

Årsrapport 2012

dlh.



Indhold

Ledelsesberetning

- 3 Hoved- og nøgletal
- 4 Tættere på kunderne
- 6 Regnskabsberetning
- 8 Forretningsområder
- 14 One company - One organisation
- 16 Aktionærinformation
- 18 Bestyrelsen
- 20 Samfundsansvar
- 23 Risici
- 26 Corporate governance og risikostyring

Påtegninger

- 29 Ledespåtegning
- 30 Den uafhængige revisors erklæringer

Regnskab 1. januar – 31. december

- 32 Resultatopgørelse
- 33 Totalindkomstopgørelse
- 34 Balance
- 36 Pengestrømsopgørelse
- 37 Egenkapitalopgørelse
- 40 Oversigt over noter
- 41 Noter

Selskaber og adresser

- 91 Koncernens virksomheder
- 92 Juridisk struktur

Dalhoff Larsen & Horneman A/S

Skagensgade 66
2630 Taastrup
Telefon: 43 50 01 00
Telefax: 43 50 01 99
Hjemmeside: www.dlh.com
E-mail: dlh@dlh-group.com
CVR-nr.: 34 41 19 13
Hjemsted: Høje-Taastrup Kommune

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling
afholdes mandag den 8. april 2013,
kl. 15.00, på First Hotel Høje Ta-
astrup A/S, Carl Gustavsgade 1,
2630 Taastrup.

Revision

KPMG
Statsautoriseret Revisions-
partnerselskab
Osvald Helmuths Vej 4
2000 Frederiksberg

Årsrapporten fra Dalhoff Larsen & Horneman A/S er offentliggjort på dansk og engelsk den 12. marts 2013 som selskabsmeddelelse nr. 3 via NASDAQ OMX Copenhagen. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske og engelske version er det den danske version, der er gældende.

Hoved- og nøgletal for DLH-koncernen

(mio. DKK) ¹⁾	2012	2011	2010	2009	2008
Resultatopgørelse:					
Nettoomsætning	2.419	2.620	3.125	2.936	5.013
Bruttoavance	304	399	493	450	544
Omkostninger ekskl. afskrivninger og amortisering	(300)	(326)	(417)	(533)	(688)
Primært resultat før afskrivninger og amortisering (EBITDA)	4	73	76	(83)	(144)
Indtjening før renter, skat og amortisering (EBITA)	(4)	62	63	(101)	(241)
Resultat af primær drift (EBIT)	(8)	56	49	(140)	(315)
Finansielle poster, netto	(45)	(45)	(65)	(80)	(107)
Årets resultat for fortsættende aktiviteter før skat (EBT)	(53)	11	(15)	(220)	(422)
Årets resultat for ophørende aktiviteter	(130)	(2)	24	(492)	580
Årets resultat	(193)	2	4	(752)	227
Balanceposter:					
Varebeholdninger	483	740	739	1.028	1.467
Tilgodehavender fra salg	232	350	329	393	543
Samlede aktiver	1.163	1.689	2.013	2.108	3.043
Egenkapital	599	776	528	533	1.240
Gennemsnitlig investeret kapital inkl. goodwill	1.082	1.278	1.605	1.359	2.913
Rentebærende gæld, netto	248	546	948	1.089	1.317
Investeringer:					
Bruttoinvesteringer ekskl. tilkøb	4	20	14	33	134
Heraf investeringer i materielle aktiver	3	15	9	29	111
Bruttoinvesteringer inkl. tilkøb	4	20	14	33	234
Nettoinvesteringer (bogført værdi) ekskl. tilkøb	(4)	19	3	43	124
Pengestrømme:					
Pengestrømme fra driftsaktiviteter (CFFO)	109	(59)	(23)	119	(50)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	10	(20)	(59)	12	(248)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(241)	(108)	5	(127)	(626)
Regnskabsmæssige nøgletal:					
Bruttomargin	12,6%	15,2%	15,8%	15,3%	10,9%
Overskudsgrad (EBIT-margin)	(0,3%)	2,1%	1,6%	(4,8%)	(6,3%)
Arbejdskapital/salg	25,7%	36,1%	29,6%	41,9%	36,1%
Egenkapitalforrentning (ROE)	(28,1%)	0,2%	0,7%	(48,9%)	18,9%
Soliditet	51,5%	45,9%	26,2%	25,3%	40,7%
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill (ROIC)	(0,4%)	4,8%	3,9%	(7,4%)	(8,2%)
Gennemsnitligt antal medarbejdere	540	604	713	792	3.688
Aktierelaterede nøgletal ²⁾					
Indre værdi pr. udvandet aktie a DKK 5 / 10 (BVPS-D) ultimo	11	16	15	30	70
Aktiekurs 31.12. (P), DKK	3,88	6,40	30,70	16,50	26,00
Udvandet kurs / indre værdi (P/BV-D)	0,35	0,39	2,06	0,55	0,37
Gennemsnitligt antal udvandet aktier udstedt (i 1.000 stk.)	53.384	47.331	35.347	17.652	18.179
Pengestrøm pr. udvandet aktie a DKK 5 / 10 (CFPS-D)	2,03	(1,26)	(0,65)	6,74	(2,69)
Udbytte pr. aktie af DKK 5 / 10 (DPS)	-	-	-	-	-
Udvandet Price Earning (P/E-D)	(3,3)	84,1	(52,2)	(1,1)	2,1
Resultat pr. aktie (EPS) a DKK 5 / 10	(1,18)	0,08	(0,59)	(14,70)	12,46

1) Koncernens hoved- og nøgletal er tilpasset præsentationen af ophørende aktiviteter således:
2008 er ikke tilpasset.

2009 er tilpasset præsentation af skov- og produktionsaktiviteterne som ophørende aktivitet.

2010 er tilpasset klassifikation af Norge og Finland som ophørende aktivitet.

2011 er tilpasset klassifikation af USA og den lagerbaserede europæiske Global Sales enhed som ophørende aktivitet.

2) Resultat pr. aktie er beregnet i overensstemmelse med IAS 33 'Indregning pr. aktie'. Øvrige nøgletal er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings 'Anbefalinger og Nøgletal 2010'. Stykstørrelsen på aktier er ændret til DKK 5 i forbindelse med kapitalforhøjelsen i april 2011 og er alene tilpasset i 2010.

Tættere på kunderne



DLH oplevede særdeles svære markedsforhold i Europa i 2012, mens de oversøiske markeder præsterede vækst på 27 %. Samtidig lykkedes det i 2012 at reducere selskabets gæld markant.

FOKUS, FORENKLING OG OMKOSTNINGSEFFEKTIVITET

I starten af 2012 stod det klart, at den opbremsning, der blev oplevet i slutningen af 2011, fortsatte med uformindsket styrke i 2012. Krisen i Vesteuropa satte sine spor i alle DLH's lagerbaserede markeder. Ledelsens fokus var derfor i det tidlige forår 2012 på at gøre DLH så robust som muligt under meget usikre afsætningsforhold og markant prispres. Den samlede omsætning faldt med 8%. Dette kombineret med en vigende bruttomargin satte indtjeningen under pres. Ved at sænke omkostningsbasen med over DKK 25 mio. lykkedes det at indfri forventningen om en EBIT-margin omkring nul procent. Med målrettede frasal og sy-

stematisk nedbringelse af arbejdskapitalen, der ved udgangen af 2012 udgør 25,7% af omsætningen, går DLH ud af 2012 med en nettorentebærende gæld på DKK 248 mio. svarende til en gældsreduktion på ca. DKK 300 mio. i 2012.

Igennem 2012 er arbejdet med at skabe et fokuseret og omkostningseffektivt DLH blevet færdiggjort. DLH står i dag med en markant reduceret omkostningsbase, en markant nedbragt gæld og en enkel forretningsmodel baseret på lagerbaseret salg som grossist til industri og retail i Europa og back-to-back handel i resten af verden.

