

ÅRSRAPPORT 2013

INDHOLD

LEDELSESBERETNING

- 04 Hoved- og nøgletal
- 05 Interview med ledelsen
- 07 Strategi
- 08 Væsentlige begivenheder
- 09 Overblik 2013
- 09 Forventninger til 2014
- 10 HVAC
- 12 Telecom
- 14 Aktionærinformation
- 16 Redegørelse for selskabsledelse
- 18 Redegørelse for samfundsansvar
- 20 Risikostyring
- 22 Regnskabsberetning
- 24 Bestyrelse og direktion
- 27 Koncernoversigt

PÅTEGNINGER OG ERKLÆRINGER

- 28 Ledelsespåtegning
- 29 Den uafhængige revisors erklæringer

KONCERNREGNSKAB

- 31 Resultatopgørelse
- 31 Totalindkomstopgørelse
- 32 Balance – Aktiver
- 33 Balance – Passiver
- 34 Egenkapitalopgørelse
- 35 Pengestrømsopgørelse
- 36 Noter

MODERSELSKABS-REGNSKAB

- 65 Resultatopgørelse
- 65 Totalindkomstopgørelse
- 66 Balance – Aktiver
- 67 Balance – Passiver
- 68 Egenkapitalopgørelse
- 69 Pengestrømsopgørelse
- 70 Noter



DANATHERM AB
Söderköping, Sverige

DANATHERM AS
Skallestad, Norge

DANATHERM A/S
Skive, Danmark

DANATHERM AIR HANDLING A/S
Skive, Danmark

DANATHERM LTD.
Clevedon, England

DANATHERM GMBH
Augsburg, Tyskland

DANATHERM AIR HANDLING SP. Z O.O.
Warszawa, Polen

DANATHERM INC.
Spartanburg, USA

DANATHERM MEXICO
Mexico City, Mexico
Salgskontor

DANTHERM

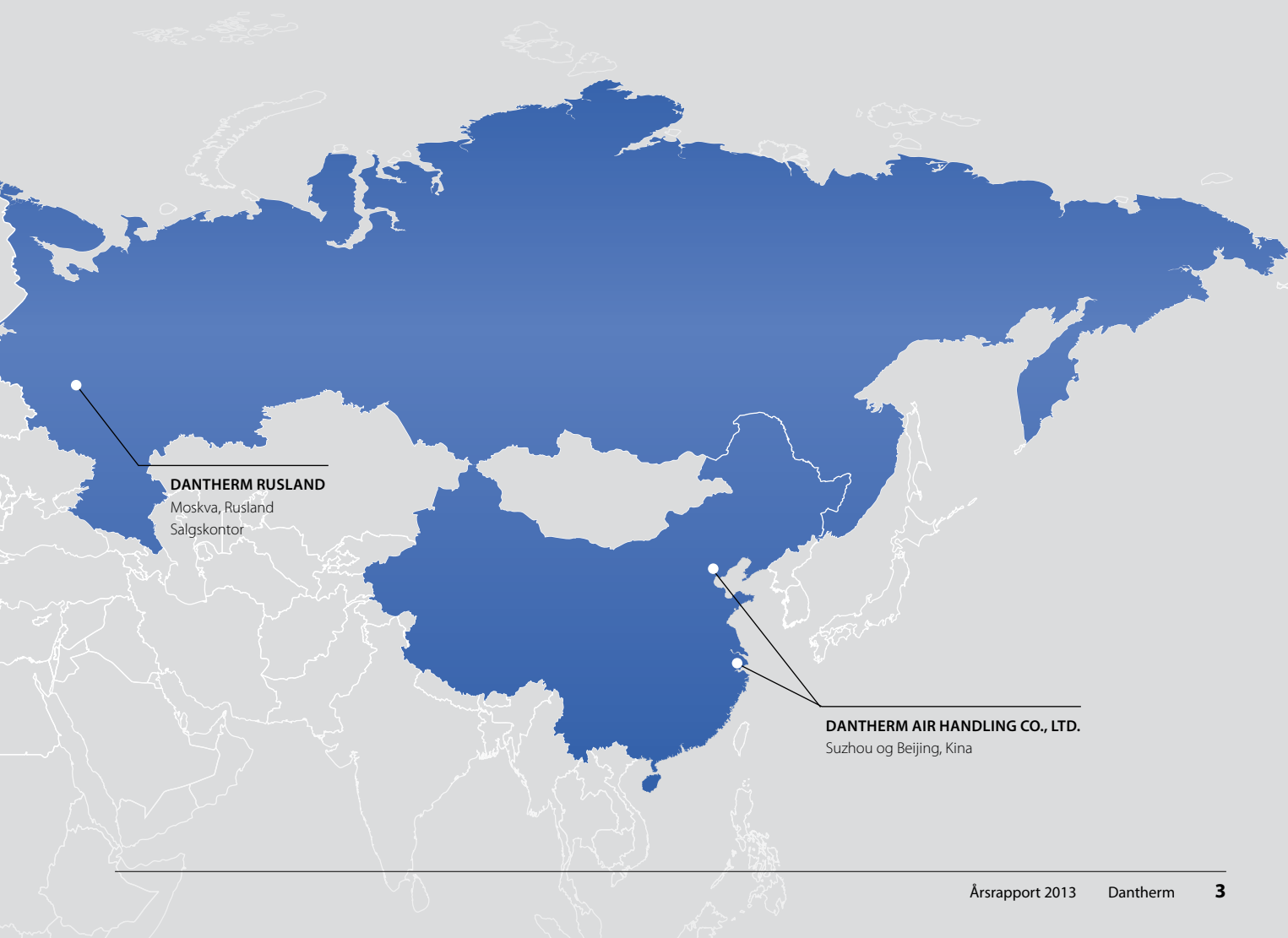
Dantherm blev grundlagt i 1958 af Ejler Olsen. Virksomhedens første produkt var et varmluftsaggregat til opvarmning af værksteder og industribygninger. I 1970'erne blev produktprogrammet udvidet med affugtere og ventilationsprodukter, i 1980'erne med mobile varme- og køleenheder til forsvaret og nødhjælpsorganisationer og i 1990'erne med klimastyringsprodukter til teleindustrien.

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

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

Inden for forretningssegmentet Telecom er Dantherm en førende global leverandør af produkter til klimastyring af radiobasestationer i telenetværk.

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



HOVED- OG NØGLETAL 2013

TDKK	2013	2012	2011	2010 ¹⁾	2009 ¹⁾
HOVEDTAL					
Resultatopgørelse:					
Nettoomsætning	481.525	482.057	550.312	464.626	431.185
Resultat før afskrivninger m.v. (EBITDA)	23.308	12.516	43.387	31.717	-12.023
Resultat før goodwillnedskrivninger (EBITA)	5.200	-6.172	22.528	6.854	-68.661
Goodwillnedskrivninger	0	0	0	0	-23.636
Driftsresultat (EBIT)	5.200	-6.172	22.528	6.854	-92.297
Resultat af finansielle poster	-15.540	-11.747	-12.771	-20.701	-20.723
Resultat for fortsættende aktiviteter før associerede virksomheder	-10.340	-17.919	9.757	-13.847	-113.020
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	-18.527	0	0	-30.686	0
Resultat før skat	-28.867	-17.919	9.757	-44.533	-113.020
Årets resultat for ophørte aktiviteter	0	0	-1.423	-1.945	-181.491
Koncernens andel af årets resultat	-28.040	-16.523	4.278	-43.850	-293.050
Balance ultimo:					
Arbejdskapital	70.316	61.755	92.267	87.622	191.223
Netto rentebærende gæld	203.157	188.326	187.081	186.865	459.084
Balancesum	404.546	415.138	462.688	457.389	1.055.527
Egenkapital	86.649	111.900	129.550	128.777	166.932
Investeret kapital inkl. goodwill	289.806	300.226	316.631	315.642	626.016
Pengestrømme:					
Pengestrøm fra driftsaktivitet	-347	19.829	19.775	3.176	76.864
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-15.200	-20.434	-19.857	100.499	-26.784
– Heraf køb/salg af dattervirksomheder og aktiviteter	0	0	-645	107.289	0
– Heraf køb af materielle aktiver	-1.516	-2.590	-2.499	-933	-13.607
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-6.854	-10.845	-12.797	-68.618	-25.401
Pengestrøm fra ophørte aktiviteter	0	0	-1.005	60.350	-55.461
NØGLETAL					
Regnskabsmæssige nøgletal:					
Vækstrate	-0,1%	-12,4%	18,4%	7,8%	-
Overskudsgrad	1,1%	-1,3%	4,1%	1,5%	-21,4%
Afkast af investeret kapital	1,8%	-2,0%	7,1%	1,5%	-
Egenkapitalandel	21,4%	27,0%	28,0%	28,4%	16,8%
Gennemsnitligt antal medarbejdere	491	548	585	537	578
Aktierelaterede nøgletal:					
Resultat pr. aktie (EPS), DKK	-3,94	-2,32	0,60	-6,17	-41,22
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D), DKK	-3,94	-2,32	0,60	-6,17	-41,22
Cash flow pr. aktie, DKK	-0,05	2,79	2,78	0,45	10,81
Udbytte pr. aktie, DKK	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Indre værdi ultimo, DKK	12,1	15,6	18,0	18,1	24,7
Børskurs ultimo, DKK	14,2	14,7	13,9	18,0	20,0
K/IV	1,18	0,94	0,77	1,00	0,81
Antal 1.000 aktier ultimo á DKK 10 (2008-2010: DKK 50)	7.191	7.191	7.191	7.191	7.191

1) Hoved- og nøgletal for 2009 og 2010 præsenteres jævnfør IFRS 5 om ophørte aktiviteter, således at effekten af ophørte aktiviteter vises separat i resultatopgørelse, balance og pengestrømsopgørelse.

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings vejledning 2010 og IAS 33. Der henvises i øvrigt til nøgletalsdefinitioner side 62.

INTERVIEW MED LEDELSEN

HVILKE MÅL HAR DANThERM NÅET I 2013?

Dantherms mål for 2013 var fokuseret omkring de fire strategiske indsatsområder - markedstilstedeværelse, produktudvikling, omkostningseffektivitet og kapitalstruktur.

Inden for markedstilstedeværelse har vi nået vores mål om etablering af datterselskab i Tyskland og salgskontorer i Rusland og Mexico. Inden for produktudvikling har vi bl.a. lanceret et nyt produktprogram inden for boligventilation og videreudviklet produktprogrammerne til svømmehalsventilation, mobil ventilation/varmegenvinding og til elektronikkøling til Telecom netværksoperatørerne. Målene for omkostningseffektivitet er nået gennem besparelser på kapacitetsomkostningerne og produktivetsforbedringer i specielt produktmontagen. Indsatsen vedrørende styrkelse af kapitalstrukturen har været koncentreret om den strategiske analyse, som blev igangsat i efteråret, og som fortsat pågår.

Der er i 2013 afholdt omkostninger og investeringer til markedstilstedeværelse og produktudvikling i størrelsesordenen DKK 15 mio.

... OG HVILKE IKKE?

Målet om vækst i salget til telecom netværksoperatørerne har vi ikke nået. Hovedårsagen er, at større projekter er blevet udskudt, og at processen omkring testinstallationer, og dermed validering af energibesparelser, har taget længere tid end forventet, men med gode resultater. Dertil kommer at netværksoperatørerne har haft mere fokus på etablering af nye netværk og opgradering til 4G-teknologi end på optimering af klimastyringen.

HVORDAN HAR OMSÆTNINGEN UDVIKLET SIG I 2013?

Omsætningen for forretningssegmentet Telecom er steget med 25 % som følge af større salg til netværksleverandørerne, hvorimod salget til netværksoperatørerne var lidt lavere end i 2012. I begyndelsen af året forventede vi en øget omsætning drevet af en vækst i salget til netværksoperatørerne, men som nævnt har vi ikke nået dette mål. De markedsmæssige ud-

viklingstiltag har vi fortsat, og vi forventer, at omsætningen til netværksoperatørerne vil stige i 2014.

Omsætningen for forretningssegmentet HVAC er samlet set 11 % lavere end i 2012 men nogenlunde på niveau med forventningerne for året. Inden for forretningsområdet affugtning har vi haft en vækst på 10 %, som bl.a. skyldes et større salg i forbindelse med oversvømmelserne



Jørgen Møller-Rasmussen
Bestyrelsesformand

Torben Duer
Administrerende direktør

i Tyskland. Forretningsområdet ventilation har haft en omsætning på niveau med 2012. Det er inden for forretningsområdet mobil varme og køling, at omsætningen er noget lavere i 2013 – men på et normaliseret niveau – efter en høj omsætning til et enkelt marked i 2012.

... OG DRIFTSRESULTATET?

Driftsresultatet (EBIT) er forbedret fra et underskud på DKK 6,2 mio. i 2012 til et overskud på DKK 5,2 mio. i 2013. Forbedringen er hovedsageligt en konsekvens af de omkostningsbesparelser, der er gennemført i året, bl.a. som følge af det effektiviseringsprojekt for de administrative processer vi igangsatte i slutningen af 2012.

HVAD ER MARKEDSFORVENTNINGERNE TIL HVAC SEGMENTET?

HVAC segmentet har tre forretningsområder – affugtning, ventilation og mobil varme og køling. HVAC segmentet har samlet set over de seneste fire år haft en stabil omsætning, men med udsving inden for de enkelte forretningsområder. Markedsforventningerne er fortsat, at der i de kommende år vil være vækst inden for ventilationsområdet som følge af det stigende fokus på indeklima og energieffektivitet – både som følge af besparelser ved lavere energiforbrug og på grund af skærpede myndighedskrav. Inden for affugtning og mobil varme og køling er forventningerne præget af lav økonomisk vækst i Europa, og fokus er derfor på mulighederne for vækst fra nye markeder og kundesegmenter eller ved en branche-konsolidering.

... OG TIL TELECOM SEGMENTET?

Telecom segmentet har to kundegrupper – netværksleverandører og netværksoperatører. Dantherm er leverandør af klimastyring til de største netværksleve-

randører, og vi forventer et stabilt omsætningsniveau til denne kundegruppe i de kommende år. Dantherm startede den strategiske udvikling af netværksoperatør forretningsområdet i 2010 og er i dag godkendt som leverandør hos 13 af verdens 21 største netværksoperatører, og vi har på verdensplan installeret produkter hos omkring 50 netværksoperatører. Forventningen er at der vil komme en betydelig efterspørgsel efter energieffektive klimastyringsløsninger fra netværksoperatørerne i de kommende år, som vil give øget omsætning for Dantherm.

HVORFOR IGANGSATTE BESTYRELSEN I EFTERÅRET EN STRATEGISK ANALYSE?

Dantherm modtog en uopfordret interesseindikation fra en mulig køber af virksomheden. På den baggrund besluttede bestyrelsen at iværksætte en analyse med henblik på bedst muligt at kunne vurdere denne henvendelse, og Handelsbanken Corporate Finance blev engageret til at assistere Dantherm hermed. Som allerede beskrevet i årsrapporten for 2012 er et af Dantherms strategiske indsatsområder at styrke virksomhedens forretningsudvikling og kapitalgrundlag, og analysen vil indgå i bestyrelsens vurdering af Dantherms samlede strategiske muligheder.

Dantherm er en moderne virksomhed med solide markedsreferencer og en betydelig knowhow inden for klimastyring. Det nuværende kapitalgrundlag begrænser imidlertid vores vækstmuligheder, og analysen skal afklare, hvordan vi bedst realiserer Dantherms potentiale og skaber varige forbedringer af omsætning, indtjening og pengestrømme til gavn for virksomhed og ejere.

... OG HVAD ER STATUS?

Status er, at den strategiske analyse pågår, og at vi vil informere om resultatet af analysen, når dette foreligger forventeligt i første halvår af 2014.

HVORDAN GÅR DET I DANTHERM POWER?

Aktiviteterne i Dantherm Power omfatter udvikling og salg af brændselscelleprodukter til nødstrømsanlæg primært til teleindustrien og kraftvarmeanlæg til private hjem. Den forretningsmæssige udvikling i Dantherm Power har i 2013 været svagere end forventet, og omsætningen er væsentligt lavere end i 2012. På den baggrund har aktionærene i Dantherm Power konverteret udlån til selskabet til egenkapital, og vi har i overensstemmelse med Dantherms regnskabsprincipper nedskrevet den bogførte værdi af Dantherm Power.

... OG EJERSTRUKTUREN I DANTHERM POWER?

I 2013 investerede Dantherm Powers partner i Kina, Azure Hydrogen Energy Science and Technology Corporation, 2 millioner USD i et 10 % ejerskab i Dantherm Power. Formanden for Azure blev medlem af Dantherm Powers bestyrelse og vil derigennem støtte virksomheden i at få kommerciel succes i Kina. Efter handlen er Ballards ejerandel 51,3 %, og Dantherm ejer 38,7 % af Dantherm Power.

HVAD ER FORVENTNINGERNE TIL 2014?

Vi forventer, at de mange tiltag, vi har gennemført i de seneste år inden for markeds- og produktudvikling vil føre til en fremgang i omsætningen og indtjeningen i 2014.

Inden for forretningssegmentet Telecom vil vi fortsat være afhængige af, at telesel-

skaberne investerer i nye mobile netværk, og at de eksisterende netværk moderniseres med energieffektive klimastyringsanlæg. Inden for HVAC forretningsområderne er vi afhængige af konjunkturerne i Europa, hvor vi fortsat ser en lav vækst. Til gengæld har vi vækstpotentiale for mange af vores produkter, der giver kunderne mulighed for at spare på energien og samtidig forbedre indeklimaet.

... OG HVAD ER DEN LANGSIGTEDE STRATEGI?

Dantherm er en ambitiøs virksomhed med mange områder for udvikling, men det nuværende kapitalgrundlag begrænser vækstmulighederne. Det

er Dantherms mål at være blandt de markedsledende med vores produkter og løsninger inden for de to forretningssegmenter Telecom og HVAC, og med det stigende behov for energieffektive produkter giver det gode muligheder for vækst.

Med en klar målsætning om at øge omsætningen og forbedre indtjeningen har strategien fortsat fokus på de fire indsatsområder, som er markedstilstedeværelse, produktudvikling, omkostningseffektivitet og kapitalstruktur. I strategiplanen har vi prioriteret en række strategiske optioner inden for de to forretningssegmenter, som skal være fundamentet i den langsigt-

tede udvikling af virksomheden. En styrkelse af kapitalgrundlaget skal give bedre muligheder for at realisere strategiplanen.

TAK FRA BESTYRELSE OG DIREKTION

På bestyrelsens og direktionens vegne siger vi tak til vores kunder, aktionærer og samarbejdspartnere for deres loyalitet overfor Dantherm i 2013. Tak til alle Dantherms medarbejdere, som har ydet en stor og engageret indsats for koncernen.

STRATEGI

Ledelsen i Dantherm har i 2013 fortsat fokuseringen af de strategiske tiltag, der skal bidrage til at realisere målsætningen om en omsætnings- og indtjeningsvækst for de forskellige forretningsområder.

AMBITIONEN

Det er Dantherms ambition at øge værdien af selskabet gennem en forbedring af indtjeningen og styrke markedspositionen med vækst i omsætningen til følge. Det skal gøre Dantherm til en mere attraktiv virksomhed for vores aktionærer, kunder og medarbejdere.

FUNDAMENTET

Ambitionen bygger på et stærkt fundament, der består af Dantherms salgs- og produktions-setup i Europa, Asien og Nordamerika og således markeder med betydelig størrelse og vækstpotentiale.

INDSATSOMRÅDERNE

Dantherms strategi er bygget op omkring fire indsatsområder: Markedstilstedeværelse, produktudvikling, omkostningseffektivitet og kapitalstruktur. En vigtig forudsætning for at realisere strategien er en styrkelse af det nuværende kapitalgrundlag.

Markedstilstedeværelse:

Strategien for de kommende år er at etablere Dantherm på udvalgte markeder gennem en målrettet udbygning af forhandlernet og egen organisation. Det betyder, at vi kommer tættere på kunderne og bliver bedre i stand til at supportere vores partnere.

