtelser i forbindelse med omstrukturering. Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet før eller på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen og beløbsstørrelsen kan skønnes pålideligt. I denne sammenhæng udarbejder Dantherm koncernen et estimat baseret på det mest sandsynlige udfald af sagen. I de tilfælde hvor det mest sandsynlige udfald ikke kan estimeres pålideligt, bliver sagerne oplyst som en eventualforpligtelse.

Garantiforpligtelser indregnes i takt med salg af varer og tjenesteydelser baseret på afholdte garantiomkostninger i tidligere regnskabsår.

Omkostninger til omstruktureringer indregnes som forpligtelser, når en detaljeret, formel plan for omstruktureringen er offentliggjort senest på balancedagen over for de interessenter, der er berørt af planen. Der indregnes en hensat forpligtelse vedrørende tabsgivende kontrakter, når de forventede fordele for koncernen fra en kontrakt er mindre end de uundgåelige omkostninger i henhold til kontrakten (tabsgivende kontrakter).

#### **Finansielle forpligtelser**

Gæld til kreditinstitutter m.v. indregnes ved lånoptagelse til dagsværdi efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris ved anvendelse af "den effektive

rentes metode", således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen under finansielle omkostninger over låneperioden. I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede rest-leasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter målt til amortiseret kostpris. Øvrige forpligtelser måles til amortiseret kostpris.

#### **Leasing**

Leasingforpligtelser opdeles regnskabsmæssigt i finansielle og operationelle leasingforpligtelser. En leasingaftale klassificeres som finansiell, når den i al væsentlighed overfører risici og fordele ved at eje det leasede aktiv. Andre leasingaftaler klassificeres som operationelle. Den regnskabsmæssige behandling af finansielt leasede aktiver og den tilhørende forpligtelse er beskrevet i afsnittet om materielle aktiver henholdsvis finansielle forpligtelser. Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

#### **PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Likviditetsvirkningen af salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende solgte virksomheder frem til salgstidspunktet.

#### **Pengestrøm fra driftsaktivitet**

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres efter den indirekte metode som resultat før skat reguleret for ikke-kontante

---

driftsposter, ændring i driftskapital, betalte renter samt betalt selskabsskat.

**Pengestrøm fra investeringsaktivitet**

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med salg af virksomheder og aktiviteter, køb og salg af immaterielle, materielle og andre langfristede aktiver samt køb og salg af værdipapirer, der ikke medregnes som likvider.

**Pengestrøm fra finansieringsaktivitet**

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sam-

mensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld, køb og salg af egne aktier samt betaling af udbytte til aktionærer. Pengestrømme vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes som betaling af renter og afdrag på gæld.

**Likvider**

Likvider omfatter likvide beholdninger, kortfristet bankgæld samt værdipapirer med en restløbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til

likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

**NØGLETAL**

Resultat pr. aktie (EPS) og udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) opgøres i overensstemmelse med IAS 33.

Øvrige nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

Nøgletalsdefinitioner fremgår af side 44.

---

## HOVEDTAL

Arbejdskapital	Kortfristede aktiver - likvide beholdninger - leverandørgæld og andre gældsforpligtelser - skyldig selskabsskat
Rentebærende nettogæld	Lang- og kortfristede forpligtelser overfor kreditinstitutter – likvide beholdninger