Aktiviteterne i USA er blevet frasolgt, og tabsgivende aktiviteter i Finland og Norge er

lukket ned. De russiske aktiviteter er integreret med forretningen i Central- og Østeuropa for at sikre synergi og udvikling i retning af flere fælles produkter.

Supportfunktionen for de globale salgsaktiviteter er flyttet til Hongkong og støtter herfra DLH's direkte salgsaktiviteter i vækstmarkederne i Afrika, Kina, Vietnam, Indien, Mellemøsten, Nordamerika og Sydamerika.

Gruppens hovedkontor er blevet strømlinet for at matche det enklere DLH og med udflytning og etablering af et fælles shared service center for de globale salgsaktiviteter i Hongkong kan sidste skridt nu tages til at flytte fra det nuværende hovedkontor til nye og mere egnede lokaler i København.

Dette markerer samtidig starten på næste fase i DLH's udvikling, hvor fokus flyttes fra forenkling af komplekse strukturer til øget fokus på kunder, salg og produkter.

GO TO MARKET-STRATEGIEN 2010-2014

DLH fortsætter med realiseringen af Go to Market-strategien trods vanskelige markedsvilkår. Efter at have bragt de strukturelle forudsætninger på plads er blikket nu fast rettet mod at sikre værdiskabelse for kunderne inden for retail og industri. Det betyder styrket fokus på discipliner som salg, produktudvikling, værdiskabende serviceydelser og prissætning.

Fokus på kundeværdi

Nøglen til varig vækst er at sikre en klar værdi til kunderne. DLH betjener forskellige segmenter, der har forskellige krav og forventninger. For alle segmenter gælder det imidlertid, at omkostningseffektivitet er et basiskrav.

DLH's lagerbaserede forretning i Europa

I afsætningen til industrien i Europa består DLH's værdiskabelse i at kunne rådgive og finde løsninger, der reducerer omkostninger, minimerer kvalitetsproblemer og sikrer en effektiv produktion og logistik. DLH støtter virksomheder inden for bl.a. emballage-, vindues- og dørproduktion samt transportindustrien med kompetent rådgivning, effektiv logistik med hyppige direkte leveringer og med adgang til et bredt sortiment af træsorter og produkter, der ofte kan billiggøre produktionen. DLH vil i den kommende periode ud-

vikle flere løsninger rettet mod specifikke industrisegmenter.

Byggemarkedskæderne for professionelle og private forbrugere er et vigtigt og voksende kundesegment for DLH. Nogle af de forhold, der er i centrum, når disse kunder skal vælge leverandør er: Enkelhed, effektiv logistik, pris og optimal omsætning pr. arealenhed.

DLH er i stand til at matche disse forventninger gennem en finmasket og fleksibel logistik, der passer til kundens behov, kombineret med konkurrencedygtige priser og adgangen til nye produkter, der kan øge omsætningen pr. butik. DLH vil i stigende grad gennem udvikling af emballage, serviceydelser og salgsunderstøttende materialer i de kommende år kunne bidrage mere direkte til at hjælpe kunderne med at øge salget ud af butikken.

DLH understøtter CSR og brand hos kunden gennem en unik position, når det gælder bæredygtige produkter og sikkerhed for lovlighed.

Global Sales

Kernen i de globale back-to-back aktiviteter er at finde løsninger for kunder, der har behov for varer, og for leverandører, der ønsker afsætning af enten en løbende produktion eller restpartier. DLH fungerer her som rådgiver og formidler baseret på meget stor akkumuleret erfaring med global handel samt tilgang til et af de største netværk af henholdsvis leverandører og kunder globalt.

Det betyder, at en kunde får adgang til sikre leverancer fra en af de omkring 1000 leverandører i DLH's netværk og at en leverandør gennem DLH får adgang til et globalt afsætningsmarked for sine produkter.

DLH's eksperter kan sammen med kunden og/eller leverandøren skabe en sammenhængende løsning, der ofte omfatter, at produkterne skal gennem flere aktører med henblik på forarbejdning, logistik mv.

Denne værdiskabelse er unik for DLH i modsætning til de mange mindre firmaer, der findes på back-to-back området samt i forhold til kunder og leverandørers alternativ – at handle direkte.

Forventningerne til 2013

DLH vil i Europa fokusere sin forretning gennem målrettet satsning på fælles produkter. Det vil give DLH skala, lavere kapitalbinding og større konkurrencedygtighed, som i sidste ende kan videreføres til vores kunder.

DLH forventer, at byggeaktiviteten i Europa i 2013 stadig vil være noget presset, hvorimod der forventes en vis stigning i det globale marked, specielt i Asien.

Samlet set forventer DLH for 2013 en omsætning og en EBIT margin på niveau med 2012.

Kurt Anker Nielsen
Bestyrelsesformand

Kent Arentoft
Adm. direktør

Regnskabsberetning

DLH oplevede særdeles svære markedsforhold i Europa i 2012, mens de oversøiske markeder præsterede kraftig vækst. Samtidig lykkedes det i 2012 at reducere selskabets gæld markant.

Salgs- og resultatudvikling

I 2012 opnåede DLH en **omsætning** på DKK 2.419 mio. (2011 DKK 2.620 mio.). Den globale økonomiske afmatning fortsatte i 2012 med en forværring på koncernens europæiske hovedmarkeder, hvor omsætningen samlet nåede DKK 1.611 mio. og dermed faldt med 19% i forhold til sidste år.

DLH's satsning på de oversøiske markeder gennem Global Sales viste sig derimod succesfuld med en kraftig vækst på 27%. Dette på trods af at 1. kvartal 2011 fortsat var begunstiget af salg af træprodukter fra egne skovkoncessioner.

Trods afmatningen var der også lyspunkter i Europa, hvor det bl.a. lykkedes at fortsætte udbygningen af pladeforretningen i Frankrig samt at udvide deckingforretningen i Centraleuropa. Desuden fortsatte processen med at ensarte produktporteføljen.

De fleste af koncernens markeder mødte i 2012 prispres i samtlige produktkategorier på grund af de svage markedsforhold og overudbud. Desuden er den relative andel af Global Sales-forretningen øget, hvilket påvirker bruttomarginen nedadgående.

Koncernen realiserede således en **bruttomargin** på 12,6 % mod 15,2 % sidste år. **Bruttoavance** udgjorde DKK 304 mio. i 2012 mod DKK 399 mio. sidste år.

Kapacitetsomkostningerne faldt til DKK 304 mio. i 2012 fra DKK 330 mio. sidste år som følge af løbende effektiviseringstiltag og generel omkostningstilbageholdenhed.

Som følge af den globale økonomiske afmatning og deraf faldende omsætning og bruttomargin faldt koncernens **EBIT** fra DKK 56 mio. sidste år til DKK minus 8 mio. i 2012, svarende til en EBIT-margin på -0,3 % (2011: 2,1 %).

Koncernens **finansielle poster** udviste en nettoomkostning på DKK 45 mio. (2011: DKK 45 mio.). Trods en lavere rentebærende gæld i andet halvår er de samlede finansomkostninger på niveau med sidste år. Det skyldes en række forhold. Den rentemarginal som koncernen betaler for sine lånefaciliteter blev øget i 2012. Valutakurser påvirker 2012 negativt med DKK 7 mio., mens der sidste år realiseredes en gevinst på DKK 3 mio. I andet halvår er gælden blevet reduceret. Koncernen har valgt at opretholde sine lånerammer, hvilket har øget den gennemsnitlige låneomkostning.

Resultatet før skat var DKK minus 53 mio. (2011: DKK 11 mio.) for koncernens fortsættende aktiviteter. Skat af årets resultat udgjorde DKK 9 mio.