Produktudvikling:

Strategien er at fortsætte udviklingen af Dantherms energieffektive produktprogrammer for at sikre, at vi hele tiden har de bedste produkter på markedet og lever op til de stigende lovkrav og kunde-

behov. Dantherm investerer allerede i dag betydelige ressourcer i produktudvikling i Danmark, Kina og USA, med udgangspunkt i et globalt produktprogram, der tilpasses lokale krav og behov.

Omkostningseffektivitet:

Strategien er en kontinuerlig forbedring af de administrative processer og produktiviteten i produktfremstillingen. Dertil kommer en reduktion af materialeforbruget og øvrige driftsomkostninger.

Kapitalstruktur:

Strategien fokuserer på at sikre en kapitalstruktur, der giver de bedste muligheder for investeringer i markedstilstedeværelse og produktudvikling. Heri indgår en optimering af arbejdskapitalen og den investerede kapital. Dantherm vil fortsat vurdere partnermuligheder, som kan bidrage til forretningsudviklingen og en styrkelse af kapitalgrundlaget.

VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER



ETABLERING AF SELSKAB I TYSKLAND OG SALGS-KONTORER I RUSLAND OG MEXICO

Som et led i Dantherms strategi om at øge markedstilstedeværelsen er der i 2013 oprettet et selskab i Tyskland, Dantherm GmbH, og der er oprettet salgskontorer i Moskva og i Mexico City. Det tyske selskab og disse kontorer henvender sig i første omgang mod Telecom netværksoperatørerne, som er et af Dantherms væsentlige vækstområder.



PRODUKTUDVIKLING

Dantherm har udviklingsafdelinger i Danmark, Kina og USA og har i 2013 brugt 5 % af omsætningen på udviklingsarbejdet. I 2013 er der blandt andet udviklet nye produkter til Telecom netværksoperatørerne, et nyt produktprogram til det tyske marked inden for boligventilation og et kompakt ventilationsanslæg til mindre svømmehaller og wellnesscentre (se billede).



EFFEKTIVISERINGER

I slutningen af 2012 igangsatte det danske driftsselskab et projekt til effektivisering af de administrative processer. I 2013 er der realiseret en række omkostningsbesparelser som følge af projektet, og indsatsen vil blive fortsat i 2014. Herudover er der gennemført lean-projekter på Dantherms fabrikker, hvilket har givet væsentlige produktivetsforbedringer i specielt Kina og USA.



KAPITALSTRUKTUR

I oktober 2013 modtog Dantherms bestyrelse en uopfordret interesseindikation fra en mulig køber af virksomheden. På denne baggrund besluttede bestyrelsen at igangsætte en analyse for bedst muligt at kunne vurdere henvendelsen. Analysen vil indgå i bestyrelsens vurdering af Dantherms samlede strategiske muligheder, herunder hvordan kapitalgrundlaget kan styrkes, således at Dantherms vækstpotentiale kan realiseres.

OVERBLIK 2013

RESULTAT- OG FORRETNINGS- UDVIKLING

Dantherms omsætning og driftsresultat (EBIT) i 2013 blev på niveau med de seneste udmeldte forventninger i forbindelse med delårsrapporten for 3. kvartal 2013, og driftsresultatet er forbedret i forhold til 2012.

Koncernomsætningen blev på niveau med 2012. Omsætningen inden for Telecom forretningen steg med 25 %, mens omsætningen inden for HVAC faldt med 11 %. Omsætningsstigningen inden for Telecom skyldes højere salg til netværksleverandørerne i 2013, hvor salget i 2012 var ekstraordinært lavt.

Den lavere omsætning inden for HVAC skyldes et normaliseret salg inden for mobile varme- og køleprodukter til forsvaret i forhold til et ekstraordinært godt salg i 2012.

Dantherm har i 2013 fortsat indsatsen omkring øget markedstilstedeværelse og produktudvikling med etablering af lokal tilstedeværelse på nye markeder og lancering af nye produkter inden for flere forretningsområder. Tiltagene har ikke givet den ønskede vækst i omsætningen i 2013, men markedspotentialet for en øget fremadrettet vækst vurderes uændret.

Dantherm har i 2013 arbejdet målrettet med nedbringelse af direkte og faste omkostninger med gennemførelse af en række lean-aktiviteter på alle fabrikker og gennem et optimeringsprojekt til effektivisering af administrative processer i Danmark. Som følge af disse tiltag er de faste omkostninger nedbragt med DKK 11,4 mio. i forhold til 2012.

KAPITALSTRUKTUR

Dantherms bestyrelse igangsatte i oktober 2013 en analyse af mulighederne for

en styrkelse af virksomhedens kapitalgrundlag. Det nuværende kapitalgrundlag begrænser vækstmulighederne for Dantherm og formålet med analysen er at vurdere, hvorledes der kan skabes grundlag for varige forbedringer af omsætning, indtjening og pengestrømme. Analysen pågår fortsat og forventes afsluttet i første halvår af 2014.

Dantherm indgik i april 2012 en aftale med de primære kreditinstitutter om garanterede faciliteter med udløb 1. maj 2014. I februar 2014 er aftalen blevet genforhandlet og kreditinstitutterne har givet tilsagn om en forlængelse af aftalen frem til 31. marts 2015. De aftalte kreditrammer er på niveau med det budgetterede likviditetsbehov, og ledelsen har endvidere en række muligheder for at foretage justeringer, der sikrer yderligere likviditet, såfremt der måtte være behov herfor.

FORVENTNINGER TIL 2014

Markedsudviklingen inden for HVAC forventes fortsat moderat og præget af udviklingen i den europæiske økonomi. På flere af produktområderne inden for HVAC forventes en vækst drevet af øget fokus på indeklima og energieffektivitet.

Inden for Telecom vil markedsudviklingen være afhængig af udviklingen i trådløs kommunikation på globalt plan samt omfanget af investeringer i nye telecom netværk eller opgradering af eksisterende

netværk. De underliggende vækstforudsætninger for øget trådløs kommunikation forventes at fortsætte i 2014 drevet af flere mobilabonnenter og øget datatrafik. Da der typisk er tale om betydelige investeringer vil timingen for gennemførelse af disse store projekter fortsat kunne give volatilitet i Dantherms afsætning.

Dantherms strategiske tiltag inden for øget markedstilstedeværelse, produktudvikling, omkostningseffektivitet og kapital-

struktur vil blive fortsat for at understøtte vækststrategien.

Dantherm forventer i 2014 en omsætning på DKK 500-525 mio. og et driftsresultat (EBIT) på DKK 10-15 mio.

Resultateffekt relateret til den i oktober 2013 igangsatte analyse er ikke indeholdt i forventningerne til driftsresultatet (EBIT).

HVAC

FAKTA 2013

LEDELSE



Jesper Holm Thorstensen
Direktør for HVAC siden 2010
Født 1969
Civilingeniør (Cand.polyt.)
Ansæt i Dantherm i 1995

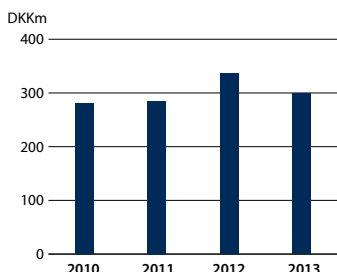
SELSKABER

Produktionen foregår på fabrikken i Danmark. Produkterne afsættes fra selskabet i Danmark til datterselskaber i Norge, England og Sverige og gennem et bredt forhandlernetværk i Europa.

MEDARBEJDERE

274

OMSÆTNING



MARKEDSUDVIKLING

Dantherms hovedmarked inden for HVAC er Europa. Der er i stor udstrækning tale om nichemarkeder, hvor Dantherm har en god markedsposition og en kundebase på mere end 4.000 kunder.

Inden for affugtning er markedet generelt stabilt men har i 2013 været påvirket af sommerens oversvømmelser i Tyskland.

Inden for mobil varme og køling var markedsudviklingen generelt påvirket af lavere forsvarsinvesteringer.

Markedsudviklingen inden for ventilation påvirkes af udviklingen i byggeaktiviteten i Europa. I 2013 har der fortsat været markedsvækst som følge af det stigende fokus på energieffektivitet og forbedret indeklima i private boliger.

Markedsudviklingen understøttes endvidere af lovgivning på området for energiforbrug.

UDVIKLING I 2013

Økonomisk udvikling

Omsætningen inden for HVAC blev DKK 298 mio. i 2013 mod DKK 336 mio. i 2012, hvilket er et fald på 11 %.

Inden for affugtning er omsætningen steget med 10 % i forhold til 2012, hvilket primært skyldes et større salg i forbindelse med oversvømmelser i Tyskland og et stigende salg af affugterprodukter i Norge i 2013.

Omsætningen inden for ventilation er på niveau med 2012 for både boligventilationsprodukter og ventilationsløsninger til svømmehaller.

Omsætningen inden for mobil varme og køling er normaliseret i 2013 efter et ekstraordinært stort salg til et enkelt marked i 2012.

Der har i årets løb været fokus på reduktion af kapacitetsomkostningerne, som har resulteret i en besparelse på DKK 12 mio. i forhold til 2012.

Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA) udgør i 2013 DKK 29 mio. (10 % af omsætningen) mod DKK 36 mio. (11 % af omsætningen) i 2012.

Forretningsudvikling

Der har i 2013 været fortsat fokus på en øget salgsindsats gennem udvidelse af kundegrundlaget og en øget forhandlerdækning. Der har desuden været fokus på at øge kendskabet til Dantherm og generere flere kundekontakter ved en udbygning af Dantherms synlighed online.



For at fastholde og udbygge markedspositionen, er der i 2013 lanceret en række nye produkter inden for ventilation, affugtning og mobil varme og køling.

Som et vigtigt element for en fortsat udvikling og en forbedret rentabilitet inden for HVAC, er der i 2013 arbejdet videre med de igangsatte lean-aktiviteter, der skal sikre, at de administrative processer og produktionen løbende effektiviseres.

STRATEGI

De strategiske aktiviteter vil blive fortsat inden for de tre indsatsområder: Markeds-tilstedeværelse, produktudvikling og omkostningseffektivitet.

Aktiviteterne i 2014 inden for markeds-tilstedeværelse fokuserer på at øge markedsandelene gennem en større salgsindsats med Dantherms egen salgsorganisation, dels gennem udbygning af forhandlernettet i udvalgte europæiske lande og dels ved indgåelse af aftaler med nye private label kunder. Endvidere vil der i 2014 være fokus på nye markeder med Øst-Europa og Mellemøsten som prioritet.

En kontinuerlig produktudvikling er, og vil fortsat være, en væsentlig konkurrenceparameter for Dantherm på alle for-

retningsområder. Der vil i de kommende år blive lanceret nye produkter i henhold til udviklingsplanerne for de enkelte forretningsområder.

En løbende effektivisering af de administrative processer vil blive fortsat i 2014, ligesom der kontinuerligt vil blive fokuseret på optimering af produktionsprocesserne.

CASE STORY: FORSVARET I DANMARK EFTERSPØRGER ENERGIEFFEKTIVE LØSNINGER

HVAC segmentet har i 2013 udviklet en varmeveksler til brug i containere og telte som en følge af en stigende efterspørgsel efter energieffektive løsninger i forsvaret.

Produktet er en kompakt varmevekslerenhed, der er designet til at fungere sammen med andre af Dantherms klimaløsninger, og den kan bruges i både mandskabscontainere og telte.

Dantherms know-how fra boligventilationsområdet er anvendt til at udvikle produktet.

Der er store direkte energibesparelser ved at bruge en varmeveksler, men også indirekte besparelser til fx transport af diesel til generatoren.

Energibesparelsen opstår, fordi den varme luft, som kommer udefra, bliver tempereret med den allerede nedkølede luft inde fra containeren. Løsningen kan spare op til 50 % af energiforbruget til køling, og investeringen har en kort tilbagebetalingstid.



FAKTA 2013

PRODUKTER

Forretningen er koncentreret om tre produktområder:

Affugtning:

Mobile affugtere primært til tørring af bygninger og stationære affugtere til lokaler med private pools og til wellness centre.

Ventilation:

Produkter til ventilation og varmegendinding til boliger samt til svømmehaller, butikcentre, biografer m.v.

Mobil varme og køling:

Produkter til opvarmning eller køling af telte og containere.

KUNDER

Affugtning:

Professionel udlejning og skadeservice, private label kunder og forhandlere.

Ventilation:

Entreprenører, installatører, offentlige kunder, private label kunder, forhandlere og fitnesskæder.

Mobil varme og køling:

Forsvaret i NATO-landene, internationale nødhjælpsorganisationer, telt- og containerproducenter og forhandlere.

TELECOM

FAKTA 2013

LEDELSE



Kristian Askegaard
Direktør for Telecom siden 2010
Født 1958
Cand. merc.
Ansæt i Dantherm i 2007

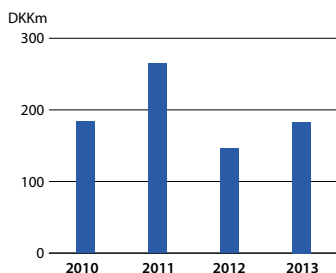
SELSKABER

Hovedparten af produkterne inden for forretningsområdet produceres i Kina og USA med lokal produktion i Danmark. Produkterne afsættes globalt gennem selskaberne i Kina, Danmark, USA, Sverige, Norge og Tyskland, kontorerne i Rusland og Mexico og gennem forhandlere.

MEDARBEJDERE

212

OMSÆTNING



MARKEDSUDVIKLING

Markedsudviklingen inden for Telecom drives af anvendelsen af trådløs kommunikation samt omfanget og timingen af investeringer i nye telecom netværk eller opgradering af eksisterende netværk.

Omfanget af trådløs kommunikation er i 2013 vokset og forventes støt stigende i de kommende år. Væksten drives af flere mobilabonnenter og øget datatrafik. Ved udgangen af 2013 skønnes det, at der er 6,6 milliarder mobilabonnenter i verden. Udover et stigende antal abonnenter øges datatrafikken, hvor smartphones og tablets bidrager til et voksende behov for datakapacitet og dermed et øget behov for køling.

I tillæg til udbygningen af infrastruktur til at håndtere flere mobilabonnenter og den stigende datatrafik, er der et voksende marked for udskiftning af kølleløsninger i eksisterende radiobasestationer drevet af mulighederne for at reducere energiforbruget.

Markedsudviklingen har i 2013 været præget af normalisering inden for netværksleverandørerne, mens netværksoperatørerne fortsat har været tilbageholdende med investeringer. Der er dog tegn på, at investeringstempoen er på vej op i takt med forbedringen af dels den globale økonomi og dels den fortsatte vækst i anvendelsen af trådløse services.

UDVIKLING I 2013

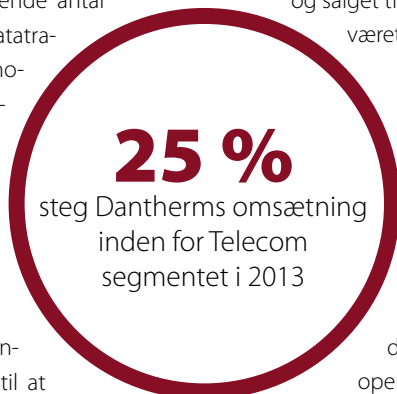
Økonomisk udvikling

Omsætningen inden for Telecom blev på DKK 183 mio. i 2013 mod en omsætning

på DKK 146 mio. i 2012, hvilket svarer til en vækst på 25 %.

Omsætningen til netværksleverandørerne havde en kraftig vækst i 2011 der, som følge af den økonomiske krise, blev afløst af et større fald i 2012. I 2013 blev markedet normaliseret med en positiv afsmitning på salget til dette forretningsområde.

Netværksoperatørerne er fortsat tilbageholdende med at investere i nyt udstyr, og salget til dette område har derfor været svagt faldende i 2013.



Den øgede salgsmæssige bearbejdning af netværksoperatørerne har medført, at Dantherm nu har testinstallationer og/eller godkendte produkter hos 13 ud af verdens 21 største netværksoperatører. Testinstallationer og efterfølgende godkendelser er en forudsætning for at kunne realisere vækst i de kommende år.

Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA) er, som følge af den højere omsætning, bedre dækningsgrader og lavere kapacitetsomkostninger, forbedret fra et underskud i 2012 på DKK 19 mio. til et overskud i 2013 på DKK 1 mio.

Forretningsudvikling

Dantherm har i 2013 udvidet salgsorganisationen og fastholdt investeringerne i produktudvikling, men har totalt set reduceret kapacitetsomkostningerne i forhold til 2012.

For at øge markedstilstedeværelsen blev der i 2013 etableret et datterselskab i

Tyskland og salgskontorer i Rusland og Mexico.

Indsatsen på at opnå salg til kinesiske netværksoperatører via salgskontoret i Beijing og samarbejdet med en kinesisk partner er fortsat. Den første mindre testordre i Kina blev vundet i slutningen af 2013. Indsatsen understøttes af udviklingen af kosteffektive produkter, der fuldt ud imødekommer de kinesiske markedskrav.

STRATEGI

De strategiske aktiviteter er fortsat inden for de tre indsatsområder: Markedstilstedeværelse, produktudvikling og omkostningseffektivitet. Lokal tilstedeværelse er en afgørende forudsætning for at penetrere markederne, og der planlægges fortsat en udvidelse af markedsdækningen med lokale etableringer.

Produktudvikling fortsætter på et højt niveau, der afspejler den investering, der

foretages i at understøtte væksten. Der arbejdes således på at etablere Dantherm som en "one-stop-shop" for køleprodukter til både netværksleverandører og netværksoperatører. Udviklingsindsatsen har ført til en række opfindelser, der søges patenteret.

Omkostningseffektivitet har udgjort et særligt indsatsområde i 2013. Supply Chain organisationen er blevet styrket og leantiltag har ført til en reduktion af antallet af medarbejdere i produktionen i både Kina og USA.

De strategiske tiltag fokuserer på at øge salget til netværksoperatørerne og fastholde den ledende markedsposition på salg til netværksleverandørerne. Disse tiltag bidrager, udover øget salg og indtjening, til at mindske volatiliteten i Dantherms Telecom forretning.

CASE STORY: FRIKØLING CONTRA UDSUGNING

En større mobiloperatør i Sydafrika ønskede at forbedre indtjeningen på sit Telecom site, og Dantherm foreslog en test af kundens eksisterende udsugningsløsning mod en Dantherm frikølingsløsning for at se forskellen på de to løsninger.

Ved køling af et Telecom site er løsningen ofte en kombination af et aircondition anlæg og ventilation ved hjælp af luften udefra. Princippet om at bruge udeluften til køling kaldes af mange frikøling eller udsugning, men de to metoder er ikke ens. Frikøling er i stand til at genere en væsentlig større energibesparelse end udsugning.

Dantherm kørte en et-årig energiforbrugstest af de to forskellige systemer på kundens site. Testen viste, at Dantherms

frikølingsløsning genererede en energibesparelse på 80 % i forhold til kundens udsugningsløsning, som kun havde givet 25 % i besparelse.

Denne business case blev anvendt i et nyhedsbrev, som blev sendt til potentielle kunder, og dette har resulteret i en øget interesse for Dantherms frikølingsløsninger.



FAKTA 2013

PRODUKTER

Dantherms produkter og løsninger anvendes til energieffektiv klimastyring af elektronik og batterier i radiobase-stationer og anden telecom infrastruktur samt inden for industriel køling.

Produktprogrammet omfatter frikøling, varmevekslere, Thermosiphon, Air Conditioners, Peltier samt produkter, der kombinerer de forskellige teknologier med henblik på at reducere energiforbruget.

KUNDER

Kunderne inden for Telecom omfatter **netværksleverandører** og **netværksoperatører**.

Netværksleverandørerne bygger nye telecom netværk globalt og er koncentreret om få kunder. Der er typisk tale om kundetilpassede produkter, og markedet er kendetegnet ved høje indgangsbarrierer og hurtig teknologisk udvikling.