## REGNSKABSMÆSSIGE NØGLETAL

Vækstrate	$\frac{\text{Ændring i nettoomsætning} \times 100}{\text{Sidste års nettoomsætning}}$
Overskudsgrad (EBIT-%)	$\frac{\text{Driftsresultat (EBIT)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Investeret kapital inkl. goodwill	Egenkapital + Rentebærende nettogæld – Kapitalandele i associerede virksomheder – Værdipapirer
Afkast af investeret kapital før skat (ROIC)	$\frac{\text{Primært resultat før goodwillamortisering (EBITA)} \times 100}{\text{Gns. investeret kapital inkl. goodwill}}$
Egenkapitalandel	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt, ultimo}}$
Resultat pr. aktie (EPS)	$\frac{\text{Årets resultat efter skat}}{\text{Gennemsnitligt antal udestående aktier}}$
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	$\frac{\text{Årets resultat efter skat}}{\text{Gennemsnitligt antal udestående udvandede aktier}}$
Cash flow pr. aktie (CFPS)	$\frac{\text{Pengestrøm fra driftsaktivitet}}{\text{Gennemsnitligt antal aktier}}$
Udbytte pr. aktie	$\frac{\text{Foreslået udbytte til aktionærer}}{\text{Gennemsnitligt antal aktier}}$
Indre værdi ultimo	$\frac{\text{Egenkapital ultimo}}{\text{Antal aktier ultimo}}$
K/IV ultimo	$\frac{\text{Børskurs ultimo}}{\text{Indre værdi ultimo}}$

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

---

# MODERSELSKABSREGNSKAB

## RESULTATOPGØRELSE

TDKK	Note	2015	2014
<b>Årets resultat for fortsættende aktiviteter</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Årets resultat for ophørende aktiviteter	3, 4	-144.280	-60.867
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>-144.280</b>	<b>-60.867</b>
<b>Forslag til resultat disponering</b>			
Overført resultat		-144.280	-60.867
		<b>-144.280</b>	<b>-60.867</b>

## TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

TDKK	2015	2014
Årets resultat	-144.280	-60.867
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>-144.280</b>	<b>-60.867</b>

# AKTIVER

TDKK	Note	31.12.15	31.12.14
<b>Langfristede aktiver</b>			
<b>Materielle aktiver</b>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5	0	0
<b>Materielle aktiver i alt</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Andre langfristede aktiver</b>			
Kapitalandele i dattervirksomheder	6	0	224.229
<b>Andre langfristede aktiver i alt</b>		<b>0</b>	<b>224.229</b>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>		<b>0</b>	<b>224.229</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>			
Tilgodehavender	7	0	3.190
Tilgodehavende selskabsskat		0	4.380
Periodeafgrænsningsposter		0	35
Aktiver bestemt for salg	3	107.135	0
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>		<b>107.135</b>	<b>7.605</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>		<b>107.135</b>	<b>231.834</b>

# PASSIVER

TDKK	Note	31.12.15	31.12.14
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital	8	35.953	71.906
Særlig reserve		35.953	0
Overført resultat		-115.568	28.712
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>-43.662</b>	<b>100.618</b>
<b>Kortfristede forpligtelser</b>			
Kreditinstitutter	9	0	106.826
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	10	0	24.390
Forpligtelser tilknyttet aktiver bestemt for salg	3	150.797	0
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>		<b>150.797</b>	<b>131.216</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>		<b>150.797</b>	<b>131.216</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<b>107.135</b>	<b>231.834</b>
Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser	11		
Kontraktlige forpligtelser	12		
Noter uden henvisning	1, 2, 3, 13, 14		



# EGENKAPITALOPGØRELSE

TDKK	Aktiekapital	Særlig reserve <sup>1</sup>	Overført resultat	Egenkapital i alt
<b>Egenkapital 1. januar 2014</b>	<b>71.906</b>	<b>0</b>	<b>89.579</b>	<b>161.485</b>
<b>Totalindkomst i 2014</b>				
Årets resultat	0	0	-60.867	-60.867
<b>Totalindkomst i alt i 2014</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-60.867</b>	<b>-60.867</b>
<b>Egenkapital 31. december 2014</b>	<b>71.906</b>	<b>0</b>	<b>28.712</b>	<b>100.618</b>
<b>Egenkapital 1. januar 2015</b>	<b>71.906</b>	<b>0</b>	<b>28.712</b>	<b>100.618</b>
<b>Totalindkomst i 2015</b>				
Årets resultat	0	0	-144.280	-144.280
<b>Totalindkomst i alt i 2015</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-144.280</b>	<b>-144.280</b>
<b>Transaktioner med ejere</b>				
Kapitalnedsættelse	-35.953	35.953	0	0
	<b>-35.953</b>	<b>35.953</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Egenkapital 31. december 2015</b>	<b>35.953</b>	<b>35.953</b>	<b>-115.568</b>	<b>-43.662</b>

1) Generalforsamlingen kan disponere over den særlige reserve.