Ophørende aktiviteter

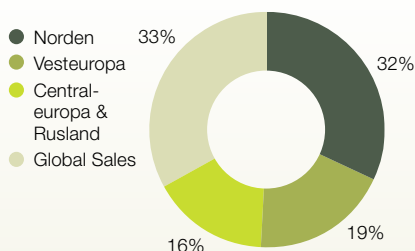
DLH har gennem 2012 yderligere fokuseret sin forretning gennem frasal og afvikling af ikke-strategiske aktiver. Fokus var entydigt at sikre koncernen den bedst mulige positive pengestrøm.

I foråret solgte DLH to svenske ejendomme for et samlet provenu på DKK 30 mio. Med udgangen af juli 2012 solgte DLH sine amerikanske lagerbaserede hårdtræsaktiviteter for et provenu på ca. DKK 60 mio. I august kunne DLH offentliggøre, at selskabet havde fået frigivet DKK 30 mio. fra en deponeringskonto etableret i forbindelse med salget af koncernens afrikanske skovkoncessioner i december 2010. Ved udgangen af regnskabsåret kunne DLH annoncere at en grund i Belem, Brasilien var endeligt solgt for et provenu på DKK 60 mio.

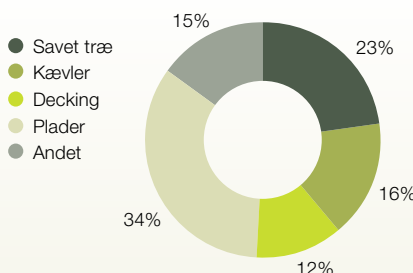
Koncernen har i 2012 fortsat afviklingen og afhændelsen af sine finske og dele af sine norske aktiviteter samt lukket sin europæisk baserede trading-forretning. Der har i den forbindelse løbende været driftstab i disse segmenter samt nedskrivning af immaterielle aktiver i Norden.

I fjerde kvartal har koncernen truffet endelig beslutning om at fraflytte sit nuværende hovedkontor i Høje Taastrup og etablere sig i mindre lejede lokaler i København. Det nuværende hovedkontor er oprindeligt dimen-

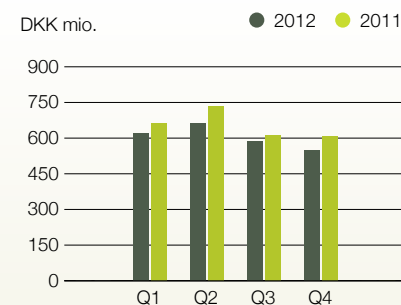
Omsætning, andel for koncernen



Produktmiks, andel for koncernen



Omsætning, fordelt på kvartaler





sioneret til ca. 200 arbejdspladser, mens der påregnes at skulle bruges ca. 25-30 arbejdspladser i det ny kontor. Hovedkontoret i Høje Taastrup er lejet i et sale and lease back arrangement med FIH Erhvervsbank. Koncernen arbejder på at udnytte optionen til at tilbagekøbe ejendommen, så snart et videresalg er muligt. Der er ved udgangen af 2012 hensat i alt DKK 20 mio. til liggeomkostninger og forventet tab på en evt. ejendomshandel. Herudover er der i fjerde kvartal hensat yderligere DKK 6 mio. til tab på koncernens resterende ejendomsportefølje.

Samlet set er resultatet i ophørende aktiviteter et underskud på DKK 130 mio., mens frasalgene og nedlukningerne har bidraget med mere end DKK 200 mio. i positiv likviditet.

Årets **resultat efter skat** udgjorde DKK minus 63 mio. for koncernens fortsættende aktiviteter (2011: DKK 4 mio.), og med et tab på DKK 130 mio. for de ikke-fortsættende aktiviteter blev årets resultat for koncernen DKK minus 193 mio. (2011: DKK 2 mio.).

Pengestrømme

DLH nedbragte i 2012 den nettorentebærende gæld med DKK 298 mio. ved at reducere driftskapitalen og frasælge en række aktiver. Samlet bidrog frasalget af den ameri-

kanske lagerbaserede enhed, grunde og bygninger i Brasilien, frigivelsen af DKK 30 mio. deponeret i forbindelse med salget af DLH's afrikanske skovkoncessioner samt frasalget af øvrige ejendomme og nedbringelse af driftskapital med en positiv pengestrøm på mere end DKK 200 mio.

Balance

Koncernens **balance** udgjorde ved udgangen af 2012 DKK 1.163 mio. mod DKK 1.689 mio. i 2011. Balancen er nedbragt som følge af succesfuld implementering af tiltag til forbedring af koncernens arbejdskapital samt som resultat af frasalget af aktiviteter, grunde og bygninger, jf. ovenfor.

Ved årets udgang havde koncernen fortsat **aktiver bestemt for salg** for DKK 26 mio. i form af grunde, bygninger og arbejdskapital.

Ved årets udgang var DLH's **egenkapital** DKK 599 mio. (2011: DKK 776 mio.), mens **soliditetsgraden** udgjorde 51,5 % mod 45,9 % sidste år. Stigningen i soliditeten kan henføres til den store balancereduktion i 2012.

Koncernens **nettorentebærende gæld** er reduceret med DKK 298 mio. til DKK 248 mio. (2011: DKK 546 mio.) som følge af forbedret arbejdskapital og likviditet fra frasalget af ik-

ke-kerneaktiviteter. Koncernen har gennem året kunnet reducere sine kreditfaciliteter og har senest i starten af 2013 forhandlet en justeret kreditaftale på plads. Aftalen indeholder en kreditramme på DKK 400 mio. og løber indtil udgangen af marts 2014.

4. kvartal

I 4. kvartal blev DLH's omsætning DKK 548 mio. (2011: DKK 609 mio.). Bruttomarginen faldt til 10,8 % mod 15,9 % året før primært på grund af ændret regionsmix og lavere margin i Vesteuropa. EBIT blev for perioden DKK minus 16 mio. mod DKK 8 mio. året før.

Væsentlige begivenheder efter årsregnskabet afslutning

Jf. ovenfor har koncernen i starten af 2013 forhandlet en justeret kreditaftale på plads. Herudover er der ikke efter årsafslutningen indtruffet hændelser af betydning for koncernregnskabet eller selskabsregnskabet for 2012.

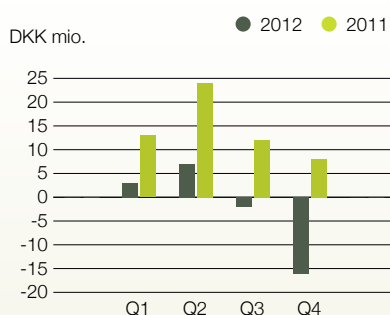
Forventninger 2013

DLH forventer for 2013 en omsætning og en EBIT-margin på niveau med 2012.

Udbytte

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der ikke udbetales udbytte for 2012.