Netværksoperatørerne driver telecom netværkene og opererer i højere grad lokalt. Netværksoperatørerne køber nye radiobasesystemer og foretager udskiftning af eksisterende udstyr, som købes hos netværksleverandørerne, integratører eller direkte fra selskaber som Dantherm. Der er i højere grad tale om standardprodukter til denne kundegruppe.

AKTIONÆRINFORMATION

DANTHERM-AKTIE

Dantherms aktiekurs sluttede med en notering af aktien i kurs DKK 14,2 mod DKK 14,7 i 2012. I 2013 var højeste og laveste kurs for Dantherm-aktien henholdsvis DKK 17,9 og DKK 12,8. Ved udgangen af regnskabsåret var selskabets markedsværdi DKK 102 mio. mod DKK 106 mio. ved udgangen af 2012. Omsætningen i Dantherm-aktien beløb sig til knap DKK 26 mio. i 2013 mod DKK 11 mio. i 2012.

AKTIEKAPITAL

Dantherms aktiekapital udgjorde ved udgangen af 2013 DKK 71.905.740 fordelt på 7.190.574 stk. aktier à nom. DKK 10 med hver én stemme.

Bestyrelsen kan i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse udvide selskabets aktiekapital ad en eller flere gange med op til nominelt DKK 28.094.260 så den udgør op til DKK 100.000.000 ved tegning af nye aktier til en af bestyrelsen nærmere fastsat kurs. Bemyndigelsen er gældende i tiden indtil den 10. april 2018

UDBYTTEPOLITIK

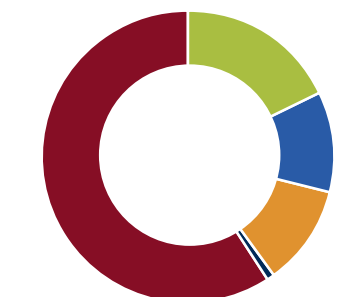
Det er Dantherms udbyttepolitik, at ca. 30 % af resultat efter skat udloddes til aktionærene – dog under hensyntagen til koncernens finansielle og likviditetsmæssige stilling samt investerings- og ekspansionsplaner. Det er endvidere selskabets mål, at egenkapitalandelen er minimum 30 %.

Bestyrelsen foreslår, at der ikke udloddes udbytte for 2013.

AKTIONÆRSAMMENSÆTNING

Ved udgangen af regnskabsåret havde Dantherm ca. 3.300 navnenoterede aktionærer, og knap 90 % af den samlede aktiekapital i Dantherm var navnenoteret ved udgangen af 2013.

Følgende aktionærer er optaget i selskabets fortegnelse i henhold til Selskabslovens § 55. De anførte ejerandele er selskabets notering pr. 31. december 2013.



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

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 erhvervelses tidspunktet.

Bemyndigelsen er gældende frem til den ordinære generalforsamling i 2016. Selskabets beholdning af egne aktier udgjorde 80.526 stk. pr. 31. december 2013, hvilket svarer til 1,1 % af aktiekapitalen. Beholdningen af egne aktier er uændret fra 31. december 2012.

HJEMMESIDE

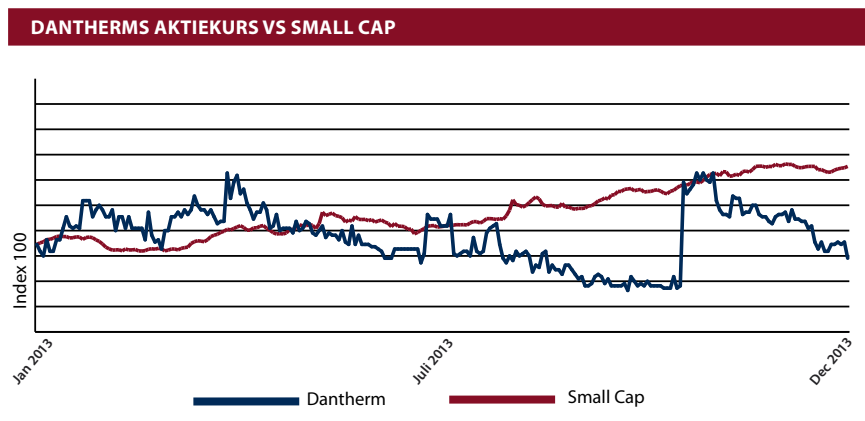
Dantherm opfordrer investorer og andre interesserede til at besøge selskabets hjemmeside www.dantherm.dk. På hjemmesiden er det også muligt at bestille elektronisk information fra og om selskabet. Denne service tilbydes også interesserede, der ikke er aktionærer.

Denne årsrapport er tilgængelig på www.dantherm.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, 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 insidere i den nævnte periode ikke må købe eller sælge Dantherm aktier.

26. marts

Den ordinære generalforsamling afholdes onsdag den 26. marts 2014 kl. 15.00 på Dantherms adresse Marienlystvej 65, Skive.

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 kvartalsvis 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.

Ledelsen ser positivt på at deltage i møder med investorer, fondsmæglere, aktieanalytikere, finansjournalister m.fl. for at orientere om selskabets strategi og aktiviteter. Af hensyn til overholdelse af oplysningsforpligtigelserne ønsker Dantherm ikke at medvirke i investormøder i en periode på tre uger før offentliggørelse af regnskabsmeddelelser.

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

Hjemmesiden www.dantherm.dk bliver løbende opdateret og udbygget med relevant information, der medvirker til at tegne et ajourført billede af koncernen.

INVESTOR RELATIONS KONTAKT

Torben Duer
Administrerende direktør
Telefon: +45 99 14 90 00

FINANSKALENDER 2014

- 28.02.2014**
Årsregnskabsmeddelelse 2013
- 26.03.2014**
Generalforsamling
- 30.04.2014**
Delårsrapport Q1 2014
- 20.08.2014**
Halvårsrapport 2014
- 29.10.2014**
Delårsrapport Q3 2014

INSIDERES AKTIEBESIDDELSER

Insideres og deres nærtstående besiddelser af Dantherm aktier pr. 31. december 2013 ses i tabellen ved siden af.

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	939.007	13	13.334
Øvrige insidere	2.728.889	38	38.750
Insidere i alt	3.667.896	51	52.084
Egne aktier	80.526	1	1.144
I alt	3.748.422	52	53.228

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://dantherm.com/media/1726211/corporate-governance-2014.pdf> er der i overensstemmelse med de opdaterede anbefalinger fra Komitéen for god Selskabsledelse fra 6. maj 2013 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 opfattelse, at Anbefalingerne for god selskabsledelse følges af Dantherm med undtagelse af anbefalingerne i afsnit nr. 3.4 om nedsættelse af separate revisions- og nomineringsudvalg. Det er bestyrelsens vurdering, at det på baggrund af koncernens og bestyrelsens aktuelle størrelse, ikke er hensigtsmæssigt at nedsætte ledelsesudvalg, men at drøftelser naturligt finder sted i den samlede bestyrelse.

BESTYRELSENS SAMMENSÆTNING OG ARBEJDE

Bestyrelsen består af syv medlemmer, hvoraf fire medlemmer vælges for ét år ad gangen på selskabets generalforsamling, og tre medlemmer vælges af Dantherms medarbejdere i Danmark i henhold til den danske selskabslovgivning. De medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer har samme rettigheder og pligter som de generalforsamlingsvalgte medlemmer

og vælges for en periode på fire år. Det seneste valg blandt medarbejderne fandt sted i 2011. Tre af de fire generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er uafhængige af selskabet.

Bestyrelsen gennemfører som et fast punkt på et årligt bestyrelsesmøde en evaluering af blandt andet bestyrelsens sammensætning og den måde bestyrelsen fungerer og arbejder på. Heri indgår også evaluering af samarbejdet mellem bestyrelse og direktion. Den seneste evaluering er gennemført i januar 2013 med assistance fra et anerkendt konsulentfirma og er foregået på baggrund af spørgeskemaer og mundtlige drøftelser og er behandlet i den samlede bestyrelse. Som en del af bestyrelsesevalueringen foretages en vurdering af sammensætningen af bestyrelsen, hvor blandt andet hensynet til mangfoldighed og behov for særlige kompetencer indgår. Bestyrelsen er sammensat af erfarne erhvervsfolk, som har en faglig baggrund og praktisk erfaring, der matcher koncernens udfordringer. Yderligere oplysninger om bestyrelsens sammensætning og kompetencer fremgår af årsrapportens afsnit om bestyrelsen.

Bestyrelsen mødes efter en fastlagt mødeplan mindst otte gange om året, hvoraf mindst et af møderne er dedikeret til behandling af koncernens målsætninger og strategier. Der indkaldes desuden til ekstraordinære møder, hvis forholdene kræver dette. I 2013 er der afholdt elleve bestyrelsesmøder. Bestyrelsens forretningsorden danner grundlag for arbejdet i bestyrelsen. Forretningsordenen opdateres mindst én gang årligt.

Kønsræssig sammensætning af ledelsen

Bestyrelsen i Dantherm har vedtaget nedenstående målsætning for andelen af

det underrepræsenterede køn i det øverste ledelsesorgan (generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer):

Dantherm A/S har på nuværende tidspunkt fire generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer, som alle er mænd. Det er Dantherms målsætning, at der senest til generalforsamlingen i 2016 indstilles minimum et kvindeligt medlem til valg på generalforsamlingen.

På øvrige ledelsesniveauer i Dantherm i Danmark er kvindelige ledere repræsenteret med 40 %, og der er således ikke en underrepræsentation.

Dantherm har i 2013 udarbejdet en politik, som skal bidrage til fortsat at sikre lige muligheder i forbindelse med rekruttering.

KØNSKVOTERINGSPOLITIK

Dantherm ønsker, at lederstillinger i koncernen varetages af de personer, der besidder de rette og bedste kompetencer og tilstræber i forbindelse med rekruttering til lederstillinger lige muligheder for begge køn.

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. For at sikre interessesammenfald mellem direktionen, ledende medarbejdere og aktionærerne er der indgået aftale om en bonusaflønning, som kan udgøre op til 40 % af grundlønnen. Udbetaling af bonus er betinget af opfyldelse af en række aftalte mål. Der er ikke aftalt

usædvanlige fratrædelsesordninger med bestyrelse, direktion eller ledende medarbejdere. 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 ikke er sket i 2012 og i et enkelt tilfælde i 2013.

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 koncer-

nens 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 minimum løbende væsentlige risici og interne kontroller i forbindelse med koncernens aktiviteter og deres eventuelle indflydelse på regnskabsaflæggelsesprocessen. For den fulde beskrivelse henvises til <http://dantherm.com/media/1728551/interne-kontrol-og-risikostyringssystemer-2013.pdf>.



TOP42 MØDE 2013

REDEGØRELSE FOR SAMFUNDSANSVAR

Dantherm har i 2013 arbejdet målrettet og struktureret med virksomhedens samfundsansvar for at imødekomme det stigende fokus på dette område.

Dantherm har valgt at kalde virksomhedens arbejde med samfundsansvar for Corporate Responsibility (CR) - dette for at skærpe fokus på det forretningsstrategiske.

CONTROL YOUR CLIMATE

I 2011 blev udtrykket CONTROL YOUR CLIMATE en vigtig del af Dantherms kommunikation. CONTROL YOUR CLIMATE udtrykker Dantherms kernekompetence omkring klimastyring, og med udtrykket har Dantherm sat klima på dagsordenen både internt og eksternt. Det handler ikke kun om produkternes egenskaber, men også om arbejdsklimaet i Dantherm og det eksterne miljø.

CR-POLITIK

Dantherm er en ansvarlig virksomhed, som ønsker at medvirke til en bæredygtig udvikling.

Dantherm udvikler energioptimerende produkter og løsninger til fordel for vores kunder og miljøet, og vi ser en god sammenhæng mellem at opføre sig ansvarligt og øge koncernens salg og indtjening.

Dantherm er ikke tilmeldt FNs Global Compact, men udgangspunktet for arbejdet med virksomhedens ansvarlighed er de 10 principper om menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og antikorrupsion.

CR INDSATS 2013

Dantherms CR-arbejde har i 2013 fokuseret på udarbejdelsen af en Code of

Conduct, produktudvikling, miljø og klima samt personalemæssige og sociale forhold.

Code of Conduct

Arbejdet med at implementere Code of Conduct i organisationen er påbegyndt i 2013, og dette arbejde vil fortsætte i 2014. Code of Conduct er baseret på Dantherms allerede eksisterende politikker og tager afsæt i FN Global Compact, der omfatter menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og antikorrupsion.

Dantherms Code of Conduct indeholder desuden afsnit om ansvarlighed, fortrolig information og regnskabsskik. Dantherm har ikke en egentlig politik vedrørende menneskerettigheder men emnet indgår i Code of Conduct.

Produktudvikling

Dantherms produktudvikling er baseret på en termodynamisk know-how, der danner basis for at udvikle innovative energieffektive produkter, som lever op til de stadigt stigende krav og forventninger fra kunder og det omkringliggende samfund.

I 2013 har Dantherm bl.a. udviklet nye energieffektive produkter til Telecom netværksoperatørerne og inden for boligventilation og ventilation til svømmehaller.

Miljø og klima

Det er en betydelig del af Dantherms forretningsadfærd at minimere virksomhedens klimapåvirkninger.

Dantherm i Danmark og Kina er certificeret efter miljøledelsesstandard ISO 14001. De øvrige selskaber følger Dantherms miljøpolitik.

MILJØ-POLITIK

Dantherm ønsker at forholde sig ansvarligt i relation til såvel det interne som det eksterne miljø.

I relation til det interne miljø er politikken at tilrettelægge arbejdsprocesserne hensigtsmæssigt og at minimere/eliminere brugen af sundhedsskadelige stoffer.

I relation til det eksterne miljø er politikken at opfylde alle relevante miljølovgivninger og løbende at arbejde med ressource- og energioptimering.

Miljøforbedrende tiltag gennemføres ud fra en helhedsbetragtning, hvor der tages behørigt hensyn til teknologisk og økonomisk gennemførlighed.

I Danmark har der i 2013 været specielt fokus på genanvendelse af korrekt affaldssortering i både produktion og administration. Dantherm stiller også krav til leverandører om korrekt affaldssortering, og der er udarbejdet en informationsfolder til leverandører.

Der er desuden gennemført energikortlægning og rådgivning fra tre forskellige energirådgivere. Disse er fremkommet med en række forslag til optimering, som er indført på potentialelisten for energioptimering i virksomheden.

Personalemæssige og sociale forhold

I Danmark har Dantherm en målsætning om, at mindst 10 % af medarbejderne skal være ansat på ikke-almindelige vilkår, som fx ansatte med kroniske sygdomme eller medarbejdere ansat i flexjob. Denne målsætning er en del af virksomhedens

fastholdelsespolitik og bevirker, at medarbejderne kan blive på arbejdsmarkedet, selvom de ikke kan arbejde på fuld tid.

Arbejdet med fastholdelse på arbejdsmarkedet sker bl.a. ved hjælp af mentorer. På den danske virksomhed er der uddannet 14 mentorer, som gennem rådgivning og vejledning deler ud af deres erfaring og kompetencer for at støtte bl.a. unge menneskers udvikling og tilvæning til arbejdsmarkedet.

I 2013 har nogle af Dantherms mentorer også videregivet deres erfaringer om midlerne til at nå 10 % -målsætningen ved eksterne virksomhedsbesøg eller ved besøg på fabrikken i Danmark.

Nedsættelse af arbejdsgruppe

For at skabe et grundlag for opsamling og ensretning af ikke-finansielle data er

der nedsat en CR-arbejdsgruppe, som består af medlemmer fra de tre produktionsenheder i hhv. Danmark, Kina og USA. Denne arbejdsgruppe vil fremadrettet arbejde strategisk med CR og på sigt sørge for udbredelse og integrering af CR i den globale organisation.

MÅLSÆTNING

Dantherm vil i 2014 fortsætte produktudviklingsarbejdet og fokusere på implementering af den interne Code of Conduct. Målet for 2014 er, at 60 % af medarbejderne får kendskab til og forståelse for Code of Conduct. En allerede udarbejdet implementeringsstrategi skal hjælpe ledergruppen i arbejdet med integrationen.

CR-arbejdsgruppen skal i 2014 arbejde med planlægning af CR-indsatsen, opsamling af data og udarbejdelse af en

handlingsplan, som skal understøtte arbejdet med CR og Dantherms vækststrategi.

ANTI-KORRUPTIONSPOLITIK

Som en del af Dantherms arbejde med FN's Global Compact agerer virksomheden i overensstemmelse med princippet "Virksomheden bør modarbejde alle former for korrupsion, inklusiv økonomisk udnyttelse og afpresning".

I forhold til kunder og leverandører ønsker Dantherm ikke at tage del i lovstridige eller konkurrencehæmmende aktiviteter, og Dantherm accepterer ikke korrupsion og bestikkelse for at opnå forretningsmæssige fordele.

CASE STORY: CR PÅ DAGSORDENEN

Et af temaerne på toplederkonferencen i november 2013 var en workshop om strategisk CR i Dantherm.

På workshoppen skulle lederne arbejde med deres interessenters forventninger til Dantherms arbejde med CR. Følgende spørgsmål blev behandlet på workshoppen:

- Hvilke forventninger har vores interessenter til vores CR indsats?
- Hvad er strategisk CR i Dantherm?
- Hvad laver vi allerede i dag – uden at kalde det CR?

Resultatet af workshoppen blev en række konkrete og håndgribelige input, som skal skabe grundlaget for en strategisk priori-

tering af Dantherms CR-aktiviteter, og de skal desuden indgå i en handlingsplan med specifikke mål for den nyoprettede CR-arbejdsgruppe. Målet er, at CR bliver

et værktøj, som Dantherm kan bruge strategisk til at understøtte Dantherms vækststrategi.



RISIKOSTYRING

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 92 % uden for Danmark afhængig af udviklingen i verdensøkonomien.

Inden for HVAC afsættes hovedparten af produkterne i Europa, og afsætningen er for flere af forretningsområderne påvirket af investeringer i byggesektoren.

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.

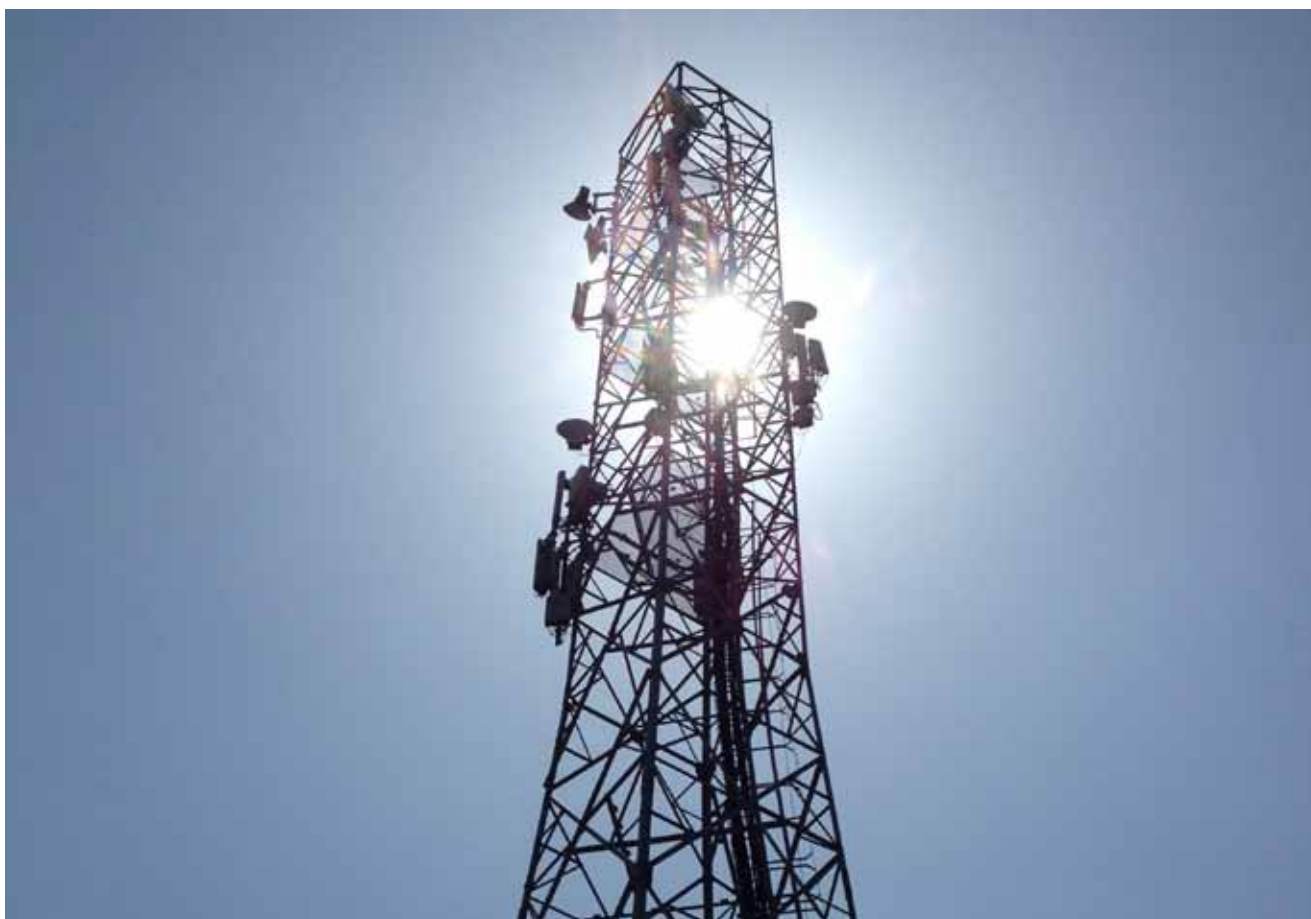
Dantherm fokuserer på at mindske afhængigheden og volatiliteten i afsæt-

ningen 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 til et begrænset antal kunder. Inden for HVAC er omsætningen inden for forretningsområdet boligventilation ligeledes fordelt på få kunder. Dette kan føre til store udsving i salget.