Selskabet har tabt mere end halvdelen af selskabskapitalen. Som det fremgår af redegørelsen side 3 påtænkes samtlige aktiver frasolgt og om muligt gennemføres en solvent afvikling.

---

# PENGESTRØMSOPGØRELSE

TDKK	Note	2015	2014
<b>Pengestrøm fra ophørende aktiviteter</b>	<b>3</b>	<b>1.855</b>	<b>-25.602</b>
<b>Årets pengestrøm</b>		<b>1.855</b>	<b>-25.602</b>
Likvider, primo		-106.826	-81.224
<b>Likvider, ultimo</b>		<b>-104.971</b>	<b>-106.826</b>
Likvide beholdninger ultimo specificeres således:			
Kortfristet bankgæld		-104.971	-106.826
<b>Likvider, ultimo</b>		<b>-104.971</b>	<b>-106.826</b>

# NOTER

## 1. BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

Der henvises til note 1 i koncernregnskabet.

## 2. REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER

Der henvises til note 2 i koncernregnskabet.

## 3. AKTIVER BESTEMT FOR SALG

Årsrapporten for 2015 samt sammenligningstal er korrigeret og præsenteret jævnfør IFRS 5.

TDKK	2015	2014
Nettoomsætning	5.581	5.469
Omkostninger	-27.275	-66.225
<b>Resultat før skat</b>	<b>-21.694</b>	<b>-60.756</b>
Skat af årets resultat	5.291	-111
<b>Resultat efter skat</b>	<b>-16.403</b>	<b>-60.867</b>
Nedskrivninger af dagsværdi fratrukket salgsomkostninger i forbindelse med klassifikation som ophørende aktiviteter.	-127.877	0
Skatteeffekt af nedskrivninger	0	0
<b>Værdireguleringer efter skat</b>	<b>-127.877</b>	<b>0</b>
<b>Årets resultat af ophørte aktiviteter</b>	<b>-144.280</b>	<b>-60.867</b>
Nedskrivninger til dagsværdi på 127.877 TDKK kan henføres til HVAC-aktiviteter med 70.667 TDKK og 57.210 TDKK for Telecom-aktiviteter.		
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-5.816	-18.111
Pengestrømme til investeringsaktivitet	0	-10.500
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	7.671	3.009
<b>Pengestrømme fra ophørte aktiviteter i alt</b>	<b>1.855</b>	<b>-25.602</b>
<b>Aktiver bestemt for salg</b>		
Andre langfristede aktiver	34.205	224.229
Forventet salgspris for HVAC-aktiviteter	62.147	0
Tilgodehavender	5.183	3.225
Selskabsskat	5.600	4.380
<b>Aktiver bestemt for salg i alt</b>	<b>107.135</b>	<b>231.834</b>
Kreditinstitutter	104.971	106.826
Øvrige forpligtelser <sup>1</sup>	45.826	24.390
<b>Forpligtigelser tilknyttet aktiver bestemt for salg</b>	<b>150.797</b>	<b>131.216</b>

1) Øvrige forpligtelser på 45.826 TDKK kan henføres til skyldige salgsomkostninger på 5.466 TDKK, gæld til tilknyttede virksomheder 28.192 TDKK og andre forpligtelser på 12.168 TDKK.

Selskabet har pr. 31. december 2015 ikke-indregnede skattemæssige underskud på ca. 123 MDKK (2014: 123 MDKK), svarende til en skatteværdi på 27 MDKK (2014: 27 MDKK).