EBIT



Hoved- og nøgletal for koncernen

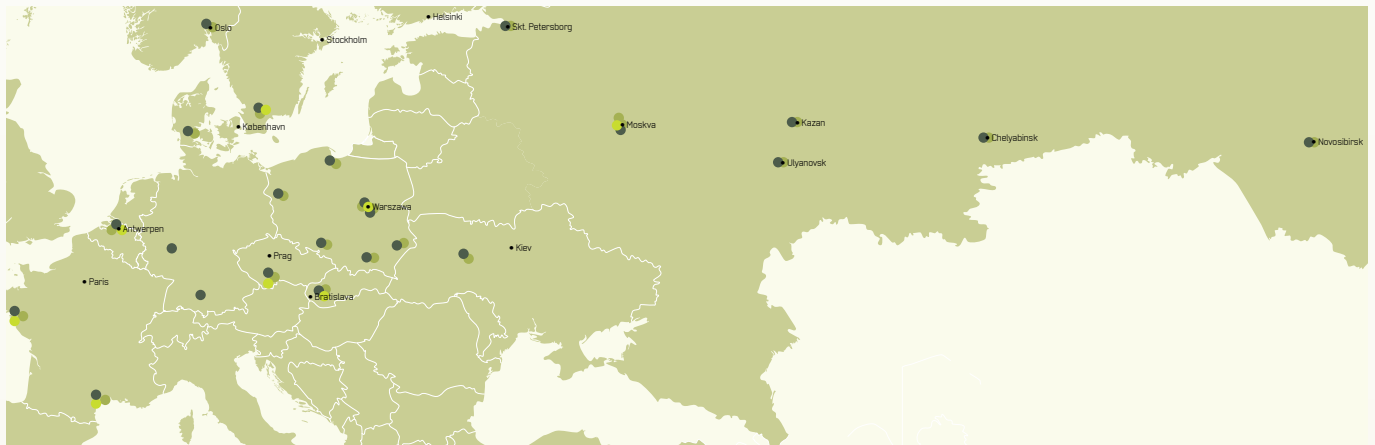
DKK mio.	ÅTD 2012	ÅTD 2011	Q4 2012	Q4 2011
Omsætning	2.419	2.620	548	609
Bruttomargin	12,6%	15,2%	10,8%	15,9%
EBIT	(8)	56	(16)	8
EBIT-margin	(0,3%)	2,1%	(3,0%)	1,3%
Organisk vækst	(7,6%)	(4,0%)	(10,0%)	31,5%
NWC/Omsætning	25,7%	36,1%	28,4%	38,9%
NOA	828	1.233	828	1.233
ROIC inkl. goodwill	(0,4%)	4,8%	(6,8%)	3,1%

Forretningsområder

DLH er organiseret i to overordnede forretningsområder; en europæisk lagerbaseret virksomhed og forretningsområdet Global Sales.

Europæisk lagerbaseret virksomhed

DLH's europæiske lagerbaserede virksomhed servicerer fra egne varelagre kunder inden for industri og retail. Hovedparten af omsætningen ligger i Europa. Forretningsområdet er organiseret i de geografiske salgsregioner Norden, Vesteuropa og Centraleuropa & Rusland.



Global Sales

Forretningsområdet Global Sales opererer internationalt med 'back to back'-handel med hårdttræ og plader.



Norden

I 2012 fortsatte den afmatning, som allerede i 2. halvår af 2011 ramte DLH's nordiske forretningsområde. Begge de to hovedmarkeder, Danmark og Sverige oplevede en tilbagegang i efterspørgslen i både retail- og industrisegmentet.

Ledelsen besluttede i slutningen af året at integrere lagrene i Norden yderligere ved fremover at servicere det norske marked fra lagrene i Danmark og Sverige. Desuden blev det i årets løb besluttet at overføre de lagerbaserede aktiviteter i Finland til ophørende aktiviteter.

Omsætningen faldt i 2012 med 22 % og blev DKK 760 mio. mod DKK 970 mio. sidste år. Salget i regionen har i 2012 været påvirket af en brand hos en større leverandør. Det indebar svigtende leverancer og påvirkede også bruttomarginen, som udgjorde 15,7% mod 16,1 % i 2011, idet en relateret forsikringssum kun delvis dækkede det faktiske tab. I 4. kvartal ses en øget bruttomargin, hvilket skyldes periodeforskydning mellem skadevirkningerne og forsikringssummen.

Lavere kapacitetsomkostninger kompenserede delvis for det lavere salg og den lavere bruttomargin, hvorefter EBIT blev på DKK 16 mio. mod DKK 32 mio. sidste år.

Regionen afsluttede i året et pilotprojekt med henblik på at reducere arbejdskapitalen. Sammen med effekterne af sidste års beslutning om at lukke to lagre i Sverige og ovennævnte beslutning om at lukke det norske lager, har dette medført en kraftig reduktion af regionens arbejdskapital målt i forhold til omsætningen.

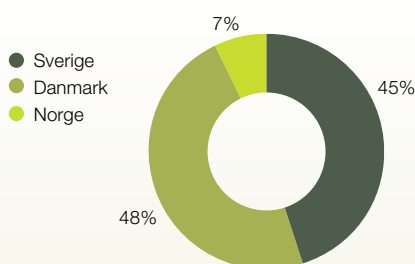


DLH omsatte i 2012 bordplader for ca. DKK 80 mio. - fortrinsvis til retailmarkedet

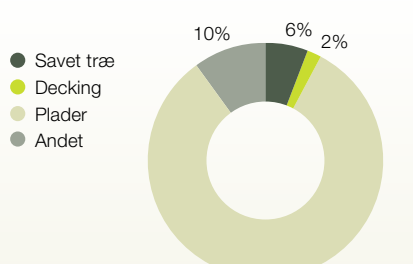
Hoved- og nøgletal for Norden

DKK mio.	ÅTD 2012	ÅTD 2011	Q4 2012	Q4 2011
Omsætning	760	970	158	216
Bruttomargin	15,7%	16,1%	17,9%	15,3%
EBIT	16	32	5	1
EBIT-margin	2,1%	3,3%	3,0%	0,4%
Organisk vækst	(21,7%)	1,9%	(26,9%)	(8,4%)
NWC/Omsætning	18,0%	21,1%	21,7%	23,7%
NOA	301	387	301	387
ROIC	8,0%	11,3%	11,8%	2,9%

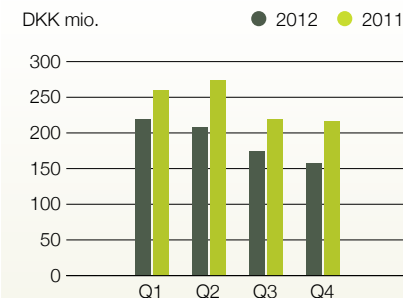
Omsætning, andel for regionen



Produktmiks, andel for regionen



Omsætning, fordelt på kvartaler



Vesteuropa

Aktiviteterne i Vesteuropa blev i 2012 ramt af en afmatning, som var kraftigst i regionens største marked Frankrig samt Holland, mens afmatningen var mere moderat i Tyskland og Belgien. Regionen opnåede en omsætning på DKK 451 mio. mod DKK 574 mio. i 2011, svarende til et fald på 22 %.

Den succesfulde lancering af pladeprodukter i Frankrig fortsatte, og kategorien udgjorde i 2012 10% af regionens omsætning. Væksten i pladeforretningen, som opererer med en lavere bruttomargin end forretningen i øvrigt, medførte i kombination med prispres i markederne et fald i bruttomargin fra 17,2 % til 14,1 %.

Kapacitetsomkostningerne i regionen blev nedbragt marginalt, mens EBIT faldt til DKK 8 mio. mod DKK 41 mio. sidste år.

Regionens markeder er klassiske lager-salgsmarkeder, hvor den tidsmæssige forskydning mellem indkøb og salg er lang. Som følge af det lavere end forventede salg i 2012 er lagerbindingen højere end planlagt.