Dantherm fokuserer på at mindske afhængigheden af enkelte kunder gennem en spredning af aktiviteterne på flere forretningsområder og kundegrupper, hvilket fokuseringen på Telecom netværksoperatørerne er et eksempel på.



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 et væsentligt konkurrenceparameter for koncernen.

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 omlevering 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

årligt gennemgås af bestyrelsen, og det søges 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 på hjemmesiden om koncernens interne kontrol- og risikostyringssystemer i forbindelse med regnskabsafslæggelsesprocessen.

Kapitalstruktur og finansielt beredskab

Et element i koncernens finansielle planlægning er vedvarende at have et tilstrækkeligt finansielt beredskab, samtidig med at kapitalomkostningerne minimeres.

Finansieringen søges tilrettelagt således, at koncernen har tilstrækkelige disponible kreditfaciliteter til at gennemføre vækststrategien.

Bestyrelsen i Dantherm har i 2013 igangsat en analyse af mulighederne for at styrke kapitalstrukturen for dermed at kunne styrke forretningsudviklingen i koncernen.

I februar 2014 har Dantherm genforhandlet aftalen med de primære kreditinstitutter, som har givet tilsagn om en forlængelse af aftalen frem til 31. marts 2015. Aftalen indeholder sædvanlige covenants. De aftalte kreditrammer er på niveau med det budgetterede likviditetsbehov, og ledelsen har endvidere en række muligheder for at foretage justeringer, der sikrer yderligere likviditet, såfremt der måtte være behov herfor.

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.

Selskabet overvejer løbende, om det er hensigtsmæssigt at indgå aftaler, der helt eller delvist afdækker renterisikoen. Der er derfor indgået en aftale, som afdækker renterisikoen på leasingaftalen på bygningen i Skive. Ultimo 2013 udgør den fastforrentede andel af den samlede gæld 46 % mod 51 % ultimo 2012.

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. Samlet set er ca. 37 % af debitorsaldoen pr. 31. december 2013 forsikret mod 55 % ultimo 2012, hvilket skyldes, at en enkelt større kunde ikke længere forsikres.

REGNSKABSBERETNING

KONCERNRESULTATOPGØRELSE

Nettoomsætning

Dantherms nettoomsætning i 2013 blev på DKK 481,5 mio., hvilket er på niveau med 2012 og i tråd med de seneste forventninger om en omsætning i niveauet DKK 500 mio. Omsætningen inden for HVAC faldt med 11 % i forhold til 2012 og omsætningen inden for Telecom steg med 25 %.

Andre eksterne omkostninger og personaleomkostninger

Andre eksterne omkostninger og personaleomkostninger er samlet faldet med 9 % fra 2012 til 2013. De faldende omkostninger kan primært tilskrives resultaterne af et optimeringsprojekt til effektivisering af administrative processer i Danmark, der blev igangsat i 2012 og målrettet indsats med lean aktiviteter på fabrikkerne i Danmark, Kina og USA.

Afskrivninger

Årets afskrivninger er faldet fra DKK 18,7 mio. i 2012 til DKK 18,1 mio. i 2013. Dantherm råder over moderne produktionsfaciliteter, og faldet i afskrivningerne kan primært tilskrives et lavt investeringsomfang på materielle anlægsaktiver, mens afskrivningerne på udviklingsprojekter er steget som følge af en høj aktivitet omkring udvikling af nye produkter.

Driftsresultat (EBIT)

Koncernens driftsresultat (EBIT) i 2013 blev et overskud på DKK 5,2 mio. mod et underskud på DKK 6,2 mio. i 2012. Korrigeret for omkostninger relateret til den af bestyrelsen igangsatte analyse som nævnt i selskabsmeddelelse nr. 13 fra 16. oktober 2013 udgør driftsresultatet (EBIT) DKK 6,0 mio. og er dermed i niveau med de seneste udmeldte forventninger om et driftsresultat (EBIT) på DKK 5 – 10 mio.

Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder

Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder har i 2013 som følge af nedskrivning haft en negativ påvirkning af resultat før skat på DKK 18,5 mio. Udviklingen i Dantherm Power A/S i 2013 har ikke været som forventet, og aktionærerne har i 4. kvartal konverteret udlån til selskabet til egenkapital. Egenkapitalen i selskabet er fortsat negativ og Dantherm har i henhold til regnskabsprincipperne nedskrevet kapitalandelen i og udlånet til selskabet til DKK 0.

Finansielle poster

De finansielle poster udgjorde i 2013 en samlet nettoomkostning på DKK 15,5 mio. mod DKK 11,7 mio. i 2012. Stigningen i nettoomkostningerne skyldes primært højere nettorentekomkostninger og højere gebyrer.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat udgør i 2013 en indtægt på DKK 0,8 mio. mod DKK 1,4 mio. i 2012. Indtægten vedrører skatterefusion på udviklingsaktiviteter i Danmark og indregning af udskudte skatteaktiver. Ved udgangen af 2013 har Dantherm ikke-indregnede skattemæssige underskud på DKK 192 mio. (2012: DKK 179 mio.)

Årets resultat

Samlet blev årets resultat et underskud på DKK 28,0 mio., som er utilfredsstillende. Årets resultat uden andel af resultat efter skat i associerede virksomheder udgør et underskud på DKK 9,5 mio. mod et underskud på DKK 16,5 mio. i 2012.

KONCERNBALANCE

Goodwill

Goodwill er indregnet i balancen med DKK 69,5 mio. og er uændret i forhold til udgangen af 2012. Goodwill vedrører

Telecom segmentet, og der er ved udgangen af 2013 udført nedskrivningstest, som ikke har resulteret i nedskrivninger.

Øvrige immaterielle aktiver

Øvrige immaterielle aktiver udgør DKK 27,6 mio. (2012: DKK 22,3 mio.) og vedrører primært udviklingsprojekter relateret til udvikling af nye produkter. Produktudvikling er et strategisk fokusområde, og Dantherm har i 2013 fastholdt sin udviklingsindsats inden for såvel HVAC som Telecom. Udviklingsprojekter indregnet i balancen er derfor steget i 2013. Stigningen kan primært relateres til nye produkter til Telecom netværksoperatørerne og nye produkter inden for boligventilation i forretningssegmentet HVAC.

Materielle aktiver

Den samlede værdi af materielle aktiver udgør DKK 113,9 mio. mod DKK 122,8 mio. ultimo 2012, og faldet kan tilskrives et lavt investeringsomfang.

Arbejdskapital

Arbejdskapitalen udgør ved årets udgang DKK 70,3 mio. mod DKK 61,8 ved udgangen af 2012. Arbejdskapitalen i forhold til nettoomsætningen udgør 14,6 % ultimo 2013 mod 12,8 % ved udgangen af 2012. Stigningen i arbejdskapitalen skyldes primært opbygning af lager til Telecom netværksleverandørerne, som var på et lavt niveau ved udgangen af 2012 og højere aktivitet i 4. kvartal 2013 i forhold til samme kvartal i 2012. Dantherm arbejder målrettet med en reduktion af arbejdskapitalen og vil fortsætte dette i 2014.

Netto rentebærende gæld og likviditetsreserver

Netto rentebærende gæld udgør DKK 203,2 mio. ved udgangen af 2013 mod DKK 188,3 mio. ultimo 2012. Stigningen i

den rentebærende nettogæld skyldes primært investeringer i udviklingsaktiviteter.

Dantherm indgik i april 2012 en aftale med de primære kreditinstitutter om garanterede faciliteter med udløb 1. maj 2014. I februar 2014 er aftalen blevet genforhandlet og kreditinstitutterne har givet tilsagn om en forlængelse af aftalen frem til 31. marts 2015.

Dantherms uudnyttede likviditetsreserver udgjorde DKK 13 mio. ultimo 2013 mod DKK 36 mio. ved udgangen af 2012.

Som meddelt i selskabsmeddelelse nr. 13 fra 16. oktober 2013 er der igangsat en strategisk analyse med henblik på at vurdere mulighederne for at styrke kapitalgrundlaget og herunder likviditetsreserverne.

Egenkapital og soliditet

Egenkapitalen udgør DKK 86,6 mio. ved udgangen af 2013 mod DKK 111,9 mio. ultimo 2012. Egenkapitalen i 2013 er positivt påvirket med DKK 2,8 mio. fra valutakursreguleringer og regulering af renteswap på bygningsfinansieringen i Skive. Soliditeten udgør 21 % ultimo 2013 mod 27 % ved udgangen af 2012.

KONCERNPENGESTRØMSOPGØRELSE

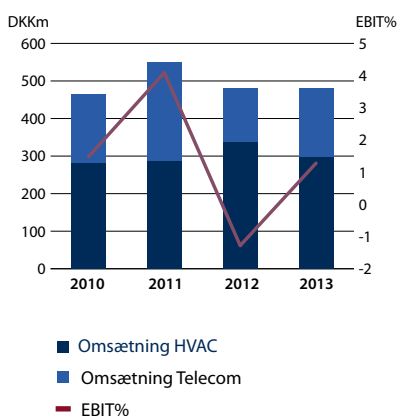
Pengestrømme fra driftsaktivitet udgør DKK -0,3 mio. mod DKK 19,8 mio. i 2012. Faldet skyldes nedbringelse af arbejdskapitalen fra 2011 til 2012, som forbedrede pengestrømmene fra driftsaktivitet med DKK 28,4 mio. i 2012. I 2013 bidrager udviklingen i arbejdskapitalen negativt med DKK 3,5 mio.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet udgør DKK -15,2 mio. mod DKK -20,4 mio. i 2012. Faldet skyldes primært, at der i 2012 blev ydet lån til Dantherm Power på DKK 5,1 mio.

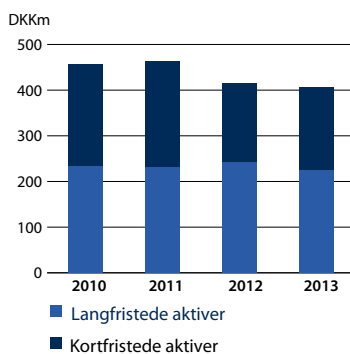
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter udgør DKK -6,8 mio. i 2013 mod DKK -10,8 mio. i 2012. I 2013 vedrører pengestrømme fra finansieringsaktiviteter overvejende nedbringelse af leasinggæld på bygningen i Skive og faldet fra 2012 skyldes nedbringelse af leasinggæld på maskiner, som er lavere i 2013.

Årets pengestrøm i 2013 udgør DKK -22,4 mio. mod DKK -11,5 mio. i 2012.

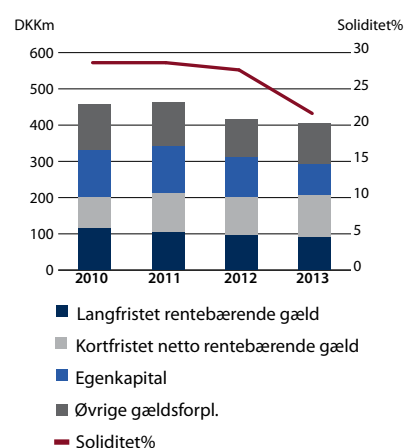
OMSÆTNING & EBIT%



AKTIVER



PASSIVER OG SOLIDITET



BESTYRELSE



JØRGEN MØLLER-RASMUSSEN

Bestyrelsesformand
Født 1947
Indtrådt i bestyrelsen i 1999
Valgt frem til generalforsamlingen 2014

Stilling:

Direktør i IPL Holding A/S

Kompetencer:

Civilingeniør, HD
Tidligere koncernchef i forskellige større virksomheder, senest Dalhoff Larsen & Horneman, børsnoteret selskab med omfattende internationale aktiviteter. Stor erfaring inden for byggesektoren.

Beholding af Dantherm-aktier:

2013: 5.000 stk.
2012: 5.000 stk.



PREBEN TOLSTRUP

Næstformand
Født 1959
Indtrådt i bestyrelsen i 2008
Valgt frem til generalforsamlingen 2014

Formand for bestyrelsen i:

Adept Water Technologies A/S
Stema Holding A/S
Pedax GmbH
Pedax Holding GmbH

Medlem af bestyrelsen i:

Haelok AG
Pedax A/S

Kompetencer:

Akademiingeniør, Executive MBA
Tidligere administrerende direktør for Logstor koncernen, FLS Industries A/S og ABB Power Generation.

Beholding af Dantherm-aktier:

2013: 50.070 stk.
2012: 25.070 stk.



NIELS KRISTIAN AGNER

Bestyrelsesmedlem
Født 1943
Indtrådt i bestyrelsen i 2002
Valgt frem til generalforsamlingen 2014

Formand for bestyrelsen i:

D. F. Holding, Skive A/S
SP Group A/S
SP Moulding A/S

Medlem af bestyrelsen i:

Aktieselskabet Schouw & Co.
Direktør Hans Hornsyld og hustru Eva Hornsylds Legat
Direktør Svend Hornsylds Legat
G.E.C. Gads Forlag A/S
G.E.C. Gads Fond (kommitteret)

Kompetencer:

Civiløkonom, HA
Tidligere medlem af direktionen i Gyldendal. Senest adm. direktør for Dansk Kapitalanlæg Aktieselskab. Beskæftiger sig nu fortrinsvis med bestyrelsesarbejde.

Beholdning af Dantherm-aktier:

2013: 49.000 stk.
2012: 49.000 stk.



NILS ROSENKRANDS OLSEN

Bestyrelsesmedlem
 Født 1950
 Indtrådt i bestyrelsen i 2002
 Valgt frem til generalforsamlingen 2014

Stilling:

Direktør i Blackwing Business Angels A/S

Formand for bestyrelsen i:

ASA - Airline Software Applications ApS

Medlem af bestyrelsen i:

Blackwing Business Angels A/S
 Dantherm Fonden
 D. F. Holding, Skive A/S

Kompetencer:

Cand. merc.
 Tidligere adm. direktør for
 Cimber Air Data A/S.
 Beskæftiger sig primært med iværksæt-
 tervirksomhed og bestyrelsesarbejde.

Beholdning af Dantherm-aktier:

2013: 777.324 stk.
 2012: 777.324 stk.



CONNI-DORTHE LAURSEN

Bestyrelsesmedlem (medarbejdervalgt)
 Født 1956
 Indtrådt i bestyrelsen 2007
 Valgt frem til 2015

Stilling:

Produktionsmedarbejder

Beholdning af Dantherm-aktier:

2013: 105 stk.
 2012: 105 stk.



SØREN ØSTERGAARD HANSEN

Bestyrelsesmedlem (medarbejdervalgt)
 Født 1971
 Indtrådt i bestyrelsen i 2011
 Valgt frem til 2015

Stilling:

General Manager - Telecom EMEA

Medlem af repræsentantskabet i:

Salling Bank

Beholdning af Dantherm-aktier:

2013: 2.500 stk.
 2012: 2.500 stk.



PER FRIIS PEDERSEN

Bestyrelsesmedlem (medarbejdervalgt)
 Født 1956
 Indtrådt i bestyrelsen i 2003
 Valgt frem til 2015

Stilling:

Procesleder

DIREKTION



TORBEN DUER

Administrerende direktør

Født 1963

Cand. oecon, Aarhus Universitet, 1987

Tiltrådt november 2009

Ansættelser:

1987-1992 Direktionsassistent, CFO i DISA selskaber

1993-2000 Direktør i DISA selskaber i Tyskland og England

1997-2000 CFO i Georg Fisher Disa gruppen i Schweiz

2001-2009 Adm. direktør i Dantherm Filtration gruppen

Formand for bestyrelsen i:

Det Dansk-Schweiziske Handelskammer

Medlem af bestyrelsen i:

Dantherm Power A/S

KREMPEL GmbH

Medlem af repræsentantskabet i:

Patria Genossenschaft

Beholding af Dantherm-aktier:

2013: 50.000 stk.

2012: 50.000 stk.



BJARKE BRØNS

Økonomidirektør

Født 1975

Cand.merc.aud., Handelshøjskolen Aarhus, 1999, Statsautoriseret revisor, 2004

Tiltrådt april 2011

Indtrådt i direktionen i marts 2013

Ansættelser:

1999-2006 Revisor, audit manager, Andersen og Deloitte

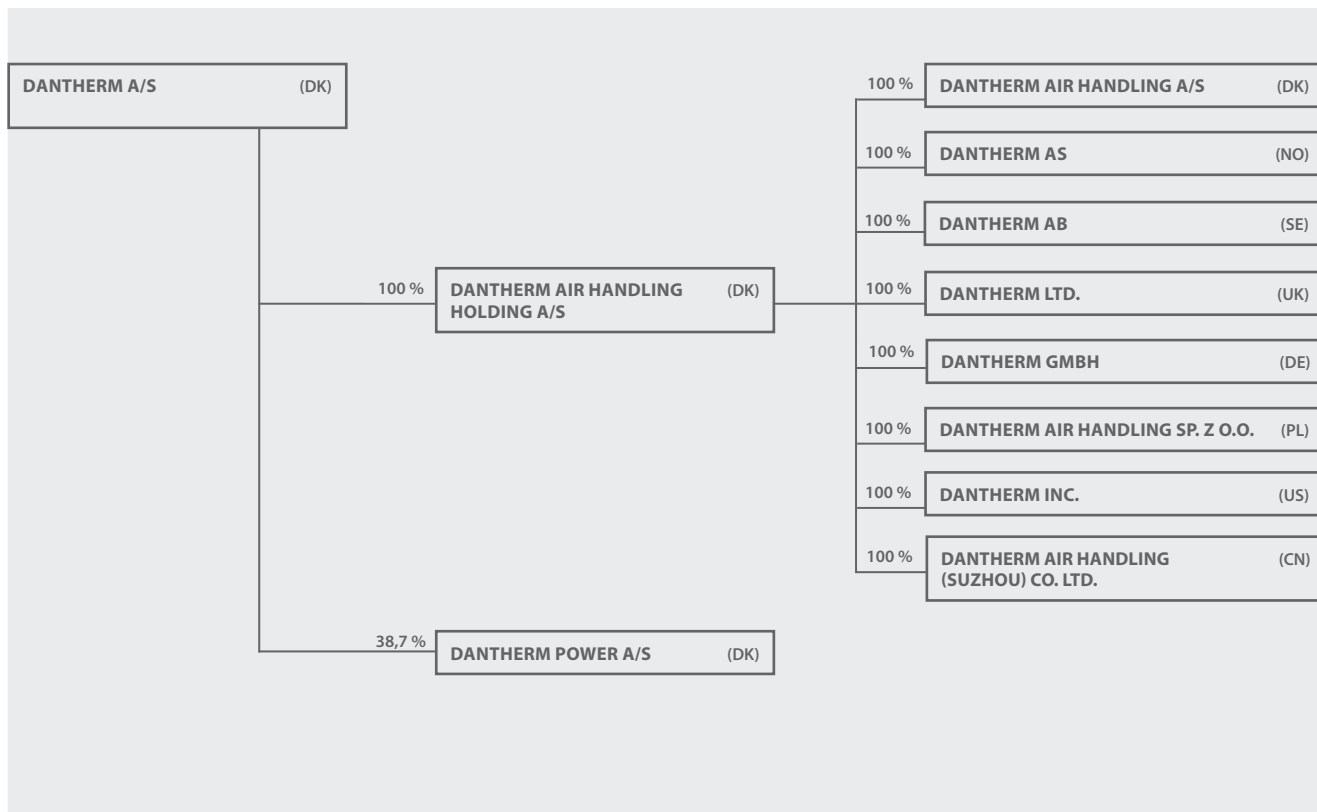
2006-2011 Direktionsassistent, CFO i Dantherm selskaber

Beholding af Dantherm-aktier:

2013: 2.900 stk.