TDKK	2015	2014
<b>4. OMKOSTNINGER</b>		
<b>Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer</b>		
Revision	299	141
Skatte- og momsmæssig rådgivning	82	99
Andre ydelser end revision	10	147
<b>Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer i alt</b>	<b>391</b>	<b>387</b>
<b>Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	5.712	5.976
Bidragbaserede pensionsordninger	126	134
Andre omkostninger til social sikring	30	33
<b>Personaleomkostninger i alt</b>	<b>5.868</b>	<b>6.143</b>
Gennemsnitligt antal medarbejdere	4	4
<b>Aflønning af bestyrelse og direktion</b>		
Moderselskabets bestyrelse	1.211	1.234
Moderselskabets direktion	3.583	3.788
<b>Aflønning af bestyrelse og direktion i alt</b>	<b>4.794</b>	<b>5.022</b>

Beskrivelse af bestyrelsens og direktionens aflønning fremgår af note 4 i koncernregnskabet.

TDKK	31.12.15	31.12.14
<b>5. MATERIELLE AKTIVER</b>		
<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>		
Kostpris 1. januar	1.275	1.275
Overført til aktiver bestemt for salg	-1.275	0
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>0</b>	<b>1.275</b>
Afskrivninger 1. januar	1.275	1.275
Overført til aktiver bestemt for salg	-1.275	0
<b>Afskrivninger 31. december</b>	<b>0</b>	<b>1.275</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Materielle aktiver er pr. 31. december 2015 klassificeret som aktiver bestemt for salg.

## 6. ANDRE LANGFRISTEDE AKTIVER

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder
<b>TDKK</b>		
Kostpris 1. januar 2014	506.796	48.562
Tilgang	10.500	0
<b>Kostpris 31. december 2014</b>	<b>517.296</b>	<b>48.562</b>
Værdireguleringer 1. januar 2014	-247.269	-48.562
Nedskrivninger i året	-45.798	0
<b>Værdireguleringer 31. december 2014</b>	<b>-293.067</b>	<b>-48.562</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014</b>	<b>224.229</b>	<b>0</b>
Kostpris 1. januar 2015	517.296	48.562
Overført til aktiver bestemt for salg	-517.296	-48.562
<b>Kostpris 31. december 2015</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Værdireguleringer 1. januar 2015	-293.067	-48.562
Nedskrivninger i året	-127.877	0
Overført til aktiver bestemt for salg	420.944	-48.562
<b>Værdireguleringer 31. december 2015</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Navn	Hjemsted	Ejerandel	
		2015	2014
<b>Dattervirksomheder:</b>			
Dantherm HVAC Holding A/S (aktiver bestemt for salg)	Skive, Danmark	100%	100%
Dantherm Cooling Holding A/S (aktiver bestemt for salg)	Skive, Danmark	100%	100%
<b>Associerede virksomheder:</b>			
Dantherm Power A/S (aktiver bestemt for salg)	Hobro, Danmark	43,0%	38,7%

Regnskabsmæssige oplysninger vedrørende Dantherm Power fremgår af note 7 i koncernregnskabet.

Kapitalandelene er pr. 31. december 2015 klassificeret som aktiver bestemt for salg. Der er i den forbindelse foretaget en samlet vurdering af dagsværdien af aktivgruppen, dels baseret på salgsaftale for HVAC-aktiviteter og Telecom EMEA-selskaber, værdiindikationsrapport for Telecoms amerikanske aktiviteter og en vurdering om, at Telecoms kinesiske aktiviteter kan nedlukkes, så værdien netto er 0 TDKK.

*Følgende tekst relaterer sig til sammenligningstallene for 2014:*

Ledelsen har ved udgangen af 2014 testet den regnskabsmæssige værdi af kapitalandelene for nedskrivningsbehov. Ved nedskrivningstesten er genindvindingsværdien, svarende til den tilbagediskonterede værdi af forventede fremtidige nettopengestrømme eller nettosalgsprisen, sammenholdt med den bogførte værdi.

Ved udgangen af 2014 er der foretaget nedskrivning med 45.798 TDKK.