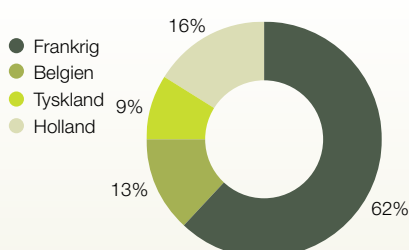


DLH's samlede pladesalg udgjorde i 2012 DKK 830 mio. svarende til 34 % af koncernens omsætning

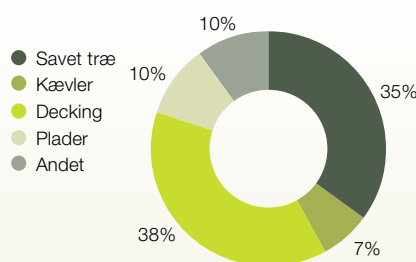
Hoved- og nøgletal for Vesteuropa

DKK mio.	ÅTD 2012	ÅTD 2011	Q4 2012	Q4 2011
Omsætning	451	574	76	105
Bruttomargin	14,1%	17,2%	12,0%	17,6%
EBIT	8	41	(5)	4
EBIT-margin	1,8%	7,2%	(6,3%)	3,5%
Organisk vækst	(21,6%)	(0,8%)	(28,1%)	(11,3%)
NWC/Omsætning	51,4%	51,8%	76,7%	70,9%
NOA	238	294	238	294
ROIC	2,9%	14,1%	(7,8%)	5,0%

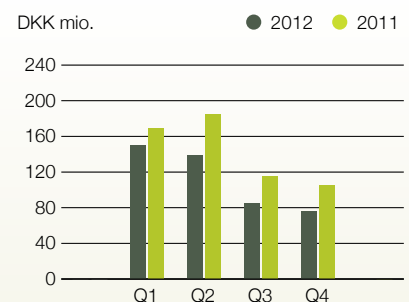
Omsætning, andel for regionen



Produktmiks, andel for regionen



Omsætning, fordelt på kvartaler



Centraleuropa & Rusland

Regionen var som de øvrige europæiske lagerbaserede regioner ramt af afmatning. Omsætningen faldt således med 9 % til DKK 397 mio. mod DKK 436 mio. sidste år.

Afmatningen var tydeligst i Polen, hvor pladeforretningen var påvirket af både lavere efterspørgsel og intens priskonkurrence. Derimod lykkedes det at opnå vækst inden for decking, hvor nye produkter af lærk og kompositmaterialer komplementerede det allerede stærke sortiment. Omsætningen i Polen i 2012 påvirkedes desuden negativt af effekten af afvikling af udsalgssteder i løbet af 2011.

Regionens andet store marked, Rusland, udviste aktivitet på niveau med 2011. Arbejdet med at omlægge produktporteføljen fortsætter, og pladeforretningen voksede i 2012.

Bruttomarginen faldt i 2012 fra 19,5 % til 18,7 % som følge af prispress i Polen og produktmiksændringer i Rusland.

Det lykkedes at reducere regionens kapacitetsomkostninger med DKK 3 mio. og opnå EBIT på DKK 10 mio. mod DKK 18 mio. året før.

Regionen formåede at forbedre sin relative kapitalbinding trods det lavere omsætningsniveau.

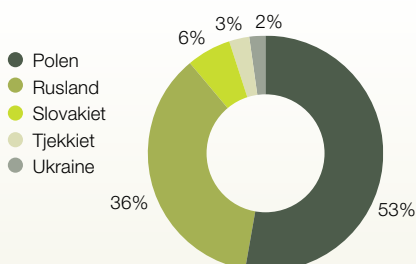


Når europæerne laver terrasser er det ofte DLH's Ideck produkter, der vælges. I 2012 udgjorde DLH's omsætning af deckingprodukter ca. DKK 300 mio.

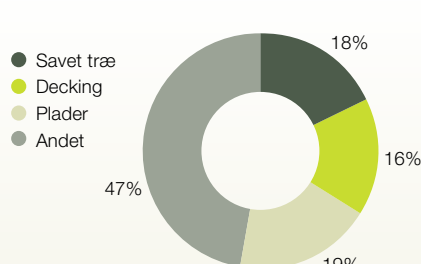
Hoved- og nøgletal for Centraleuropa & Rusland

DKK mio.	ÅTD 2012	ÅTD 2011	Q4 2012	Q4 2011
Omsætning	397	436	89	100
Bruttomargin	18,7%	19,5%	18,0%	18,6%
EBIT	10	18	0	3
EBIT-margin	2,5%	4,2%	0,3%	3,0%
Organisk vækst	(9,0%)	(5,7%)	(10,3%)	(6,7%)
NWC/Omsætning	33,5%	34,5%	37,3%	37,7%
NOA	160	179	160	179
ROIC	5,8%	9,5%	0,7%	6,5%

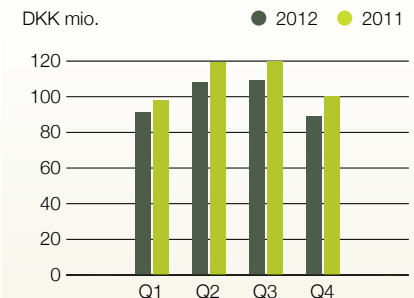
Omsætning, andel for regionen



Produktmiks, andel for regionen



Omsætning, fordelt på kvartaler



Global Sales

Global Sales forretningen voksede 27 % i 2012, idet omsætningen nåede DKK 808 mio. mod DKK 637 mio. året før. Dermed blev Global Sales DLH's omsætningsmæssigt største region i 2012. Væksten er opnået på trods af intens konkurrence og prispres.

Det er især de 2 største markeder Kina og Vietnam med vækstrater på henholdsvis 27 % og 25 % samt det nye satsningsområde Indien med vækst på 87%, der har bidraget til omsætningsvæksten. Men også de nyere satsningsområder i Sydamerika og plade-forretningen i USA viste en særdeles positiv udvikling.

Bruttomarginen var påvirket af hårdt pris-pres, særligt i Kina, og faldt derfor fra 8,4 % til 7,6 %.

Indtjeningen på DKK 13 mio. var marginalt lavere end sidste år. Dette skyldes, at effekten af den øgede omsætning modvirkedes af den lavere bruttomargin samt øgede kapacitetsomkostninger. Sidstnævnte skyldes engangsomkostninger på ca. DKK 6 mio. relateret til udflytning af funktioner fra Danmark til Hongkong samt etablering af nye kontorer i Dubai og USA.

Arbejdskapitalen er gennem året trods den markante vækst nedbragt væsentligt bl.a. ved reduktion af lagre og nedbringelse af kundefordringer. Dette bidrog positivt til det forbedrede afkast af investeret kapital i 3. og 4. kvartal.

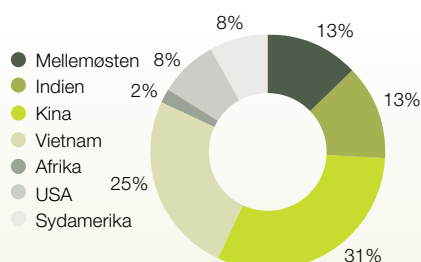


Vietnam er en af verdens største eksportører af møbler. DLH sælger for over DKK 180 mio. i Vietnam

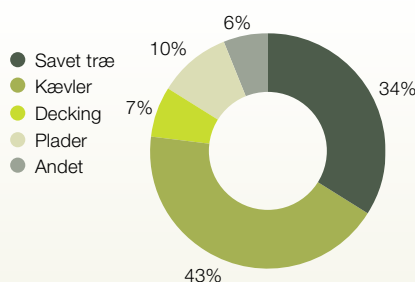
Hoved- og nøgletal for Global Sales

DKK mio.	ÅTD 2012	ÅTD 2011	Q4 2012	Q4 2011
Omsætning	808	637	224	188
Bruttomargin	7,6%	8,4%	6,7%	8,2%
EBIT	13	14	4	2
EBIT-margin	1,6%	2,1%	1,6%	0,9%
Organisk vækst	27,0%	(12,6%)	19,7%	5,0%
NWC/Omsætning	15,3%	23,5%	13,8%	20,0%
NOA	124	150	124	150
ROIC	9,5%	12,1%	11,7%	4,5%

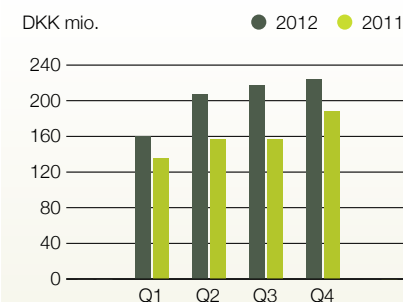
Omsætning, andel for regionen



Produktmiks, andel for regionen



Omsætning, fordelt på kvartaler



Global Sourcing

DLH's vareforsyning sker primært gennem stærke lokale indkøbskontorer i blandt andet Sydamerika, Afrika, Asien og Hviderusland og sekundært gennem eksterne agenter. Vores stærke lokale tilstedeværelse med højt kvalificerede eksperter skaber en robust platform, der sikrer høj produkttilfredshed hos vores kunder.