2012: 2.900 stk.

KONCERNOVERSIGT



LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2013 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 2013 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse

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.

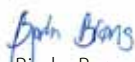
Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skive, den 28. februar 2014

Direktion



Torben Duer
Administrerende direktør



Bjarke Brøns
Økonomidirektør

Bestyrelse



Jørgen Møller-Rasmussen
Formand



Preben Tolstrup
Næstformand



Niels Kristian Agner



Søren Ø. Hansen



Conni-Dorthe Laursen



Nils R. Olsen



Per F. Pedersen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

TIL KAPITALEJERNE I DAN THERM A/S Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Dantherm A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013. Koncernregnskabet og årsregnskabet 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 revisionshandling for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte revisionshandling 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 revisionshandling, 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 2013 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

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 28. februar 2014

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab


Finn L. Meyer
statsaut. revisor


Jes Lauritzen
statsaut. revisor

KONCERNREGNSKAB

	Side		Side
Resultatopgørelse	31	13. Varebeholdninger	46
Totalindkomstopgørelse	31	14. Tilgodehavender	46
Aktiver	32	15. Egenkapital	46
Passiver	33	16. Udskudt skat (aktiv)	47
Egenkapitalopgørelse	34	17. Hensatte forpligtelser	48
Pengestrømsopgørelse	35	18. Gæld til kredit- institutter	48
Noter	36	19. Andre gælds- forpligtelser	49
1. Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	36	20. Tilgodehavende og skyldig selskabsskat	49
2. Segmentoplysninger	37	21. Eventualforpligtelser	50
3. Andre driftsindtægter	38	22. Sikkerhedsstillelser	50
4. Omkostninger	38	23. Kontraktlige forpligtelser	50
5. Aktiebaseret veder- læggelse	40	24. Likvider og kortfristet bankgæld	50
6. Finansielle indtægter	40	25. Finansielle ricisi og instrumenter	51
7. Finansielle omkostninger	41	26. Nærtstående parter	54
8. Skat	41	27. Begivenheder efter statusdagen	54
9. Resultat pr. aktie	42	28. Anvendt regnskabs- praksis	55
10. Immaterielle aktiver	43		
11. Materielle aktiver	45		
12. Kapitalandele i asso- cierede virksomheder	46		

RESULTATOPGØRELSE

TDKK	Note	2013	2012
Nettoomsætning	2	481.525	482.057
Andre driftsomkostninger og -indtægter	3	-818	1.310
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	4	-252.137	-245.985
Andre eksterne omkostninger	4	-50.294	-65.085
Personaleomkostninger	4, 5	-154.968	-159.781
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)		23.308	12.516
Afskrivninger af materielle og immaterielle aktiver	10, 11	-18.108	-18.688
Driftsresultat (EBIT)		5.200	-6.172
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder		-18.527	0
Finansielle indtægter	6	2.344	4.257
Finansielle omkostninger	7	-17.884	-16.004
Resultat før skat		-28.867	-17.919
Skat af årets resultat	8	827	1.396
ÅRETS RESULTAT		-28.040	-16.523
Fordeles således:			
Aktionærerne i Dantherm A/S		-28.040	-16.523
		-28.040	-16.523
Resultat pr. aktie			
Resultat pr. aktie (EPS)	9	-3,9	-2,3
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	9	-3,9	-2,3

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

TDKK	2013	2012
Årets resultat	-28.040	-16.523
Anden totalindkomst		
Poster der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:		
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske virksomheder	-2.086	929
Årets værdiregulering af sikringsinstrumenter	4.875	-2.056
Anden totalindkomst efter skat	2.789	-1.127
Totalindkomst i alt	-25.251	-17.650
Der fordeles således:		
Aktionærerne i Dantherm A/S	-25.251	-17.650
Totalindkomst i alt	-25.251	-17.650

AKTIVER

TDKK	Note	31.12.13	31.12.12
Langfristede aktiver			
Immaterielle aktiver			
Goodwill		69.527	69.527
Færdiggjorte udviklingsprojekter		16.342	7.018
Patenter og licenser		2.265	1.491
Udviklingsprojekter under udførelse		8.998	13.745
Immaterielle aktiver i alt	10	97.132	91.781
Materielle aktiver			
Grunde og bygninger		92.282	97.664
Indretning af lejede lokaler		351	310
Produktionsanlæg og maskiner		18.753	22.131
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.194	2.697
Aktiver under opførelse		367	0
Materielle aktiver i alt	11	113.947	122.802
Andre langfristede aktiver			
Kapitalandele i associerede virksomheder	12	0	50
Udskudt skat	16	11.197	10.299
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		0	16.656
Andre langfristede aktiver i alt		11.197	27.005
Langfristede aktiver i alt		222.276	241.588
Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger	13	97.989	87.343
Tilgodehavender	14	77.329	69.602
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	14	775	561
Tilgodehavende selskabsskat	20	1.405	1.437
Periodeafgrænsningsposter		1.600	2.353
Likvide beholdninger	24	3.172	12.254
Kortfristede aktiver i alt		182.270	173.550
AKTIVER I ALT		404.546	415.138

PASSIVER

TDKK	Note	31.12.13	31.12.12
Egenkapital			
Aktiekapital	15	71.906	71.906
Reserve for sikringstransaktioner		-11.796	-16.671
Reserve for valutakursregulering		2.486	4.572
Overført totalindkomst		24.053	52.093
Egenkapital i alt		86.649	111.900
Forpligtelser			
Langfristede forpligtelser			
Hensatte forpligtelser	17	504	616
Kreditinstitutter	18	89.204	96.340
Langfristede forpligtelser i alt		89.708	96.956
Kortfristede forpligtelser			
Hensatte forpligtelser	17	2.282	2.501
Kreditinstitutter	18	117.125	104.240
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	19	107.968	97.060
Skyldig selskabsskat	20	813	1.079
Periodeafgrænsningsposter		1	1.402
Kortfristede forpligtelser i alt		228.189	206.282
Forpligtelser i alt		317.897	303.238
PASSIVER I ALT		404.546	415.138
Eventualforpligtelser	21		
Sikkerhedsstillelser	22		
Kontraktlige forpligtelser	23		
Noter uden henvisning	25, 26, 27, 28		

EGENKAPITALOPGØRELSE

TDKK	Aktionærerne i Dantherm A/S				I alt	Egenkapital I alt
	Aktiekapital	Reserve for sikrings-transaktioner	Reserve for valutakurs-regulering	Overført total-indkomst		
Egenkapital 1. januar 2012	71.906	-14.615	3.643	68.616	129.550	129.550
Totalindkomst i 2012						
Årets resultat	0	0	0	-16.523	-16.523	-16.523
Anden totalindkomst						
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	0	0	929	0	929	929
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	0	-2.056	0	0	-2.056	-2.056
Anden totalindkomst i alt	0	-2.056	929	0	-1.127	-1.127
Totalindkomst i alt i 2012	0	-2.056	929	-16.523	-17.650	-17.650
Egenkapital 31. december 2012	71.906	-16.671	4.572	52.093	111.900	111.900
Egenkapital 1. januar 2013	71.906	-16.671	4.572	52.093	111.900	111.900
Totalindkomst i 2013						
Årets resultat	0	0	0	-28.040	-28.040	-28.040
Anden totalindkomst						
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	0	0	-2.086	0	-2.086	-2.086
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	0	4.875	0	0	4.875	4.875
Anden totalindkomst i alt	0	4.875	-2.086	0	2.789	2.789
Totalindkomst i alt i 2013	0	4.875	-2.086	-28.040	-25.251	-25.251
Egenkapital 31. december 2013	71.906	-11.796	2.486	24.053	86.649	86.649

PENGESTRØMSOPGØRELSE

TDKK	Note	2013	2012
Resultat før skat		-28.867	-17.919
Regulering for ikke likvide driftsposter m.v.:			
Afskrivninger	10, 11	18.108	18.688
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder		18.527	0
Andre driftsposter, netto		-2.086	72
Hensatte forpligtelser		-331	-4.617
Finansielle indtægter	6	-2.344	-4.257
Finansielle omkostninger	7	17.884	16.004
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital		20.891	7.971
Ændring varebeholdninger		-10.646	24.499
Ændring tilgodehavender		-7.188	20.177
Ændring leverandører af varer og tjenesteydelser m.v.		14.382	-16.245
Pengestrøm fra primær drift		17.439	36.402
Renteindtægter, modtaget		537	1.788
Finansielle omkostninger, betalt		-17.884	-16.004
Pengestrøm fra ordinær drift		92	22.186
Betalt selskabsskat		-439	-2.357
Pengestrøm fra driftsaktivitet		-347	19.829
Køb af immaterielle aktiver	10	-13.740	-15.814
Køb af materielle aktiver	11	-1.516	-2.590
Salg af materielle aktiver	11	56	247
Køb af finansielle aktiver		0	-50
Salg af finansielle aktiver		0	2.840
Finansielle udlån		0	-5.067
Pengestrøm fra investeringsaktivitet		-15.200	-20.434
Fremmedfinansiering:			
Betalt leasingydelse vedrørende finansielt leasede aktiver		-6.854	-10.845
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		-6.854	-10.845
Årets pengestrøm		-22.401	-11.450
Likvider, primo		-85.158	-73.562
Kursregulering af likvider		-334	-146
Likvider, ultimo		-107.893	-85.158
Likvide beholdninger ultimo specificeres således:			
Likvide beholdninger	24	3.172	12.254
Kortfristet bankgæld	24	-111.065	-97.412
Likvider, ultimo		-107.893	-85.158

NOTER

1. 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 menes at være rimelige under de givne omstændigheder. Vurderingerne af forventningerne til fremtidige perioder anvendt i de regnskabsmæssige skøn og vurderinger er baseret på budgettet for 2014, som er godkendt af bestyrelsen i december 2013 og på strategiplanen for 2015-2017, godkendt af bestyrelsen i 4. kvartal 2013.

Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Endvidere er virksomheden underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater afviger fra disse skøn.

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.

KAPITALBEREDSKAB

De aftalte kreditrammer er på niveau med det budgetterede likviditetsbehov, og ledelsen har endvidere en række muligheder for at foretage justeringer, der sikrer

yderligere likviditet, såfremt der måtte være behov herfor.

NEDSKRIVNINGSTEST FOR GOODWILL

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill som er relateret til Telecom segmentet bliver minimum én gang årligt testet for værdiforringelse sammen med de øvrige langfristede aktiver inden for Telecom, hvortil goodwill er allokeret. Værdien opgøres som nutidsværdien af de forventede fremtidige nettopengestrømme fra Telecom forretningen og er beregnet på basis af budget for 2014, forventningerne for årene 2015 - 2017 samt en terminal værdi. Den anvendte diskonteringsfaktor til beregning af nutidsværdien udgør ca. 12 % før skat og er opgjort på baggrund af den risikofrie rente med et vurderet risikotillæg.

Der forventes inden for Telecom en fremadrettet betydelig vækst i omsætning og dermed indtjening og pengestrømme, som primært forventes relateret til salg til netværksoperatørene, hvor der er investeret i markeds- og produktudvikling i de seneste år. Skønnet over de forventede pengestrømme flere år ud i fremtiden er naturligt behæftet med en vis usikkerhed. For en beskrivelse af nedskrivningstest for goodwill henvises til note 10.

NEDSKRIVNINGSTEST FOR UDVIKLINGSPROJEKTER

Dantherm opererer i konkurrenceprægede markeder, hvor der konstant er behov for at være i front på den teknologiske udvikling og lancere nye og energieffektive produkter. Derfor udvikler Dantherm kontinuerligt nye produkter og indregner de relaterede omkostninger til denne nyudvikling under immaterielle anlægsaktiver i balancen.

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 de forventede fremtidige nettopengestrømme fra udviklingsprojektet. De forventede fremtidige pengestrømme baseres på en forventning om omsætning og indtjening i levetiden på de produkter, som er under udvikling, og denne indtjening sammenholdes med den regnskabsmæssige værdi af udviklingsprojekterne. Opgørelse af de fremtidige nettopengestrømme er naturligt behæftet med en vis usikkerhed.

GENINDVINDING AF UDSKUDTE SKATTEAKTIVER

Udsudte skatteaktiver indregnes baseret på en særskilt vurdering af, om aktivet forventes at kunne udnyttes ved skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udsudte skatteforpligtelser. Vurderingen baseres på budget for 2014 og strategital for selskaberne for 2015-2017 og under hensyntagen til forældelsesregler for skattemæssige underskud i det pågældende land og vurderingen baseres på skøn over det sandsynlige tidspunkt for udnyttelse af aktivet. Der anvendes ved vurderingen en periode på maksimalt fem år. Der henvises til note 16.

Genindvindingen af udsudte skatteaktiver er afhængig af positiv skattepligtig indkomst i fremtiden i de selskaber, hvor der er indregnede underskud, og indregningen af baseres således på en vurdering af fremtidige positive skattepligtige indkomster. Vurderingen er naturligt behæftet med en vis usikkerhed.

VAREBEHOLDNINGER

Som led i almindelig forretning disponerer koncernen materialer fra underleverandører til forarbejdning i koncernen, sådan at kundernes forventede efterspørgsel kan imødekommes. En total fejlfri disponering af materialer til fremtidige kundebehov er i mange tilfælde vanskelig, hvorfor situationer kan opstå, hvor materialer indkøbt eller produceret til varelageret ikke længere forventes efterspurgt.

Der foretages derfor nedskrivning til lavere nettorealiseringsværdi på varebeholdninger. Nedskrivningerne vedrørende varebeholdninger foretages på grundlag af historiske kassationer som følge af ukurans samt kendskab til og skøn over langsomt omsatte varer. Værdien af fremtidige kassationer eller tab ved salg til nettorealiseringsværdi vil kunne afvige fra de foretagne nedskrivninger, men det er ledelsens vurdering, at de foretagne skøn

over ukurans er rimelige og hensigtsmæssige. Der henvises til note 13.

HENSATTE FORPLIGTELSE

Koncernen har garantiforpligtelser der vedrører solgte varer og anlæg, der leveres med 1-5 års garanti. Forpligtelsen er opgjort med udgangspunkt i historiske garantiomkostninger og er som følge af afhængigheden af fremtidige begivenheder behæftet med usikkerhed.

2. SEGMENTOPLYSNINGER

Dantherms rapporteringspligtige segmenter omfatter de to strategiske forretningsområder HVAC og Telecom, som sælger forskellige produkter og tjenesteydelser og som er organiseret med egen ledelse. En yderligere beskrivelse af forretningssegmenterne er medtaget i ledelsesberetningen. Udviklingen i forretningssegmenterne vurderes primært på baggrund af resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA). Den interne økonomirapportering, som vurderingerne baseres på, følger koncernens regnskabspraksis.

2013

TDKK	HVAC	Telecom	Rapporteringspligtige segmenter i alt	Ikke fordelte koncernposter	Koncern i alt
Ekstern omsætning	298.288	183.237	481.525	0	481.525
Intern omsætning	30.225	7.019	37.244	-37.244	0
Omsætning i alt	328.513	190.256	518.769	-37.244	481.525
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	29.290	842	30.132	-6.824	23.308
Aktiver i alt	252.838	101.813	354.651	49.895	404.546
Anlægsinvesteringer	9.509	5.747	15.256	0	15.256
Forpligtelser	164.789	76.150	240.939	76.958	317.897

2012

TDKK	HVAC	Telecom	Rapporteringspligtige segmenter i alt	Ikke fordelte koncernposter	Koncern i alt
Ekstern omsætning	336.174	145.883	482.057	0	482.057
Intern omsætning	31.508	3.522	35.030	-35.030	0
Omsætning i alt	367.682	149.405	517.087	-35.030	482.057
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	35.798	-18.999	16.799	-4.283	12.516
Aktiver i alt	257.406	85.785	343.191	71.947	415.138
Anlægsinvesteringer	10.218	8.186	18.404	50	18.454
Forpligtelser	178.588	53.990	232.578	70.660	303.238

Transaktioner mellem segmenter er sket på markedsmæssige vilkår.

2. SEGMENTOPLYSNINGER - FORTSAT

Geografiske oplysninger

Inden for HVAC afsættes produkterne primært i Europa, og inden for Telecom afsættes produkterne globalt. Oplysningen om omsætningens fordeling på geografiske segmenter er baseret på kundernes geografiske placering uagtet, at dette ikke i alle tilfælde vil afspejle produkternes geografiske placering. Oplysning om aktivernes fordeling på geografiske segmenter er ligeledes baseret på den fysiske placering.

TDKK	2013		2012	
	Omsætning	Langfristede aktiver	Omsætning	Langfristede aktiver
Danmark	39.069	203.886	39.881	222.874
Norge	55.077	3.916	62.893	4.904
Sverige	25.861	283	16.559	303
England	24.252	687	27.361	710
Tyskland	75.235	0	118.053	0
Frankrig	30.885	0	29.309	0
Rusland og Baltikum	90.798	0	64.936	0
Kina	13.379	10.374	12.720	9.975
USA	49.796	3.130	40.653	2.822
Øvrige lande	77.173	0	69.692	0
I alt	481.525	222.276	482.057	241.588

Væsentlige kunder

Samlet omsætning til kunder som enkeltvis andrager mere end 10 % af koncernens omsætning udgør DKK 75 mio. (2012: DKK 57 mio) svarende til 16 % (2012: 12 %) af koncernens samlede omsætning.

TDKK	2013	2012
3. ANDRE DRIFTSOMKOSTNINGER OG -INDTÆGTER		
Omkostninger til strategisk analyse	-818	0
Earn out betaling vedrørende ophørte aktiviteter	0	1.310
Andre driftsomkostninger og -indtægter i alt	-818	1.310

4. OMKOSTNINGER

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Årets varekøb	241.686	271.378
Ændring i varebeholdninger	10.646	-24.499
Årets nedskrivning af varebeholdninger	792	4.169
Tilbageførte nedskrivninger på varebeholdninger	-987	-5.063
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer i alt	252.137	245.985

Tilbageførte nedskrivninger på varebeholdninger vedrører primært varer, der er kasseret, solgt eller medgået i produktionen.

Samlet honorar til den generalforsamlingsvalgte revisor kan specificeres således:

Revision	648	642
Skatte- og momsmæssig rådgivning	42	86
Øvrig rådgivning	176	58
I alt	866	786

TDKK	2013	2012
4. OMKOSTNINGER - FORTSAT		
Forsknings- og udviklingsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen		
Afholdte forsknings- og udviklingsomkostninger	22.660	29.644
Udviklingsomkostninger indregnet under immaterielle aktiver, note 10	-12.620	-15.814
Forsknings- og udviklingsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen i alt	10.040	13.830

Afholdte forsknings- og udviklingsomkostninger er indeholdt i personaleomkostninger med 6.981 TDKK og i andre eksterne omkostninger med 3.059 TDKK.