TDKK

31.12.15

31.12.14

## 7. TILGODEHAVENDER

Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	2.383
Andre tilgodehavender	0	807
<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>0</b>	<b>3.190</b>

Tilgodehavender er pr. 31. december 2015 klassificeret som aktiver bestemt for salg.

### Kreditrisici

Moderselskabets kreditrisici vedrører i al væsentlighed tilgodehavender fra datterselskaber, hvorfor risikoen ikke afdækkes. Der er ikke modtaget sikkerhed i tilgodehavender. Den maksimale kreditrisiko udgør 5.170 TDKK (2014: 3.190 TDKK).

## 8. EGENKAPITAL

Aktiekapital	Antal stk.		Nominel værdi (TDKK)	
	2015	2014	2015	2014
1. januar	7.190.574	7.190.574	71.906	71.906
Kapitalnedsættelse ved ændring af stykstørrelse	0	0	-35.953	0
<b>31. december</b>	<b>7.190.574</b>	<b>7.190.574</b>	<b>35.953</b>	<b>71.906</b>

Aktiekapitalen består af 7.190.574 stk. aktier á nominelt 5 kr. Aktierne er ikke opdelt i klasser. Aktiekapitalen har udover kapitalnedsættelse i 2015 været uændret i de seneste 5 år.

Selskabets kapital er i 2015 nedsat med nominelt DKK 35.952.870 fra nominelt DKK 71.905.740 til nominelt DKK 35.952.870 med henblik på henlæggelse til en særlig reserve, jf. Selskabslovens § 188, stk. 1, nr. 3. Kapitalnedsættelsen gennemførtes ved en ændring af stykstørrelsen på selskabets aktier fra nominelt DKK 10 til en nominel værdi på DKK 5. Den særlige reserve kan disponeres af generalforsamlingen.

### Egne aktier

Egne aktier	Antal stk.		Nominel værdi (TDKK)	
	2015	2014	2015	2014
1. januar	80.526	80.526	805	805
Kapitalnedsættelse ved ændring af stykstørrelse	0	0	-403	0
<b>31. december</b>	<b>80.526</b>	<b>80.526</b>	<b>402</b>	<b>805</b>
<b>Egne aktiers andel af aktiekapital</b>	<b>1,1%</b>	<b>1,1%</b>		

Aktiekapitalen består af 7.190.574 stk. aktier á nominelt 5 kr. Aktierne er ikke opdelt i klasser.

Bestyrelsen kan i henhold til generalforsamlingens bemyndigelser udvide selskabets aktiekapital ad en eller flere gange med op til nominelt DKK 28.094.260 (både med og uden fortegningsret for eksisterende aktionærer) ved tegning af nye aktier til en af bestyrelsen nærmere fastsat kurs (uden fortegningsret skal tegning ske til markedskurs). Bemyndigelsen er gældende i tiden indtil den 10. april 2018.

Dantherm A/S kan i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse lade selskabet erhverve egne aktier op til en pålydende værdi på 10 % af aktiekapitalen. Vederlaget må ikke afvige mere end 10 % fra den gældende børskurs på erhvervelses tidspunktet. Bemyndigelsen gælder indtil den ordinære generalforsamling i 2016.

Dantherm kan i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse udstede konvertible obligationer med en samlet hovedstol på maksimum DKK 30 mio. frem til den 10. april 2018.

Der har ikke været handel med egne aktier i 2014 og 2015.

For omtale af selskabets kapitalstyring henvises til note 1 i koncernregnskabet, hvor selskabets særlige situation, som følge af den besluttede afvikling af aktiviteterne, er omtalt.

TDKK

31.12.15

31.12.14

## 9. GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER

Gæld til kreditinstitutter er indregnet således:

Kortfristede gældsforpligtelser	0	106.826
<b>Gæld til kreditinstitutter i alt</b>	<b>0</b>	<b>106.826</b>

Gæld til kreditinstitutter er pr. 31. december 2015 klassificeret som forpligtelser tilknyttet aktiver bestemt for salg.