En meget vigtig del af DLH's arbejde med vareforsyning er due diligence programmet Good Supplier Program (GSP). Dette sikrer, at levering af produkter fra DLH til vores kunder sker i overensstemmelse med EU's tømmerforordning (EUTR) og den amerikanske Lacey Act.

DLH's store fokus på kvalitet og legalitet medfører, at DLH har en selvstændig afdeling for CSR og miljø. Denne afdeling arbejder året rundt med at drive GSP, supportere vareforsyningsprocessen samt undervise og træne kolleger i DLH. Dette arbejde sikrer, at DLH's indkøbspolitik er blandt de mest ambitiøse i industrien, og at DLH's forsyningskæde dermed er en af de mest ansvarlige i industrien. Desuden sikrer arbejdet DLH en konkurrencemæssig fordel, når



EUTR træder i kraft 1. marts 2013, idet denne forbyder omsætning af ulovligt fældet træ og kræver, at træets oprindelse og lovlighed dokumenteres via et due diligence system.

DLH's GSP m.v. er mere udførligt beskrevet under afsnittet "Samfundsansvar".

DLH's aktiviteter i Global Sourcing ultimo 2012 (årlig volumen målt på træ i m³)





One Company – One Organisation

DLH's medarbejdere spiller en afgørende rolle for de strategiske ændringer, som er gennemført i de seneste år. Under betegnelsen One Company har standardiserede værktøjer og uddannelsesprogrammer medvirket til at skabe ensartede processer og skabe en effektiv organisation på tværs af koncernens markeder og forretningsområder. Medarbejderne har – overalt i organisationen – taget aktiv del, og det har været en højt prioriteret ledelsesopgave at sikre engagement og involvering.

I 2012 afholdt DLH Go to Market-strategiseminarer for ledere på tværs af koncernen

for at skabe en ensartet forståelse af og forankre DLH's strategi i alle dele af organisationen. Derudover bidrog afholdelsen af Sales Excellence-kurser til at styrke det strategiske fokus på at skabe en mere kunde- og salgsorienteret organisation. Hensigten var også at understrege vigtigheden af, at dette fokus er fælles for alle; uanset organisatorisk placering eller tilhørsforhold. Disse indsatser er suppleret med regionale company days, hvor konkrete forbedringer af arbejdsgange og processer har været centrale elementer og bidrag til, at DLH som helhed kan nå sine strategiske og økonomiske mål.

De seneste års ændring af DLH har været omfattende, og ændringerne kræver en beredt organisation, hvilket understreges af det faktum, at omsætning pr. medarbejder fra 2008 til 2012 er øget fra DKK 1,4 mio. til DKK 4,5 mio.

DLH vil i 2013 arbejde videre med at skabe de bedst mulige rammer for medarbejdernes udvikling og understøtte koncernens strategiske målsætninger i en udfordrende markedssituation.



Aktionærinformation

Aktiekapital

DLH's aktiekapital udgør nominelt DKK 267.832.485 og 53.566.497 aktier. Aktierne er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S og indgår i SmallCap indekset. Alle aktier har samme rettigheder, herunder samme antal stemmer pr. aktie. I henhold til vedtægterne giver en aktie ret til 1 stemme.

Politik for egne aktier

DLH kan i henhold til en generalforsamlingsbemyndigelse erhverve op til 10 % af aktiekapitalen.

DLH's beholdning af egne aktier udgør nominelt DKK 910.940 pr. 31. december 2012, svarende til 0,3 % af aktiekapitalen.

Udbytte

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der ikke udbetales udbytte for 2012.

DLH-aktien på børsen

DLH-aktien var i kurs 6,40 ultimo 2011 og faldt til omkring kurs 4 i juni 2012, hvorefter kursen har ligget stabilt resten af året og var 3,88 ultimo 2012. Set over hele perioden faldt DLH-aktien 40 %. Til sammenligning faldt SmallCap indekset med ca. 7 % i samme periode.

Likviditeten i DLH-aktien har været faldende igennem året, og niveauet har været lavere i 2012 end i samme periode året før, og der

blev i gennemsnit dagligt omsat DLH-aktier til en kursværdi på DKK 0,2 mio.

Koncernen havde ved udgangen af 2012 3.378 aktionærer, svarende til et fald på 5 % i forhold til niveauet primo 2012. Andelen af navnenoterede udenlandske aktionærer steg i samme periode med ca. 2 %-point til 11 %.

Investor relations

DLH fører en åben og aktiv dialog med nuværende og potentielle investorer, analytikere samt øvrige interessenter om selskabets forretningsudvikling og finansielle stilling. Formålet er at sikre deltagerne på aktiemarkedet det bedst mulige informationsgrundlag for uafhængigt og selvstændigt at vurdere selskabets markedsværdi og derved skabe fundamentet for en fair prisdannelse på DLH-aktien.

Investorforespørgsler

Spørgsmål om DLH, forretningsområderne og årsrapporten bedes rettet til adm. direktør, koncernchef Kent Arentoft.

Børsmæglere med løbende analyse af DLH

Nordea Markets
Jesper Herholt Jensen
Telefon: +45 33 33 13 94

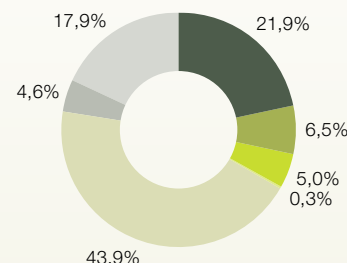
SEB
Telefon: +45 33 28 28 28

Navnenoterede aktionærer med min. 5 % aktiekapital pr. 31. december 2012

Navn	Hjemsted	Andel af aktiekapital
DLH-Fonden	Amerika Plads 37 2100 København Ø	21,9%
Fragaria GmbH	Vorwerker Str. 31 27412 Wilstedt, Tyskland	6,5%
Smallcap Danmark A/S	Toldbodgade 53 1253 København K	5,0%

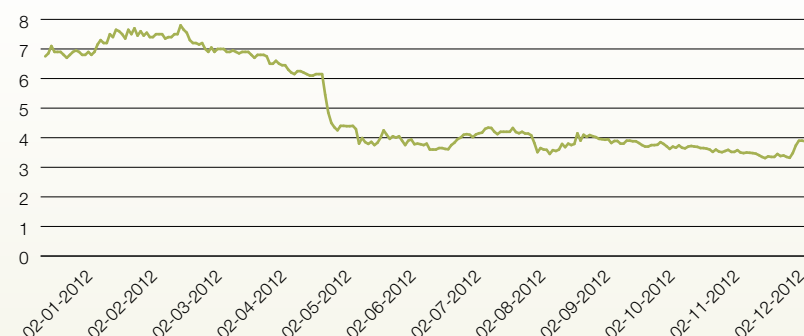
Aktionærsammensætning pr. 31. december 2012

- DLH-Fonden
- Fragaria GmbH
- SmallCap Danmark A/S
- Egne aktier
- Andre navnenoterede danske aktionærer
- Andre navnenoterede udenlandske aktionærer
- Ikke-noterede aktionærer