Personaleomkostninger		
Honorar til moderselskabets bestyrelse	1.538	1.388
Gager og lønninger	135.268	139.021
Bidragbaserede pensionsordninger	12.057	12.616
Andre omkostninger til social sikring	6.105	6.756
Personaleomkostninger i alt	154.968	159.781

Gennemsnitligt antal medarbejdere	491	548
-----------------------------------	-----	-----

TDKK	2013			2012		
	Moder- selskabets bestyrelse	Moder- selskabets direktion	Andre ledende medarbejdere	Moder- selskabets bestyrelse	Moder- selskabets direktion	Andre ledende medarbejdere
Gager og honorarer	1.538	3.762	3.005	1.388	2.288	3.978
Pensionsbidrag	0	0	162	0	0	258
I alt	1.538	3.762	3.167	1.388	2.288	4.236

Bestyrelsen modtager alene et fast honorar. Det samlede honorar til bestyrelsen udgør 1.538 TDKK i 2013 mod 1.388 TDKK i 2012. Fra generalforsamlingen i 2011 har bestyrelsen bestået af syv medlemmer, heraf fire generalforsamlingsvalgte medlemmer og tre medarbejdervalgte medlemmer i overensstemmelse med lovgivningen.

Bestyrelseshonoraret til hvert medlem udgør 150 TDKK, hvilket er uændret siden 2007. Til formanden og næstformanden ydes derudover et tillæg på henholdsvis 150 % og 75 %. I 2013 har næstformanden modtaget et yderligere honorar på 150 TDKK for arbejde vedrørende strategiske aktiviteter i Kina.

Direktionen vederlægges i 2012 og 2013 med en fast gage og en bonus, der er afhængig af at visse på forhånd definerede mål opfyldes. Årsbonus kan maksimalt udgøre 40 % af den faste gage.

Direktionen har i 2012 og frem til marts 2013 bestået af en person og herefter af to personer.

Direktionens samlede aflønning i 2013 udgjorde 3.762 TDKK (2012: 2.288 TDKK).

Andre ledende medarbejdere er personer med ansvar for koncernens hovedforretningsområder og som ikke indgår i moderselskabets direktion. Gruppen har i 2012 og frem til marts 2013 omfattet tre personer og herefter to personer.

5. AKTIEBASERET VEDERLÆGGELSE

Dantherm A/S etablerede i 2007 et 2-årigt aktieoptionsprogram for direktionen og ledende medarbejdere bestående af i alt ni personer. Aktieoptionsprogrammet er ikke forlænget efter 2009, og der ikke er indregnet omkostninger til ordningen i 2012 og 2013.

Aktieoptionsprogrammet omfatter i alt 28.798 stk. udestående aktieoptioner pr. 31.12.2013, hvilket er en reduktion på 22.486 stk. i forhold til udgangen af 2012. Hver aktieoption giver optionsejeren ret til at købe én eksisterende aktie af nominelt kr. 10 i Dantherm A/S. De udestående optioner udgør 0,4 % af aktiekapitalen (2012: 0,7%).

Aktieoptionerne kan udnyttes i en periode fra tre til seks år efter tildelingen. Optioner tildelt i 2008 kan således udnyttes fra generalforsamlingen i 2011 til generalforsamlingen i 2014. Optionerne kan alene udnyttes i en periode på 4 uger efter offentliggørelse af hel- eller delårsrapport. Udnyttelseskursen blev fastsat til gennemsnitskursen i en periode på 10 dage efter offentliggørelse af selskabets årsrapport med tillæg af 5% p.a. Der er indtil videre ikke udnyttet optioner under programmet.

Optionerne kan udelukkende afregnes i aktier. En andel af selskabets beholdning af egne aktier er reserveret til eventuel afregning af tildelte optioner.

	Moderselskabets direktion	Øvrige ledende medarbejdere	Gennemsnitlig udnyttelses- pris pr. option	Dagsværdi pr. option på tildelings- tidspunktet	I alt på tildelings- tidspunktet	
	stk.	stk.	Antal i alt stk.	DKK	DKK	TDKK
Udestående ved årets slutning 2012	10.355	40.929	51.284	163	33	1.672
Udestående ved årets begyndelse 2013	10.355	40.929	51.284	163	33	1.672
Reklassifikation	4.585	-4.585	0	0	0	0
Udløbet	-5.862	-16.624	-22.486	142	28	-640
Udestående ved årets slutning 2013	9.078	19.720	28.798	179	36	1.032
Antal optioner der kan udnyttes ved årsafslutningen 2012	10.355	40.929	51.284			
Antal optioner der kan udnyttes ved årsafslutningen 2013	9.078	19.720	28.798			

De beregnede dagsværdier er baseret på en Black-Scholes-model til værdiansættelse af optioner. Forudsætningerne for opgørelsen af dagsværdi på tildelingstidspunktet er som følger:

	2008	2007
Gennemsnitlig aktiekurs (kr.)	133,61	106,13
Udnyttelseskurs (kr.)	179,06	142,23
Forventet volatilitet	30,0%	30,0%
Forventet løbetid	6 år	6 år
Risikofrie rente	4,0%	4,0%
TDKK	2013	2012

6. FINANSIELLE INDTÆGTER

Renter, likvide beholdninger m.v.	100	241
Valutakursgevinster	405	1.526
Renter på udlån til associeret virksomhed	1.822	2.469
Øvrige finansielle indtægter	17	21
Finansielle indtægter i alt	2.344	4.257
Renter på finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris udgør	1.939	2.731

TDKK	2013	2012
7. FINANSIELLE OMKOSTNINGER		
Renter, kreditinstitutter m.v.	13.419	12.380
Valutakursregulering og -tab	1.468	2.013
Gebyrer og øvrige omkostninger	2.997	1.611
Finansielle omkostninger i alt	17.884	16.004

Renter på finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris udgør	16.416	13.991
---	--------	--------

8. SKAT

Årets skat kan opdeles således:

Skat af årets resultat	827	1.396
I alt	827	1.396

Skat af årets resultat fremkommer således:

Aktuel skat	447	88
Regulering af udskudt skat i Danmark som følge af ændret skatteprocent	-125	0
Regulering af udskudt skat	414	1.584
Regulering af udskudt skat som følge af ændret vurdering af skatteaktiver	838	955
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	680
Øvrige skatter, herunder withholding tax	-747	-1.911
I alt	827	1.396

Regulering af udskudt skat som følge af ændret skatteprocent skyldes nedsættelse af skatteprocenten i Danmark i de kommende år. Regulering af udskudt skat som følge af ændret vurdering af skatteaktiver vedrører primært selskabet i USA, hvor der er realiseret en større indtjening.

Skat af årets resultat kan forklares således:

Resultat før skat	-28.867	-17.919
Skatteprocent	25%	25%
Beregnet skat af resultat før skat	7.217	4.480
Regulering af beregnet skat i udenlandske tilknyttede virksomheder i forhold til aktuel skatteprocent	-126	-1.269
Ændring af skatteprocent	-125	0
Underskud i selskaber, hvor skatteværdien ikke indregnes	-6.941	-2.069
Øvrige skatter, herunder withholding tax	-747	-1.911
Skatteeffekt af:		
Ikke fradragsberettigede omkostninger og ikke skattepligtige indtægter netto	711	530
Ændring i værdiansættelse af skatteunderskud udover resultatudvikling	838	955
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	680
I alt	827	1.396

Effektiv skatteprocent, indtægt	3%	8%
---------------------------------	----	----

Skatteindtægten skyldes primært refusion vedrørende udviklingsomkostninger i Danmark og regulering af udskudt skat i selskabet i USA. Indregning af skatteaktiver i koncernens selskaber foretages ud fra en vurdering af indtjeningen og under hensyntagen til forældelsesregler i de enkelte lande og har i 2013 medført en indtægt på 838 TDKK (2012: 955 TDKK). Indregningen af udskudt skat i den danske sambeskatningsenhed er sket under hensyntagen til en reduktion af skatteprocenten i de kommende år.

Koncernen har pr. 31.12.2013 ikke-indregnede skattemæssige underskud på DKK 44 mio. (2012: DKK 46 mio.) i udenlandske selskaber og DKK 148 mio. (2012: DKK 133 mio.) i den danske sambeskatning svarende til en samlet skattemæssig værdi på DKK 50 mio (2012: DKK 48 mio.). En del af de ikke-indregnede skattemæssige underskud er underlagt begrænsninger i anvendelse, ligesom der for en dels vedkommende er forældelsesfrister.

TDKK	2013	2012
9. RESULTAT PR. AKTIE		
Årets resultat	-28.040	-16.523
Gennemsnitligt antal aktier	7.190.574	7.190.574
Gennemsnitligt antal egne aktier	-80.526	-80.526
Gennemsnitligt antal aktier i omløb	7.110.048	7.110.048
Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb	7.110.048	7.110.048
Resultat pr. aktie (EPS) á 10 kr.	-3,9	-2,3
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) á 10 kr.	-3,9	-2,3
Beregningen af resultat pr. aktie for fortsættende henholdsvis ophørende aktiviteter sker på grundlag af tilsvarende hovedtal som for resultat pr. aktie:		
Dantherm aktionærernes andel af:		
Resultat for fortsættende aktiviteter	-28.040	-16.523
Årets resultat	-28.040	-16.523

Ved beregningen af udvandet resultat pr. aktie i 2012 og 2013 er udeholdt 51.284 henholdsvis 28.798 aktieoptioner, der er out-of-the-money, men som potentielt kan udvande resultat pr. aktie i fremtiden.

10. IMMATERIELLE AKTIVER

TDKK	Goodwill	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Patenter og licenser	Udviklingsprojekter under udførelse	I alt
Kostpris 1. januar 2012	95.271	32.480	5.279	4.353	137.383
Valutakursregulering	0	16	-20	0	-4
Reklassifikation	0	4.546	905	-5.451	0
Tilgang	0	204	463	15.147	15.814
Afgang	0	-4.354	0	0	-4.354
Kostpris 31. december 2012	95.271	32.892	6.627	14.049	148.839
Afskrivninger 1. januar 2012	25.744	26.264	4.921	0	56.929
Valutakursregulering	0	20	-20	0	0
Afskrivninger	0	3.944	235	304	4.483
Afskrivninger vedr. afgang	0	-4.354	0	0	-4.354
Afskrivninger 31. december 2012	25.744	25.874	5.136	304	57.058
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2012	69.527	7.018	1.491	13.745	91.781
Kostpris 1. januar 2013	95.271	32.892	6.627	14.049	148.839
Valutakursregulering	0	-47	-79	-18	-144
Reklassifikation	0	15.122	174	-17.531	-2.235
Tilgang	0	68	1.120	12.552	13.740
Afgang	0	0	0	-54	-54
Kostpris 31. december 2013	95.271	48.035	7.842	8.998	160.146
Afskrivninger 1. januar 2013	25.744	25.874	5.136	304	57.058
Valutakursregulering	0	-35	-71	0	-106
Reklassifikation	0	-74	74	-599	-599
Afskrivninger	0	5.928	438	295	6.661
Afskrivninger 31. december 2013	25.744	31.693	5.577	0	63.014
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2013	69.527	16.342	2.265	8.998	97.132
Afskrives over	Amortiseres ikke	3-6 år	3-6 år		

Goodwill:

Ledelsen har pr. 31. december 2013 testet den regnskabsmæssige værdi af goodwill for nedskrivningsbehov. Goodwill vedrører Telecom forretningen.

Ved nedskrivningstesten er genindvindingsværdien, svarende til den tilbagediskonterede værdi af forventede fremtidige nettopengestrømme for Telecom forretningen, sammenholdt med den bogførte værdi af goodwill og egenkapital. Genindvindingsværdien er baseret på nytteværdien.

Forventede fremtidige nettopengestrømme baseres på det af ledelsen godkendte budget for 2014, strategiplanen for 2015-2017 og en terminal værdi. Den anvendte diskonteringsfaktor til beregning af genindvindingsværdi udgør ca. 13 % før skat i såvel 2012 som 2013 og afspejler den risikofrie rente med tillæg af markedsrisici.

Udviklingen inden for Telecom var utilfredsstillende i 2012 som følge af et lavt salg til netværksleverandørerne. I 2013 er der sket en normalisering af salget til netværksleverandørerne, og der er realiseret en omsætningsvækst på 25 % og et positivt EBITDA. Dantherms forretning inden for Telecom har historisk primært været koncentreret om salg til netværksleverandørerne, men der er i de seneste år investeret i markedstilstedeværelse og produktudvikling inden for netværksoperatørerne med henblik på at øge salget til denne kundegruppe. Disse investeringer har fortsat ikke bidraget til en øget omsætning, men i et bredere kundegrundlag, som er en væsentlig forudsætning for et stigende salg fremadrettet. Markedspotentialet vurderes fortsat at være til stede, og disse tiltag forventes fremadrettet at bidrage til en vækst i omsætningen.

10. IMMATERIELLE AKTIVER - FORTSAT

Nedskrivningstesten i 2013 er baseret på en opdateret forventning til omsætning og nettopengestrømme i de kommende år foretaget i tilknytning til den igangsatte analyse omkring styrkelse af kapitalstrukturen. Der forventes i de kommende år en svagt stigende afsætning til netværksleverandørerne og en vækst i omsætningen til netværksoperatørerne som en følge af de strategiske tiltag, som er og vil blive gennemført. Der er i planen frem til 2017 indeholdt en forventning om en vækst i omsætningen på ca. 75 % i forhold til 2013. Som følge af dette forventes en væsentlig forbedring af nettopengestrømmene gennem øget indtjening. I terminalperioden er der i såvel 2012 som 2013 regnet med en årlig vækst på 1 %.

Baseret herpå vurderes genindvindingsværdien at overstige den regnskabsmæssige værdi med ca. DKK 38 mio. (2012: DKK 225 mio.), og der er således ikke foretaget nedskrivninger.

Følsomhedsanalyse

Der er lavet følsomhedsanalyser, hvor genindvindingsværdien er beregnet med en ændring af de primære nøgleforudsætninger omkring estimeret omsætningsvækst og forventet driftsresultat i forhold til omsætningen. For at genindvindingsværdien i 2013 skulle svare til den bogførte værdi af goodwill, ville den estimerede omsætningsvækst, med øvrige forudsætninger uændrede, omtrent skulle reduceres med 20 % pr. år i perioden 2014 til 2017 og i terminalperioden.

For at genindvindingsværdien i 2013 skulle svare til den bogførte værdi af goodwill, ville driftsresultatet i forhold til omsætningen, med øvrige forudsætninger uændrede, skulle reduceres med ca. 1,5 % pr. år i perioden 2014 til 2017 og i terminalperioden i forhold til et niveau i perioden på 3-8 %.

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. Ledelsen har ikke hverken i 2013 eller 2012 identificeret faktorer, der indikerer et behov for at gennemføre nedskrivningstest for øvrige immaterielle aktiver.

11. 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 2012	160.256	8.202	132.194	21.670	0	322.322
Valutakursregulering	586	-26	-62	269	0	767
Tilgang	0	41	814	1.735	0	2.590
Afgang	0	-1.012	-1.283	-812	0	-3.107
Kostpris 31. december 2012	160.842	7.205	131.663	22.862	0	322.572
Afskrivninger 1. januar 2012	57.643	7.572	102.975	19.657	0	187.847
Valutakursregulering	449	-27	-57	213	0	578
Afskrivninger	5.086	362	7.897	955	0	14.300
Afskrivninger vedr. afgang	0	-1.012	-1.283	-660	0	-2.955
Afskrivninger 31. december 2012	63.178	6.895	109.532	20.165	0	199.770
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2012	97.664	310	22.131	2.697	0	122.802
Heraf finansielt leasede aktiver	92.479	0	712	0	0	93.191
Kostpris 1. januar 2013	160.842	7.205	131.663	22.862	0	322.572
Valutakursregulering	-1.327	-128	-459	-691	0	-2.605
Reklassifikation	0	0	1.636	0	0	1.636
Tilgang	0	128	459	562	367	1.516
Afgang	0	0	-20	-441	0	-461
Kostpris 31. december 2013	159.515	7.205	133.279	22.292	367	322.658
Afskrivninger 1. januar 2013	63.178	6.895	109.532	20.165	0	199.770
Valutakursregulering	-1.029	-121	-421	-530	0	-2.101
Afskrivninger	5.084	80	5.433	895	0	11.492
Afskrivninger vedr. afgang	0	0	-18	-432	0	-450
Afskrivninger 31. december 2013	67.233	6.854	114.526	20.098	0	208.711
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2013	92.282	351	18.753	2.194	367	113.947
Heraf finansielt leasede aktiver	88.086	0	0	0	0	88.086
Afskrives over	15-30 år	5 år	5-8 år	3-7 år	-	-
Salgssum for afhændede aktiver	0	0	6	50	0	56
Regnskabsmæssig værdi	0	0	2	9	0	11
Gevinst/tab ved salg	0	0	4	41	0	45

12. KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER

Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter Dantherm Power A/S med hjemsted i Hobro, Danmark, hvor Dantherms ejerandel udgør 38,7 % (2012: 43 %).

TDKK	2013	2012
Kostpris 1. januar	33.150	33.100
Tilgang (gældskonvertering i 2013)	15.412	50
Kostpris 31. december	48.562	33.150
Reguleringer 1. januar	-33.100	-33.100
Nedskrivninger	-15.462	0
Reguleringer 31. december	-48.562	-33.100
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0	50

Hovedtal for Dantherm Power A/S:

TDKK	Omsætning	Årets resultat	Aktiver	Forpligtelser	Dantherms andel	
					Egenkapital	Årets resultat
2012	37.881	-24.156	39.527	63.843	-10.456	-10.387
2013	11.834	-28.588	28.242	32.612	-1.704	-11.149

TDKK	2013	2012
13. VAREBEHOLDNINGER		
Råvarer og hjælpematerialer	38.710	35.325
Varer under fremstilling	9.402	7.460
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	49.877	44.558
Varebeholdninger i alt	97.989	87.343

TDKK	2013	2012
14. TILGODEHAVENDER		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	73.487	65.372
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	775	561
Andre tilgodehavender	3.842	4.230
Kortfristede tilgodehavender i alt	78.104	70.163

15. EGENKAPITAL

Kapitalstyring

Dantherms udbyttepolitik er, 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 %. Der er ikke udloddet udbytte i 2012 og 2013.

Aktiekapital	Antal stk.		Nominel værdi (TDKK)	
	2013	2012	2013	2012
1. januar	7.190.574	7.190.574	71.906	71.906
31. december	7.190.574	7.190.574	71.906	71.906

15. EGENKAPITAL - FORTSAT

Egne aktier

	Antal stk.		Nominal værdi (TDKK)	
	2013	2012	2013	2012
1. januar	80.526	80.526	4.026	4.026
31. december	80.526	80.526	4.026	4.026
Egne aktiers andel af aktiekapital	1,1%	1,1%		

Aktiekapitalen består af 7.190.574 stk. aktier á nominelt 10 kr. Aktierne er ikke opdelt i klasser.

Bestyrelsen kan i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse udvide selskabets aktiekapital ad en eller flere gange med op til nominelt DKK 28.094.260 så den udgør op til DKK 100.000.000 ved tegning af nye aktier til en af bestyrelsen nærmere fastsat kurs. Bemyndigelsen er gældende i tiden indtil 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 2012 og 2013.