### Moderselskabets risikostyringspolitik

Moderselskabet er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret over for ændringer i renteniveau. Det er moderselskabets politik, at alle væsentlige finansielle risici bliver identificeret og afdækket hensigtsmæssigt, og at der ikke foretages aktiv spekulation i finansielle risici.

### Valutarisici

Moderselskabet har ingen valutarisici på lån, da disse alene er i DKK.

### Renterisici

Moderselskabets bankfinansiering er variabelt forrentet. Det indebærer en risiko for, at rentebetalinger på både kort og lang sigt kan blive ændret. Selskabet overvejer løbende, om det er hensigtsmæssigt at indgå aftaler, der helt eller delvist afdækker renterisikoen.

En stigning i renteniveauet i 2014 og 2015 på 1% p.a. på variabelt forrentede lån i forhold til balancedagens renteniveau ville alt andet lige have haft en negativ indvirkning på resultat og egenkapital på ca. 1,3 MDKK. Et fald i renteniveauet ville have haft en tilsvarende positiv indvirkning.

Kreditinstitutterne har givet tilsagn om at stille kreditfaciliteter til rådighed i forbindelse med afvikling af aktiviteterne gennem frasalg af de enkelte selskaber og øvrige aktiviteter, se note 1 i koncernregnskabet.

Lån	Fast/variabel	Effektiv rente		Regnskabsmæssig værdi	
		31.12.15	31.12.14	31.12.15	31.12.14
DKK	Variabel	-	5-8%	0	106.826
<b>I alt</b>				<b>0</b>	<b>106.826</b>

Der er overensstemmelse mellem den regnskabsmæssige værdi og dagsværdien på lånet.

TDKK

31.12.15

31.12.14

## 10. LEVERANDØRGÆLD OG ANDRE GÆLDSFORPLIGTELSE

Gæld til tilknyttede virksomheder	0	15.149
Leverandørgæld	0	276
Anden gæld	0	8.965
<b>Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser i alt</b>	<b>0</b>	<b>24.390</b>

Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser er pr. 31. december 2015 klassificeret som forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg.

---

## 11. EVENTUALFORPLIGTELSER OG SIKKERHEDSSTILLELSER

Moderselskabet hæfter solidarisk med øvrige koncernselskaber for gæld til koncernens hovedbanker, som udgør 123.198 TDKK inkl. selskabets egen gæld. (2014: 125.120 TDKK).

Moderselskabet har kautioneret for datterselskabers mellemværende med FIH, som udgør 75.866 TDKK (2014: 82.124 TDKK).

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske koncernselskaber, og som administrationsselskab hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med de øvrige selskaber i sambeskatningen for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytter, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. Der er ingen skyldige selskabsskatter og kildeskatter. Eventuelle senere korrektioner af den skattepligtige sambeskatningsindkomst eller kildeskatter vil kunne medføre, at selskabets hæftelse ændres.

Moderselskabet hæfter solidarisk med de fællesregistrerede koncernvirksomheder Dantherm Air Handling A/S og Dantherm Cooling Holding A/S for den samlede momsforpligtelse, som udgør 9.072 TDKK (2014: 4.618 TDKK).

Der er overført koncernens banker givet pant i aktierne i Dantherm Cooling Holding A/S og Dantherm HVAC Holding A/S.

Dantherm har stillet sikkerhed for gæld til kreditinstitutter i associeret virksomhed, som udgør 100 TDKK pr. 31. december 2015.

TDKK	31.12.15	31.12.14
------	----------	----------

## 12. KONTRAKTLIGE FORPLIGTELSER

Kontraktlige forpligtelser omfatter leasing af biler og lejeaftale vedrørende lokaler.