Udvikling i aktiekursen 1. januar - 31. december 2012

Pris per aktie i DKK





VÆSENTLIGE SELSKABSMEDDELELSER UDSENDT I 2012 OG PRIMO 2013

8. marts 2012	Årsrapport 2011: Et skelsættende år for DLH
12. april 2012	Generalforsamling
15. maj 2012	Delårsrapport 3 måneder 2012
1. august 2012	Frasalg af amerikanske aktiviteter
23. august 2012	Delårsrapport 6 måneder 2012
29. august 2012	Ændring i koncernledelsen i DLH
31. august 2012	Ændring i bestyrelsen i DLH
18. september 2012	Nyt medlem af koncernledelsen i DLH
19. november 2012	Delårsrapport 9 måneder 2012
28. december 2012	Frasalg af grund i Belem, Brasilien
14. januar 2013	Ændring i bestyrelsen i DLH
25. januar 2013	Nyt medlem af koncernledelsen i DLH

FINANSKALENDER 2013

12. marts 2013	Årsrapport 2012
8. april 2013	Generalforsamling
15. maj 2013	Delårsrapport 3 måneder 2013
22. august 2013	Delårsrapport 6 måneder 2013
19. november 2013	Delårsrapport 9 måneder 2013

Bestyrelsen



Kurt Anker Nielsen
Bestyrelsesformand

Indtrådt i bestyrelsen i 2011.
Født: 1945



Kristian Kolding
Næstformand

Indtrådt i bestyrelsen i
2008. Født: 1947



Aksel Lauesgaard Nissen

Indtrådt i bestyrelsen i
2007. Født: 1944



Agnete Raaschou-Nielsen

Indtrådt i bestyrelsen i 2010.
Født: 1957



Lars Green

Indtrådt i bestyrelsen i 2011.
Født: 1967

Ledelseshverv:

Bestyrelsesformand i Collstrups Mindelegat, næstformand for bestyrelsen for Novozymes A/S, medlem af bestyrelsen i Novo Nordisk Fonden, Novo Nordisk A/S, Vestas Wind Systems A/S og Veloxis Pharmaceuticals A/S. Formand for Revisionskomiteen i Novozymes A/S, Vestas Wind Systems A/S og Veloxis Pharmaceuticals A/S samt medlem af revisionskomiteen i Novo Nordisk A/S.

Kompetencer:

Kurt Anker Nielsen har ledelseserfaring fra en række internationale virksomheder. Kurt Anker Nielsen er kvalificeret som financial ekspert af revisionsudvalg som defineret af US Securities and Exchange Commission (finanstilsyn).

Særlige kompetencer inden for økonomi, regnskab, kapitalmarkeder og øvrige finansielle forhold samt erfaring med ledelse af en international og børsnoteret koncern.

Aktiebeholdning

Antal aktier: 17.000 stk.
(ingen transaktioner i 2012).

Ledelseshverv:

Formand for bestyrelsen i Asko Aktieselskab, Alfred Priess A/S, Alfred Priess Holding A/S, Nordlux A/S, Nordlux Invest A/S, Lampe-konsulent A/S, Gottfred Petersen A/S, Gottfred Pedersen Holding A/S og Incentive Fonden. Medlem af bestyrelsen i Daniamant A/S, Daniamant Holding A/S, Daniamant (UK) Ltd., Uni-Safe Electronics A/S, Alex Gundersen Tobacco Aktieselskab, Assens Tobak Aktieselskab, Silkisif Aktieselskab samt Ferd. og Ellen Hindsgauls Alm. Fond.

Kompetencer:

Kristian Kolding har ledelseserfaring fra Martin Gruppen og fra en række ledelsesposter hos DV Industri a/s og Superfos A/S.

Særlige kompetencer inden for ledelse, grossistvirksomhed og industri, logistik og økonomi.

Aktiebeholdning:

Antal aktier: 56.521 stk.
(købt 33.868 stk. i 2012).

Ledelseshverv:

Medlem af bestyrelsen i BRF Kredit A/S og i A/S Einarn Willumsen.

Kompetencer:

Aksel Lauesgaard Nissen har erfaring fra en række ledelsesposter hos DLF Tri-folium A/S, Dansk Landbrugs Frøforsyning (DLF) A.m.b.A. Colorlux A/S og Esbjerg Matador Maskiner A/S.

Særlige kompetencer inden for ledelse, handel, økonomi og regnskab samt erfaring med ledelse af en international koncern.

Aktiebeholdning:

Antal aktier: 15.600 stk.
(ingen transaktioner i 2012).

Ledelseshverv:

Formand for bestyrelsen i Brdr. Hartmann A/S og JØP, næstformand for bestyrelsen i Investeringsforeningen Danske Invest og medlem af bestyrelsen for Danske Invest Management A/S, Arkil Holding A/S, Novozymes A/S, Solar A/S samt Schouw & Co. A/S.

Kompetencer:

Agnete Raaschou-Nielsen har erfaring fra en række ledelsesposter, bl.a. i Aalborg Portland A/S, Zacco Denmark A/S, Coca-Cola Tapperierne A/S og Carlsberg A/S.

Særlige kompetencer inden for makroøkonomi, emerging markets, international byggematerialeindustri, logistik, produktion, salg og ledelse.

Aktiebeholdning:

Antal aktier: 6.500 stk.
(ingen transaktioner i 2012).

Ledelseshverv:

Medlem af bestyrelsen i en række datterselskaber i Novo Nordisk koncernen. Senior Vice President, Corporate Finance i Novo Nordisk.

Kompetencer:

Lars Green har erfaring fra en række ledelses- og bestyrelsesposter inden for Novo Nordisk koncernen.

Særlige kompetencer inden for finansiel styring i en international koncern, økonomi, regnskab og revision.

Aktiebeholdning:

Antal aktier: 15.000 stk.
(ingen transaktioner i 2012).



John Stær

Indtrådt i bestyrelsen i 2011.
Født: 1951

Ledelseshverv:

Medlem af bestyrelsen i Ambu A/S og i Satair A/S. CEO i Satair A/S.

Kompetencer:

John Stær har særlige kompetencer inden for ledelse generelt, herunder også ledelse af internationale grossistvirksomheder, logistik og supply chain management, opkøb og frasalg af selskaber samt regnskabsmæssig baggrund.

Aktiebeholdning:

Antal aktier: 7.500 stk.
(ingen transaktioner i 2012).



Jesper Birkefeldt

Indtrådt i bestyrelsen i 2006. Født: 1965

Ledelseshverv:

Indkøbskoordinator, Global Sourcing
Valgt af medarbejderne i koncernen.

Kompetencer:

Jesper Birkefeldt har været ansat i selskabet siden 1988 og har i perioden beskæftiget sig med bl.a. salg, it og indkøb. Har indgående kendskab til træbaserede pladematerialer.

Aktiebeholdning:

Antal aktier: 1.389 stk.
(ingen transaktioner i 2012).



Ann Høy-Thomsen

Indtrådt i bestyrelsen i 2010.
Født: 1962

Ledelseshverv:

Risk manager
Valgt af medarbejderne i koncernen.

Kompetencer:

Ann Høy-Thomsen har været ansat i selskabet siden 2006 og har i perioden beskæftiget sig med risk management, koncernens globale forsikringsprogram, valutastyring, cash management og investor relations.

Aktiebeholdning:

Antal aktier: 0 stk.
(ingen transaktioner i 2012).



Lene Burup

Indtrådt i bestyrelsen i 2013.
Født: 1962

Ledelseshverv:

Area manager, Norden
Valgt af medarbejderne i koncernen.

Kompetencer:

Lene Burup har været ansat i selskabet siden 1983 og har i perioden beskæftiget sig med bl.a. salg og indkøb med særligt fokus på de nordiske lande. Har indgående kendskab til træbaserede pladematerialer.

Aktiebeholdning:

Antal aktier: 1.328 stk.
(ingen transaktioner i 2012).

Direktion



Kent Arentoft

Adm. direktør, koncernchef

Tiltrådt: September 2009
Født: 1962

Ledelseshverv:

Medlem af bestyrelsen i Sonion A/S og Xilco A/S.