TDKK	31.12.13	31.12.12
16. UDSKUDT SKAT (AKTIV)		
Udskudt skat 1. januar	-10.299	-7.049
Valutakursregulering	229	-31
Ændring af udskudt skat som følge af ændret skatteprocent	125	0
Ændring af udskudt skat vedrørende tidligere år	0	-680
Ændret vurdering af skatteaktiver	-838	-955
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	-414	-1.584
Udskudt skat 31. december, netto	-11.197	-10.299
Udskudt skat indregnes således i balancen:		
Udskudt skat	-11.197	-10.299
Udskudt skat 31. december, netto	-11.197	-10.299
Udskudt skat vedrører:		
Langfristede aktiver	699	150
Kortfristede aktiver	-1.425	-1.632
Forpligtelser	-840	-627
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	-9.631	-8.190
Udskudt skat i alt	-11.197	-10.299

Udskudte skatteaktiver i danske og udenlandske selskaber indregnes på fremførbare skattemæssige underskud og øvrige forskelsværdier, der modsvarer indkomst, som sandsynligvis vil blive realiseret 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 budgettet for 2014 og strategiplanen for 2015-2017.

Årets positive regulering af udskudte skatteaktiver kan primært henføres til selskabet i USA.

I koncernen er der ikke-indregnede skattemæssige underskud for DKK 192 mio. (2012: DKK 179 mio.), hvor skatteværdien udgør DKK 50 mio. (2012: DKK 48 mio.), som ikke er indregnet i balancen.

TDKK	31.12.13	31.12.12
17. HENSATTE FORPLIGTELSE		
Garantiforpligtelser 1. januar	3.117	7.734
Kursregulering	-108	43
Anvendt i året	-2.030	-3.008
Tilbageført hensættelse	0	-4.500
Hensat for året	1.807	2.848
Garantiforpligtelser 31. december	2.786	3.117
Hensatte forpligtelser 31. december	2.786	3.117
Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:		
0-1 år	2.282	2.501
1-5 år	504	616
Hensatte forpligtelser 31. december	2.786	3.117

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.

18. GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER

Gæld til kreditinstitutter omfatter:		
Finansiel leasinggæld	88.181	95.035
Bankgæld	118.148	105.545
Regnskabsmæssig værdi i alt	206.329	200.580
Gæld til kreditinstitutter er indregnet således:		
Langfristede gældsforpligtelser	89.204	96.340
Kortfristede gældsforpligtelser	117.125	104.240
Regnskabsmæssig værdi i alt	206.329	200.580

Lån/Udløb	Valuta	Fast/variabel	Gennemsnitlig effektiv rente		Regnskabsmæssig værdi	
			31.12.13	31.12.12	31.12.13	31.12.12
Finansiel leasinggæld vedr. bygninger	DKK	Fast med variabelt tillæg	7%	7%	88.181	94.047
Finansiel leasinggæld vedr. maskiner	DKK	Variabel	4-6%	4-6%	0	988
Bankgæld	DKK	Variabel	4-7%	3-7%	96.169	83.686
Bankgæld	EUR	Variabel	4-6%	3-5%	2.125	693
Bankgæld	USD	Variabel	4-6%	3-5%	6.053	7.219
Bankgæld	GBP	Variabel	4-6%	3-5%	3.680	3.608
Bankgæld	SEK	Variabel	4-6%	3-5%	2.670	2.149
Bankgæld	NOK	Fast	5%	6%	7.083	8.134
Bankgæld	NOK	Variabel	6-7%	-	313	0
Bankgæld	Øvrige	Variabel	4-6%	3-5%	55	56
I alt					206.329	200.580

På den finansielle leasinggæld vedrørende bygninger er der indgået en fastrenteswap med en rente på 4 % indtil juni 2020. Hertil betales et variabelt tillæg.

Renten på variabel gæld følger spotrenten.

Renten på bankgæld i NOK er fast frem til medio 2017.

18. GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER - FORTSAT

I omstående forpligtelser indgår finansielle leasingkontrakter således:

Finansiell leasing er indregnet således:		2013	
TDKK	Leasingydelse	Rente	Regnskabsmæssig værdi
0-1 år	9.964	-3.904	6.060
1-5 år	39.081	-12.755	26.326
> 5 år	59.278	-3.483	55.795
31. december 2013	108.323	-20.142	88.181

Finansiell leasing er indregnet således:		2012	
TDKK	Leasingydelse	Rente	Regnskabsmæssig værdi
0-1 år	10.996	-4.168	6.828
1-5 år	39.403	-13.925	25.478
> 5 år	68.945	-6.216	62.729
31. december 2012	119.344	-24.309	95.035

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 og har i 2013 haft en positiv påvirkning på 4.875 TDKK (2012: -2.056 TDKK). Der henvises endvidere til note 25.

Den variable ydelse på den finansielle leasingaftale medfører en forskel mellem den regnskabsmæssige værdi og dagsværdien, som ultimo 2013 udgør 2.409 TDKK (2012: 2.732 TDKK).

TDKK	31.12.13	31.12.12
19. ANDRE GÆLDSFORPLIGTELSE		
Leverandørgæld	60.444	42.405
Aktionærlån	5.946	5.658
Negativ værdi af sikringstransaktioner	11.796	16.671
Øvrige gældsforpligtelser (feriepengeforpligtelse, øvrige medarbejderforpligtelser, A-skat m.v.)	29.782	32.326
Anden gæld	47.524	54.655
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser i alt	107.968	97.060

20. TILGODEHAVENDE OG SKYLDIG SELSKABSSKAT

Selskabsskat 1. januar	358	-147
Valutakursregulering	123	-29
Aktuel skat	447	88
Betalt skat	-336	446
Selskabsskat 31. december	592	358
Der indregnes således:		
Tilgodehavende selskabsskat	1.405	1.437
Skyldig selskabsskat	-813	-1.079
Selskabsskat i alt	592	358

21. EVENTUALFORPLIGTELSER

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.

Der er indgået aftale med en konsulent, der alene honoreres, hvis specifikke betingelser opfyldes. Disse betingelser er ikke opfyldt på balancedagen, og det er ikke muligt at opgøre beløbets størrelse.

Der forventes ikke en påvirkning af koncernens finansielle stilling udover de forpligtelser, der er indregnet i balancen pr. 31. december 2013.

TDKK	31.12.13	31.12.12
22. SIKKERHEDSSTILLELSER		
Til sikkerhedsstillelse for finansiel leasinggæld på er stillet sikkerhed i:	88.181	95.035
Grunde og bygninger med regnskabsmæssig værdi på	88.086	92.479
Produktionsanlæg og maskiner med regnskabsmæssig værdi på	0	712
Til sikkerhed for bankgæld på er stillet sikkerhed i:	7.083	8.134
Grunde og bygninger med regnskabsmæssig værdi på	1.997	2.344
Kortfristede aktiver med regnskabsmæssig værdi på	18.040	20.563
Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på 199.201 TDKK (2012: 191.458 TDKK) er der afgivet virksomhedspant i datterselskabet Dantherm Air Handling A/S på maksimalt 75.000 TDKK i 2012 og 2013. Virksomhedspantet omfatter immaterielle og materielle aktiver på 42.768 TDKK (2012: 40.419 TDKK), varebeholdninger på 55.300 TDKK (2012: 50.672 TDKK) samt tilgodehavender på 30.669 TDKK (2012: 32.383 TDKK).		

23. KONTRAKTLIGE FORPLIGTELSER

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 leasingydelsers og lejekontrakter er som følger:

0-1 år	6.670	6.225
1-5 år	6.990	5.443
Efter 5 år	0	814
Kontraktlige forpligtelser i alt	13.660	12.482

Omkostninger til operationelle leje- og leasingkontrakter indregnet i resultatopgørelsen

	6.183	6.923
--	-------	-------

24. LIKVIDER OG KORTFRISTET BANKGÆLD

Likvider	3.172	12.254
Likvider 31. december	3.172	12.254
Kortfristet gæld til kreditinstitutter	117.125	104.240
Heraf kortfristet del af leasinggæld	-6.060	-6.828
Kortfristet bankgæld 31. december	111.065	97.412

Likvider omfatter primært bankindestående i kinesiske banker, som ikke indgår i bankaftalen med koncernens primære kreditinstitutter og kan ikke disponeres frit udenfor Kina.

25. 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, som opdateres årligt. 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, CNY og NOK. 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. En ændring i valutakurserne DKK/CNY og DKK/NOK vurderes at have den største potentielle effekt på resultat og egenkapital. En 10 % lavere valutakurs i DKK/CNY ville, med øvrige forudsætninger uændrede, påvirke resultatet med DKK 0,2 mio. (2012: DKK 1,1 mio.) og egenkapitalen med DKK 3,8 mio. (2012: DKK 3,7 mio.) Såfremt valutakurserne DKK/NOK var 10 % lavere, ville koncernens resultat og egenkapital i 2013, med øvrige forudsætninger uændrede, blive påvirket med DKK 0,3 mio. (2012: DKK 0,2 mio.) henholdsvis DKK 1,0 mio. (2012: DKK 1,2 mio.).

Koncernens primære valutarisici i balancen

31. december 2013

TDKK	Værdipapirer og likvider	Tilgodehavender	Gældsforpligtelser	Nettoposition
USD/DKK	0	-749	-2.410	-3.159
USD/CNY	459	23.380	-11	23.828
EUR/NOK	0	0	-3.263	-3.263
I alt	459	22.631	-5.684	17.406

31. december 2012

TDKK	Værdipapirer og likvider	Tilgodehavender	Gældsforpligtelser	Nettoposition
USD/DKK	0	1.746	-2.623	-877
USD/CNY	167	10.174	0	10.341
EUR/NOK	0	0	-1.441	-1.441
I alt	167	11.920	-4.064	8.023

Renterisici

Koncernen har som følge af finansieringsaktiviteterne en risiko eksponering 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.

25. FINANSIELLE RISICI OG INSTRUMENTER - FORTSAT

For at begrænse renterisikoen er det ledelsens mål, at ca. halvdelen af koncernens rentebærende gæld er fast forrentet. Ultimo 2012 og 2013 udgjorde den fastforrentede andel 51 % henholdsvis 46 % inkl. finansiell leasinggæld på bygningen i Danmark, hvor renten er variabel, men hvor der er indgået en fast renteswap. 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 2012 og 2013 på ca. DKK 2 mio. Et fald i renteniveauet ville have haft en tilsvarende positiv indvirkning.

Datterselskabet Dantherm Air Handling A/S har indgået en fast renteswap (niveau 2 i dagsværdihierakiet) til afdækning af den variable rente på lån i bygningen i Skive på 88.181 TDKK (2012: 94.047 TDKK). Dagsværdien af den på balancedagen udestående renteswap indgået til afdækning af renterisiko på variabelt forrentede lån udgør -11.796 TDKK (2012: -16.671 TDKK). Renteswappen har samme løbetid som lånet og løber frem til juni 2020.

Likviditetsrisici

Det er koncernens politik i forbindelse med lånoptagelse at sikre størst mulig fleksibilitet gennem spredning af lånoptagelsen på forfalds-/genforhandlingsstidspunkter og modpartner 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.

Ultimo 2013 havde koncernen uudnyttede likviditetsreserver på DKK 13 mio. mod DKK 36 mio. ved udgangen af 2012. Som meddelt i selskabsmeddelelse nr. 13 fra 16. oktober 2013 er der igangsat en strategisk analyse med henblik på at vurdere mulighederne for at styrke kapitalgrundlaget og herunder likviditetsreserverne.

Dantherm indgik i april 2012 en aftale med de primære kreditinstitutter om garanterede faciliteter med udløb 1. maj 2014. Aftalen indeholder sædvanlige covenants. Som følge af den økonomiske udvikling i 2013 kunne Dantherm ikke overholde de aftalte covenants relateret til 'Rentebærende net-togæld/EBITDA' og 'EBITDA/renteomkostninger' pr. 30. september 2013. Der blev på baggrund af disse brud modtaget en waiver fra kreditinstitutterne inden den 30. september 2013, som betyder, at gælden ikke kan kræves indfriet.

I februar 2014 har Dantherm genforhandlet aftalen med de primære kreditinstitutter, som har givet tilsagn om en forlængelse af aftalen frem til 31. marts 2015. Aftalen indeholder sædvanlige covenants. De aftalte kreditrammer er på niveau med det budgetterede likviditetsbehov, og ledelsen har endvidere en række muligheder for at foretage justeringer, der sikrer yderligere likviditet, såfremt der måtte være behov herfor.

Selskabets kontraktlige pengestrømme forfalder som følger:

TDKK	Total	Under 1 år	1-5 år	Over 5 år
2012	246.243	18.016	155.727	72.500
2013	246.291	18.210	166.812	61.269

Kreditrisici

Likvider omfatter primært indestående i kinesiske banker, hvortil der ikke vurderes at være knyttet særlige risici. Likvider er ikke omfattet af bankaftalen med koncernens primære kreditinstitutter og kan ikke disponeres frit udenfor Kina.

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

Koncernen har ikke væsentlige risici vedrørende en enkelt kunde eller samarbejdspartner. 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.

Af den samlede debitorsaldo pr. 31. december 2013 er 37 % forsikringsdækket mod tab (2012: 55 %), hvilket skyldes, at en enkelt større kunde ikke længere forsikres. Den maksimale kreditrisiko for finansielle aktiver er afspejlet i de regnskabsmæssige værdier, der indgår i balancen uden hensyntagen til de modtagne sikkerheder. Koncernen har traditionelt ikke haft væsentlige tab på tilgodehavender fra salg.

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

25. FINANSIELLE RICISI OG INSTRUMENTER - FORTSAT

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

TDKK	31.12.13	31.12.12
Danmark	3.378	4.307
EU-lande	32.905	22.776
Asien	4.270	10.602
USA	3.204	6.222
Øvrige lande	11.177	5.630
Tilgodehavender i alt	54.934	49.537

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	988	964
Realiseret tab i året	-121	0
Nettoændring i hensættelse	152	24
Nedskrivninger 31. december	1.019	988

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

Forfaldsperiode		
1-2 måneder	16.729	11.218
2-3 måneder	1.080	3.020
3 måneder eller mere	2.538	2.158
I alt	20.347	16.396

Der er i 2013 indtægtsført renteindtægter vedrørende nedskrevne tilgodehavender på 1.822 TDKK. I 2012 er der ikke indtægtsført renteindtægter vedrørende nedskrevne tilgodehavender.

Kategorier af finansielle instrumenter

Finansielle aktiver og forpligtelser indregnes til amortiseret kostpris med undtagelse af renteswap på bygningen i Danmark, som indregnes til dagsværdi. Der er overensstemmelse mellem den regnskabsmæssige værdi og dagsværdien på aktiver og forpligtelser indregnet til amortiseret kostpris med undtagelse af finansiell leasinggæld, hvor der er en forskel på 2.409 TDKK (2012: 2.732 TDKK) mellem den regnskabsmæssige værdi og dagsværdien.

Metoder og forudsætninger for opgørelsen af dagsværdier

De anvendte metoder og forudsætninger ved opgørelse af dagsværdier af finansielle instrumenter er beskrevet pr. klasse af finansielle instrumenter. De anvendte metoder er uændrede sammenholdt med 2012.

Afledte finansielle instrumenter

Renteswaps værdiansættes efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker. Der anvendes eksternt beregnede dagsværdier baseret på tilbagediskontering af fremtidige pengestrømme.

Finansielle leasingkontrakter (måles til amortiseret kostpris i balancen)

Dagsværdien af finansielle leasingkontrakter baseres på eksternt beregnede dagsværdier.

Tilgodehavender fra salg og leverandørgæld (måles til amortiseret kostpris i balancen)

Tilgodehavender fra salg og leverandørgæld vurderes at have en dagsværdi, som er lig med den regnskabsmæssige værdi.

26. 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.

Herudover omfatter de nærtstående parter de tilknyttede og associerede virksomheder som fremgår af koncernoversigten på side 27.

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:

TDKK	2013	2012
Salg af vare- og tjenesteydelser	1.185	2.394

Tilgodehavende hos associerede virksomheder fremgår af balancen og renter heraf fremgår af note 6.

27. BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

Der er ikke indtruffet væsentlige hændelser efter balancedagen.

28. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Dantherm A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Den finansielle del af årsrapporten for perioden 1. januar – 31. december 2013 omfatter både koncernregnskab for Dantherm A/S og dets datterselskaber (koncernen) samt separat årsregnskab for moderselskabet.

Koncernregnskabet for Dantherm A/S for 2013 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.

Årsrapporten er udarbejdet efter det historiske kostprincip, bortset fra at følgende aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi: Derivater og eventuelle finansielle instrumenter i handelsbeholdning og eventuelle finansielle instrumenter klassificeret som disponible for salg.

Den anvendte regnskabspraksis, som er beskrevet nedenfor, er anvendt konsistent i regnskabsåret og for sammenligningstalene. Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

NY REGNSKABSREGULERING

Koncernen har implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft for 2013. Desuden har koncernen førtidsimplementeret amendments til IAS 36. Ingen af disse har påvirket indregning og måling i 2013 eller forventes at påvirke koncernen

Foruden ovennævnte har IASB udstedt en række nye eller ajourførte og ændrede standarder og fortolkningsbidrag (IFRS'er), som er godkendt af EU, men endnu ikke

trådt i kraft. Dantherm forventer ikke, at anvendelsen af disse standarder vil have nogen væsentlig indvirkning på koncernregnskabet.

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 27.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og de enkelte dattervirksomheders regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, 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 udlines med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af identificerbare nettoaktiver og indregnede eventualforpligtelser på overtagelsestidspunktet.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100 %.

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 rapporterende 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' præsenteringsvaluta 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.

Tilsvarende indregnes i koncernregnskabet valutakursgevinster og -tab på den del af lån og afledte finansielle instrumenter, der er indgået til kurssikring af nettoinvesteringen i disse virksomheder, og som effektivt sikrer mod tilsvarende valutakursgevinster/-tab på nettoinvesteringen i virksomheden, 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.

Visse kontrakter indebærer betingelser, der svarer til afledte finansielle instrumenter. Sådanne indbyggede finansielle instrumenter indregnes særskilt og måles løbende til dagsværdi, hvis de adskiller sig væsentligt fra den pågældende kontrakt, medmindre den samlede kontrakt er indregnet og løbende måles til dagsværdi.

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 driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter herunder fortjeneste ved salg af aktiver relateret til frasolgte aktiviteter.

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 eliminering 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 skattemæssige 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 dagsvær-

di 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:

Bygningsbestande	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. Scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes 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 forholdsmæssige 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 underbalance, 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 forsætter efter indre værdis metode indtil tilgodehavendet er nedskrevet til DKK 0.

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 genindvindingsværdi. 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 maskiner, 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 effektivisere 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 diskonteringsats 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 afståelsessum 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 fremti-

dige 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 præsentationsvaluta (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

Efter sambeskatningsreglerne overtager Dantherm A/S som administrationselskab hæftelsen for datterselskabernes selskabsskatter over for skattemyndighederne i takt med datterselskabernes betaling af sambeskatningsbidrag.

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 gælds metode 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 det modtagne provenu 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 restleasingforpligtelse 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.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter måles til amortiseret kostpris.

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 lang-

fristede aktiver samt køb og salg af værdipapirer, der ikke medregnes som likvider.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning 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 li-

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

SEGMENTOPLYSNINGER

Segmentoplysningerne er udarbejdet i overensstemmelse med koncernens anvendte regnskabspraksis og følger den interne ledelsesrapportering.

Segmentindtægter og -omkostninger samt segmentaktiver og -forpligtelser omfatter de poster, der direkte kan henføres til det enkelte segment, og de poster, der kan allokeres til det enkelte segment på et pålideligt grundlag. Ikke-fordelte poster omfatter primært aktiver og forpligtelser samt indtægter og omkostninger vedrørende koncernens administrative funktioner, investeringsaktivitet, indkomstskatter m.v.

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 Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2010".

Nøgletalsdefinitioner fremgår af side 62.