Forpligtelser for leje- og operationelle leasingydelser udgør:

Næste år	0	102
2-5 år	0	0
Efter 5 år	0	0
<b>Kontraktlige forpligtelser i alt</b>	<b>0</b>	<b>102</b>

Operationel leasing og lejekontrakter indregnet i resultatopgørelsen	102	102
--	-----	-----

## 13. NÆRTSTÅENDE PARTER

For beskrivelse af nærtstående parter henvises der til note 22 i koncernregnskabet.

Moderselskabets mellemværender med tilknyttede virksomheder forrentes med cibor + 5%.

Der er faktureret management fee for 5.581 TDKK (2014: 5.469 TDKK) til datterselskaber.

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen, hvilket indebærer, at selskabet hæfter for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen.



---

## 14. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsregnskab for moderselskabet udarbejdes som følge af årsregnskabslovens krav om udarbejdelse af et separat årsregnskab for moderselskabet.

Årsregnskabet for moderselskabet for 2015 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

### **GRUNDLAG FOR UDARBEJDELSE AF ÅRSREGNSKAB FOR 2015:**

Som følge af efterfølgende begivenheder omtalt i note 1 til koncernregnskabet om afhændelse af den samlede koncerns aktiviteter er moderselskabets aktiver og forpligtelser klassificeret som aktiver og forpligtelser bestemt for salg. Aktiver og forpligtelser er revurderet på baggrund af deres forventede realisationsværdier eller en lavere regnskabsmæssig værdi for aktiver. Der henvises til yderligere omtale i note 1 og 2 til koncernregnskabet.

### **BESKRIVELSE AF ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**

I forhold til den anvendte regnskabspraksis for koncernregnskabet (se note 23) afviger moderselskabets anvendte regnskabspraksis på følgende punkter:

#### **NETTOOMSÆTNING**

Udlodning af optjent overskud fra kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indtægtsføres i moderselskabets resultatopgørelse i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer. Hvis der udloddes mere end dattervirksomhedernes eller de associerede virksomheders totalindkomst i perioden, gennemføres nedskrivningstest.

Endvidere indgår renteindtægter fra eventuelle egenkapitallignende lån til dattervirksomheder i omsætningen med det beløb, der vedrører regnskabsåret.

Omsætningen omfatter endvidere opkrævet management fee fra moderselskabets datterselskaber.

### **KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER OG ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER**

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til kostpris. Såfremt der er indikationer for værdiforringelse foretages værdiforringelsestest som beskrevet i koncernregnskabet. Hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Ved udlodning af andre reserver end optjent overskud i dattervirksomheder og associerede virksomheder, reducerer udlodningen kostprisen for kapitalandelene, når udlodningen har karakter af tilbagebetaling af modervirksomhedens investering.

Dantherms årsrapport 2015 er udgivet af Dantherm A/S,  
Marienlystvej 65, 7800 Skive. CVR nr. 30 21 43 15.  
Tekst og produktion: Dantherm A/S.  
Copyright: Dantherm A/S, marts 2016.

Årsrapporten er offentliggjort den 29. marts 2016 på dansk via  
NASDAQ OMX København. Årsrapporten er tilgængelig på  
[www.danthermcooling.dk](http://www.danthermcooling.dk).

**DANTHERM A/S**

Marienlystvej 65  
7800 Skive  
Danmark

Tel. +45 99 14 90 00  
CVR nr. 30 21 43 15  
[www.danthermcooling.dk](http://www.danthermcooling.dk)

## TELECOM

**DANTHERM AIR HANDLING  
(SUZHOU) CO., LTD.**

Bldg#9, No.855 Zhu Jiang Rd.,  
Suzhou New District, Jiangsu  
215219 Suzhou  
Kina

Tel. +86 512 66 67 85 00

**DANTHERM COOLING INC.**

110 Corporate Drive, Suite K  
Spartanburg  
SC 29303 4260  
USA

Tel. +1 86 45 95 98 00

## ASSOCIERET SELSKAB

**DANTHERM POWER A/S**

Majsmarken1  
9500 Hobro  
Danmark

Tel. +45 88 43 55 00  
[www.dantherm-power.dk](http://www.dantherm-power.dk)