HOVED- OG NØGLETAL

HOVEDTAL

Arbejdskapital	Kortfristede aktiver - likvide beholdninger - leverandørgæld og andre gældsforpligtelser - skyldig selskabsskat - periodeafgrænsningsposter
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 + Minoriteter + 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	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsint., ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt, ultimo}}$

AKTIERELATEREDE NØGLETAL

Resultat pr. aktie (EPS)	$\frac{\text{Koncernens andel af årets resultat efter skat}}{\text{Gennemsnitligt antal udestående aktier}}$
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	$\frac{\text{Koncernens andels af årets resultat efter skat}}{\text{Gennemsnitligt antal udestående udvandede aktier}}$
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	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsint., ultimo}}{\text{Antal aktier ultimo}}$
K/IV ultimo	$\frac{\text{Børskurs ultimo}}{\text{Indre værdi ultimo}}$

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010" og IAS 33.

MODERSELSKABSREGNSKAB

	Side		Side
Resultatopgørelse	65	8. Andre langfristede aktiver	72
Totalindkomstopgørelse	65	9. Tilgodehavender	72
Aktiver	66	10. Egenkapital	73
Passiver	67	11. Gæld til kreditinstitutter	73
Egenkapitalopgørelse	68	12. Leverandørgæld og andre forpligtelser	74
Pengestrømsopgørelse	69	13. Eventualforpligtelser	74
Noter	70	14. Kontraktlige forpligtelser	75
1. Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	70	15. Nærtstående parter	75
2. Nettoomsætning	70	16. Begivenheder efter statusdagen	75
3. Omkostninger	70	17. Anvendt regnskabspraksis	76
4. Finansielle indtægter	71		
5. Finansielle omkostninger	71		
6. Skat	71		
7. Materielle aktiver	71		

RESULTATOPGØRELSE

TDKK	Note	2013	2012
Nettoomsætning	2	5.501	15.599
Andre driftsomkostninger og -indtægter		-818	1.310
Andre eksterne omkostninger	3	-4.657	-6.024
Personaleomkostninger	3	-6.376	-6.560
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)		-6.350	4.325
Af- og nedskrivninger af materielle aktiver	8, 9	-30	-119
Driftsresultat (EBIT)		-6.380	4.206
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder		-18.527	0
Nedskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder	8	-10.000	0
Finansielle indtægter	4	1.822	2.508
Finansielle omkostninger	5	-6.831	-3.441
Resultat før skat		-39.916	3.273
Skat af årets resultat	6	-27	-206
ÅRETS RESULTAT		-39.943	3.067
Forslag til resultat disponering			
Overført resultat		-39.943	3.067
		-39.943	3.067

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

TDKK	2013	2012
Årets resultat	-39.943	3.067
Totalindkomst i alt	-39.943	3.067

AKTIVER

TDKK	Note	31.12.13	31.12.12
Langfristede aktiver			
Materielle aktiver			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	7	0	30
Materielle aktiver i alt		0	30
Andre langfristede aktiver			
Kapitalandele i dattervirksomheder	8	259.527	269.527
Kapitalandele i associerede virksomheder	8	0	50
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	9	0	16.656
Andre langfristede aktiver i alt		259.527	286.233
Langfristede aktiver i alt		259.527	286.263
Kortfristede aktiver			
Tilgodehavender	9	1.921	1.738
Tilgodehavende selskabsskat		1.250	1.250
Periodeafgrænsningsposter		0	1.324
Kortfristede aktiver i alt		3.171	4.312
AKTIVER I ALT		262.698	290.575

PASSIVER

TDKK	Note	31.12.13	31.12.12
Egenkapital			
Aktiekapital	10	71.906	71.906
Overført totalindkomst		89.579	129.522
Egenkapital i alt		161.485	201.428
Kortfristede forpligtelser			
Kreditinstitutter	11	81.224	68.286
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	12	19.989	20.861
Kortfristede forpligtelser i alt		101.213	89.147
Forpligtelser i alt		101.213	89.147
PASSIVER I ALT		262.698	290.575
Eventualforpligtelser	13		
Kontraktlige forpligtelser	14		
Noter uden henvisning	15, 16		

EGENKAPITALOPGØRELSE

TDKK	Aktiekapital	Overført totalindkomst	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2012	71.906	126.455	198.361
Totalindkomst i 2012			
Årets resultat	0	3.067	3.067
Totalindkomst i alt i 2012	0	3.067	3.067
Egenkapital 31. december 2012	71.906	129.522	201.428
Egenkapital 1. januar 2013	71.906	129.522	201.428
Totalindkomst i 2013			
Årets resultat	0	-39.943	-39.943
Totalindkomst i alt i 2013	0	-39.943	-39.943
Egenkapital 31. december 2013	71.906	89.579	161.485

PENGESTRØMSOPGØRELSE

TDKK	Note	2013	2012
Resultat før skat		-39.916	3.273
Regulering for ikke likvide driftsposter m.v.:			
Af- og nedskrivninger		30	119
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder		18.527	0
Nedskrivning af dattervirksomhed		10.000	0
Andre driftsposter, netto		0	-1.310
Finansielle indtægter		-1.822	-2.508
Finansielle omkostninger		6.831	3.441
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital		-6.350	3.015
Ændring tilgodehavender		1.138	-2.544
Ændring leverandører af varer og tjenesteydelser m.v.		-754	-3.504
Pengestrøm fra primær drift		-5.966	-3.033
Renteindtægter, modtaget		1	39
Renteomkostninger, betalt		-6.831	-3.441
Pengestrøm fra ordinær drift		-12.796	-6.435
Betalt selskabsskat		-27	-206
Pengestrøm fra driftsaktivitet		-12.823	-6.641
Køb af finansielle aktiver		0	-50
Salg af finansielle aktiver		0	2.840
Finansielle udlån		0	-5.067
Pengestrøm fra investeringsaktivitet		0	-2.277
Fremmedfinansiering:			
Ændring i mellemregninger med tilknyttede virksomheder		-115	8.776
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		-115	8.776
Årets pengestrøm		-12.938	-142
Likvider, primo		-68.286	-68.144
Likvider, ultimo		-81.224	-68.286
Likvide beholdninger ultimo specificeres således:			
Kortfristet bankgæld		-81.224	-68.286
Likvider, ultimo		-81.224	-68.286

NOTER

1. 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. Skøn, der er væsentlige for regnskabsafleggelsen for moderselskabet, foretages ved fastlæggelsen af nedskrivningsbehov på kapitalandele i dattervirksomheder.

Test for værdiforringelse af kapitalandele i dattervirksomheder foretages, hvis begivenheder eller ændrede forhold indikerer, at den regnskabsmæssige værdi

ikke er genindvindelig. Målingen af dattervirksomheder kræver væsentlige skøn i forbindelse med opstilling af forskellige forudsætninger, herunder forventninger til fremtidige pengestrømme diskonteringsfaktor samt vækstrater i terminalperioden. Følsomheden over for ændringer i de anvendte forudsætninger – samlet eller enkeltvis – kan være betydelig.

De anvendte skøn er baseret på forudsætninger, som ledelsen vurderer, er forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller

unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Endvidere er virksomheden underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater afviger fra disse skøn.

Det er ledelsens vurdering, at der ikke som led i anvendelsen af moderselskabets regnskabspraksis foretages vurderinger, udover skønsmæssige vurderinger, som kan have væsentlig indvirkning på de i årsregnskabet indregnede beløb.

TDKK	2013	2012
2. NETTOOMSÆTNING		
Modtaget udbytte	0	10.000
Management fee	5.501	5.599
Nettoomsætning i alt	5.501	15.599
3. OMKOSTNINGER		
Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer		
Revision	189	189
Skatte- og momsmæssig rådgivning	42	86
Andre ydelser end revision	101	58
Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer i alt	332	333
Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	6.198	6.272
Bidragsbaserede pensionsordninger	139	249
Andre omkostninger til social sikring	39	39
Personaleomkostninger i alt	6.376	6.560
Gennemsnitligt antal medarbejdere	4	4
Aflønning af bestyrelse og direktion		
Moderselskabets bestyrelse	1.538	1.388
Moderselskabets direktion	3.762	2.288
Aflønning af bestyrelse og direktion i alt	5.300	3.676

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

TDKK	2013	2012
4. FINANSIELLE INDTÆGTER		
Renteindtægter fra associerede virksomheder	1.822	2.469
Valutakursgevinster	0	39
Finansielle indtægter i alt	1.822	2.508

Renter på finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris udgør	1.822	2.469
---	-------	-------

5. FINANSIELLE OMKOSTNINGER		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	787	529
Renteomkostninger og gebyrer	5.995	2.905
Kursreguleringer og -tab på værdipapirer	49	7
Finansielle omkostninger i alt	6.831	3.441

Renter på finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris udgør	6.782	3.434
---	-------	-------

6. SKAT		
Årets aktuelle skat fremkommer således:		
Øvrige skatter, herunder withholding tax	-27	-206
I alt	-27	-206

Skat af årets resultat kan forklares således:

Resultat før skat	-39.916	3.273
Skatteprocent	25%	25%
Beregnet skat af resultat før skat	9.979	-818
Skat af ikke skattepligtige indtægter	249	2.500
Skatteunderskud der ikke indregnes	-10.228	-1.682
Øvrige skatter	-27	-206
I alt	-27	-206

Effektiv skatteprocent	0%	-6%
------------------------	----	-----

TDKK	31.12.13	31.12.12
7. MATERIELLE AKTIVER		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
Kostpris 1. januar	1.275	1.275
Kostpris 31. december	1.275	1.275
Afskrivninger 1. januar	1.245	1.126
Afskrivninger	30	119
Afskrivninger 31. december	1.275	1.245
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0	30

8. ANDRE LANGFRISTEDE AKTIVER

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder
TDKK		
Kostpris 1. januar 2012	506.796	33.100
Tilgang	0	50
Kostpris 31. december 2012	506.796	33.150
Værdireguleringer 1. januar 2012	-237.269	-33.100
Værdireguleringer 31. december 2012	-237.269	-33.100
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2012	269.527	50
Kostpris 1. januar 2013	506.796	33.150
Tilgang ved gældskonvertering	0	15.412
Kostpris 31. december 2013	506.796	48.562
Værdireguleringer 1. januar 2013	-237.269	0
Nedskrivninger i året	-10.000	-15.462
Værdireguleringer 31. december 2013	-247.269	48.562
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2013	259.527	0

Navn	Hjemsted	Ejerandel 2013	Ejerandel 2012
Dattervirksomheder:			
Dantherm Air Handling Holding A/S	Skive, Danmark	100%	100%
ERO A/S (likvideret)	Skive, Danmark	0%	100%
Associerede virksomheder:			
Dantherm Power A/S	Hobro, Danmark	38,7%	43%

Regnskabsmæssige oplysninger vedrørende Dantherm Power fremgår af note 12 i koncernregnskabet.

Den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele i dattervirksomheder i moderselskabet er højere end værdiansættelsen i koncernregnskabet. Ledelsen har pr. 31. december 2013 testet den regnskabsmæssige værdi af kapitalandelene for nedskrivningsbehov. Ved nedskrivningstesten er genindvindingsværdien, svarende til den tilbagediskonterede værdi af forventede fremtidige nettopengestrømme, sammenholdt med den bogførte værdi. Genindvindingsværdien er baseret på nytteværdien. Forventede fremtidige nettopengestrømme baseres på det af ledelsen godkendte budget for 2014, strategiplanen for 2015-2017 og en terminal værdi. Den anvendte diskonteringsfaktor til beregning af genindvindingsværdi udgør ca. 13 % før skat i såvel 2012 som 2013 og afspejler bl.a. den risikofrie rente med tillæg af markedsrisici. Nedskrivningstesten er i såvel 2012 som 2013 baseret på den godkendte strategiplan. Der forventes vækst i perioden 2014-2017.

Ved udgangen af 2013 er der foretaget nedskrivning med 10.000 TDKK til genindvindingsværdien. Ved udgangen af 2012 er der ikke foretaget nedskrivning.

TDKK	31.12.13	31.12.12
9. TILGODEHAVENDER		
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	1.604	1.607
Lån til associerede virksomheder	0	16.656
Andre tilgodehavender	317	131
Tilgodehavender i alt	1.921	18.394

Tilgodehavender som forfalder efter 12 måneder udgør 0 16.656

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 1.921 TDKK (2012: 18.263 TDKK).

10. EGENKAPITAL

Aktiekapital	Antal stk.		Nominel værdi (TDKK)	
	2013	2012	2013	2012
1. januar	7.190.574	7.190.574	71.906	71.906
31. december	7.190.574	7.190.574	71.906	71.906

Aktiekapitalen består af 7.190.574 stk. aktier á nominelt 10 kr. Aktierne er ikke opdelt i klasser.

Egne aktier

Egne aktier	Antal stk.		Nominel værdi (TDKK)	
	2013	2012	2013	2012
1. januar	80.526	80.526	4.026	4.026
31. december	80.526	80.526	4.026	4.026
Egne aktiers andel af aktiekapital	1,1%	1,1%		

Aktiekapitalen består af 7.190.574 stk. aktier á nominelt 10 kr. Aktierne er ikke opdelt i klasser.

Bestyrelsen kan i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse udvide selskabets aktiekapital ad en eller flere gange med op til nominelt DKK 28.094.260 så den udgør op til DKK 100.000.000 ved tegning af nye aktier til en af bestyrelsen nærmere fastsat kurs. 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 erhvervestidspunktet. Bemyndigelsen gælder indtil den ordinære generalforsamling i 2016.

Der har ikke været handel med egne aktier i 2012 og 2013.

For omtale af selskabets kapitalstyring henvises til note 15 i koncernregnskabet.

TDKK	31.12.13	31.12.12
------	----------	----------

11. GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER

Gæld til kreditinstitutter er indregnet således:

Kortfristede gældsforpligtelser	81.224	68.286
Gæld til kreditinstitutter i alt	81.224	68.286

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 renterisiko.

En stigning i renteniveauet i 2012 og 2013 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. 0,8 MDKK. Et fald i renteniveauet ville have haft en tilsvarende positiv indvirkning.

11. GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER - FORTSAT

Likviditetsrisici

Det er moderselskabets politik i forbindelse med lånoptagelse at sikre størst mulig fleksibilitet gennem spredning af låneoptagelsen på forfalds-/genforhandlingstidspunkter og modparter under hensyntagen til prissætningen. Moderselskabets likviditetsreserve består af uudnyttede kreditfaciliteter. Det er moderselskabets målsætning at have et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til fortsat at kunne disponere hensigtsmæssigt i tilfælde af uforudsete udsving i likviditeten. I 2013 er der igangsat en strategisk analyse med henblik på at vurdere muligheden for at styrke kapitalgrundlaget og herunder likviditetsreserverne.

I februar 2014 er aftalen med de primære kreditinstitutter genforhandlet. Moderselskabet en del af denne, og kreditinstitutterne har givet tilsagn om en forlængelse af aftalen frem til 31. marts 2015. Aftalen indeholder sædvanlige covenants.

Lån	Fast/variabel	Effektiv rente		Regnskabsmæssig værdi	
		31.12.13	31.12.12	31.12.13	31.12.12
DKK	Variabel	4-7%	3-7%	81.224	68.286
I alt				81.224	68.286

Lånet er omfattet af koncernaftale med de primære kreditinstitutter. Der henvises til note 25 i koncernregnskabet.

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

Ultimo 2013 havde koncernen uudnyttede likviditetsreserver på DKK 13 mio. på den aftale, som moderselskabet er en del af. Ultimo 2012 var der uudnyttede likviditetsreserver på DKK 36 mio.

TDKK	31.12.13	31.12.12
12. LEVERANDØRGÆLD OG ANDRE GÆLDSFORPLIGTELSE		
Gæld til tilknyttede virksomheder	11.360	11.478
Leverandørgæld	359	1.451
Anden gæld	8.270	7.932
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser i alt	19.989	20.861

13. EVENTUALFORPLIGTELSE

Moderselskabet hæfter solidarisk med øvrige koncernselskaber for gæld til koncernens hovedbanker, som udgør 111.020 TDKK inkl. selskabets egen gæld. (2012: 97.412 TDKK).

Moderselskabet har kautioneret for datterselskabers mellemværende med FIH, som udgør 88.181 TDKK (2012: 94.047 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 Air Handling Holding A/S for den samlede momsforpligtigelse, som udgør 2.264 TDKK. (2012: 2.561 TDKK).

Der er overfor koncernens banker givet pant i aktierne i Dantherm Air Handling Holding A/S.

Der er indgået aftale med en konsulent, der alene honoreres, hvis specifikke betingelser opfyldes. Disse betingelser er ikke opfyldt på balancedagen, og det er ikke muligt at opgøre beløbets størrelse.

Der er afgivet sædvanlige garantier vedrørende skat og miljø i forbindelse med tidligere frasolgte selskaber.

TDKK	31.12.13	31.12.12
14. KONTRAKTLIGE FORPLIGTELSE		
Kontraktlige forpligtelser omfatter leasing af biler og lejeaftale vedrørende lokaler.		
Forpligtelser for leje- og operationelle leasingydelser udgør:		
Næste år	324	89
2-5 år	1.258	1.569
Efter 5 år	0	522
Kontraktlige forpligtelser i alt	1.582	2.180

Operationel leasing og lejekontrakter indregnet i resultatopgørelsen	105	116
--	-----	-----

15. NÆRTSTÅENDE PARTER

For beskrivelse af nærtstående parter henvises der til note 26 i koncernregnskabet.

Moderselskabets mellemværender med tilknyttede virksomheder fremgår af note 9 og note 12 og forrentes med variabel markedsrente.

Transaktioner med associerede virksomheder omfatter alene udlån, som fremgår af note 9.

Forrentning af mellemværender med tilknyttede virksomheder fremgår af note 4 og note 5.

Der er faktureret management fee for 5.501 TDKK (2012: 5.599 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. Se note 13 for yderligere omtale heraf.

16. BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

Der er ikke indtruffet væsentlige hændelser efter balancedagen.

17. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

Årsregnskabet for moderselskabet for 2013 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til det foregående år.

NY REGNSKABSREGULERING

Der henvises til note 28 i koncernregnskabet. Ny regnskabsregulering er implementeret i det omfang, det er relevant for moderselskabet.

BESKRIVELSE AF ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

I forhold til den anvendte regnskabspraksis for koncernregnskabet (se note 28 til koncernregnskabet) afviger moderselskabets anvendte regnskabspraksis på følgende punkter:

OMSÆTNING

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.

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 skattemæssige 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 resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

KAPITALANDELE I DATTELVIRKSOMHEDER 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.

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 diskonteringsats 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.

Dantherms årsrapport 2013 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, februar 2014.

Årsrapporten er offentliggjort den 28. februar 2014 på dansk
og engelsk via NASDAQ OMX København. Det er den danske
tekst, der er gældende, såfremt misforståelser måtte opstå via
den engelske oversættelse. Årsrapporten er til rådighed på
www.dantherm.dk.

DANTHERM A/S

Marienlystvej 65
7800 Skive
Danmark

Tel. +45 99 14 90 00
CVR.nr. 30 21 43 15
www.dantherm.dk

DANTHERM AIR HANDLING A/S

Marienlystvej 65
7800 Skive
Danmark

Tel. +45 96 14 37 00

DANTHERM AB

Virkesgatan 5
614 31 Söderköping
Sverige

Tel. +46 12 11 30 40

DANTHERM AS

Løkkesåsveien 26
3138 Skallestad
Norge

Tel. +47 33 35 16 00

DANTHERM GMBH

Martinistrasse 20C
86179 Augsburg
Tyskland

Tel. +49 821 81 55 76 55

DANTHERM LTD.

12 Windmill Business Park
Windmill Road, Clevedon
North Somerset BS21 6SR
England

Tel. +44 12 75 87 68 51

DANTHERM RUSLAND

c/o Dansk Industri
4th Dobryninskiy Lane 8
Office C 11-01
119049 Moskva
Rusland

Tel. +7 90 37 00 69 01

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 INC.

110 Corporate Drive, Suite K
Spartanburg
SC 29303 4260
USA

Tel. ++1 86 45 95 98 00

DANTHERM MEXICO

c/o 110 Corporate Drive, Suite K
Spartanburg
SC 29303 4260
USA

Tel. +52 1 55 54 04 75 68

DANTHERM POWER A/S

Majsmarken1
9500 Hobro
Danmark

Tel. +45 88 43 55 00
www.dantherm-power.dk