Incitamentsprogrammer

Generalforsamlingen vedtog den 12. april 2012 ny vederlagspolitik for koncernledelsen i Dalhoff Larsen & Horneman A/S.

Vederlæggelsen til koncernledelsen omfatter i dag en fast gage samt incitamentsafønning. Den kortsigtede incitamentsafønning består af en årlig kontant bonus på op til 30% af den faste grundløn, og den langsigtede incitamentsafønning består af en aktiebaseret ordning. Retningslinjerne er tilgængelige på selskabets hjemmeside.

Bestyrelsen har vedtaget et enkeltstående et-årigt aktiebaseret bonusprogram for koncernledelsen for 2012. Programmet består af 101.000 stk. aktier fra selskabets egenbeholdning, der vil blive tildelt koncernledelsen i 2013 på baggrund af den reviderede og af bestyrelsen godkendte årsrapport for 2012, såfremt budgettet for 2012 realiseres. Værdien af de aktier, der tildeles koncernledelsen i henhold til dette et-årige incitamentsprogram, må ikke overstige et

beløb svarende til 30% af koncernledelsens godkendte årlige faste grundløn for 2012. Der forventes ikke tildelt aktier under dette program for 2012. Se endvidere note 7.

Den tidligere direktion og øvrige medlemmer af koncernledelsen har i perioden 1. april 2002 – 31. marts 2011 haft et revolverende aktieoptionsprogram. Der er ikke tildelt nye optioner siden 2008. De i perioden udstedte, men ikke udnyttede aktieoptioner, vil uændret være gældende. I forbindelse med aktieemissionen i 2011 er optionsprogrammet justeret værdineutralt, for så vidt angår udnyttelseskurs og antal optioner, for at kompensere for den udvanding, som emissionen medførte. Ordningen omfatter 94.070 aktieoptioner pr. 31. december 2012. Hver aktieoption giver optionsejeren ret til erhvervelse af en eksisterende aktie a DKK 5 i selskabet. Aktieoptionsordningen giver ret til erhvervelse af i alt 1,0 % af aktiekapitalen, såfremt samtlige optioner udnyttes. Selskabet har tilbagekøbt aktier, der stort set modsvarer denne forpligtelse. Se endvidere note 7.

Samfundsansvar

Denne sektion omfatter den lovpligtige redegørelse i henhold til Årsregnskabslovens § 99a.

Sektionen beskriver fokusområderne for DLH's Corporate Social Responsibility (CSR) og giver et overblik over de vigtigste implementerede programmer og resultater opnået i 2012. Uddybende information om specifikke CSR-programmer og -aktiviteter kan findes på http://www.dlh.com/CSR.aspx?sc_lang=da. DLH's CSR-rapport 2012, som samtidig er DLH's Communication on Progress Rapport (COP) til FN Global Compact, kan også findes på hjemmesiden: http://www.dlh.com/CSR/Global_compact.aspx?sc_lang=da.

Strategi og engagement

Selvom 2012 var præget af vanskelige markedsforhold, fortsætter DLH sin indsats med at implementere FN Global Compacts principper. CSR & Miljøafdelingen er integreret i forretningsområdet Global Sourcing og spiller dermed en aktiv rolle, når nye leverandører skal udvælges, og eksisterende leverandører skal vurderes. CSR & Miljøafdelingen støtter også op om koncernens øvrige divisioner, f.eks. i forbindelse med uddannelse af DLH's sælgere.

For 10 år siden introducerede DLH sit Good Supplier Program (GSP), som er et risikovurderingsværktøj til indsamling af information om træets oprindelse. I 2012 fokuserede vi på udvikling og implementering af et forbedret og mere omfattende GSP, som vil hjælpe os til bedre at kunne evaluere vores leverandører – ikke kun i forhold til om træet er lovligt, men også i forhold til arbejdsmiljø og menneskerettigheder.

På den måde forbereder DLH sig til fremtiden. Det nye GSP vil danne grundlag for due diligence-undersøgelser af leverandører, og dermed gøre det muligt for koncernen at overholde den nye EU-træforordning (EUTR), som træder i kraft i marts 2013. EUTR forbyder omsætning af ulovligt fældet træ på EU-markedet og pålægger alle virksomheder, der importerer træ til Europa, at de

skal opretholde et due diligence-system, som kan dokumentere træets oprindelse og lovlighed.

POLITIKKER

DLH's CSR-strategi bygger på tre grundpiller: Miljøpolitikken, politikken for sociale rettigheder og menneskerettigheder samt politikken for virksomhedsetik. Disse politikker er indrammet af Global Compacts principper. Rygraden i DLH's miljøpolitik og politik for sociale rettigheder og menneskerettigheder hos leverandører udgøres af Good Supplier Programmet (GSP), som er et due diligence-system til at indsamle og evaluere information om, hvordan leverandørerne producerer, forarbejder og handler med træ.

De generelle målsætninger og fokusområder inden for social og miljømæssig ansvarlighed er beskrevet i disse politikker, som kan findes på CSR-sektionen: <http://www.dlh.com/CSR/~media/files/Shared%20files%20cross%20websites/Corporate%20responsibility/Environment/DLH%20miljopolitik%202010.ashx> og <http://www.dlh.com/CSR/~media/files/Shared%20files%20cross%20websites/Corporate%20responsibility/Environment/DLH%20politik%20for%20sociale%20og%20menneskerettigheder.ashx>.

FREMSKRIDT 2012

Miljøpolitik

Miljøpolitikken blev implementeret gennem hele året, og der gives et overblik over de væsentligste resultater opnået i 2012 i næste afsnit.

Politik for sociale og menneskerettigheder

DLH's politik for sociale rettigheder og menneskerettigheder hos leverandører er indarbejdet i den nye udgave af Good Supplier Programmet. Det nye program inkluderer en sektion om sociale vilkår og arbejdsvilkår hos leverandører og vil derfor danne basis for en systematisk due diligence inden for dette fokusområde. Resultaterne vil dog først være tilgængelige, når programmet er fuldt implementeret i 2013.

Politik for virksomhedsetik

I 2012 fokuserede DLH på at sikre en vedvarende implementering af politikken for virksomhedsetik, som blev lanceret året før. Dette blev opnået ved gennemførelse af opfølgende træning af landechefer, som er ansvarlige for den lokale implementering af politikken, samt etablering af informations- og kommunikationsprocedurer med henblik på monitorering. Opfølgende træning blev gennemført i alle DLH's indkøbskontorer.

RESULTATER 2012

Miljøpolitik

Good Supplier Program

DLH's Good Supplier Program – også kaldet GSP – er et due diligence-system til at indsamle og evaluere information om træets oprindelse og lovlighed samt arbejdsmiljø og basale menneskerettigheder. GSP overholder EU Tømmerforordningens (EUTR) krav om due diligence.

Udvikling og implementering af GSP

I 2011 indgik DLH et samarbejde med en systemudvikler med det formål at udvikle et specialdesignet webbaseret GSP due diligence-system. I andet halvår af 2012 var udviklingen af systemet nået så langt, at det kunne testes på flere markeder, og DLH kunne starte med implementeringen af systemet. Systemet har vist sig at være meget brugervenligt, og det er blevet taget godt imod hos DLH's leverandører og kunder.

DLH's koncernstrategi sætter fokus på globalt indkøb og distribution, og CSR-strategien fokuserer derfor primært på leverandørstyring. Det nye GSP vil give DLH et bedre værktøj til at styre sin leverandørbase og dermed at implementere miljøpolitikken og politikken for sociale rettigheder og menneskerettigheder mere effektivt.

Krav fra nøglekunder, EU Tømmerforordningen og den amerikanske Lacey Act indgår i udarbejdelsen af det nye GSP, således at DLH dels kan leve op til myndighedernes skrappe krav og dels til de stadigt stigende krav, vores kunder stiller.



Det nye program er mere omfattende, hvad angår dataindsamling. Det omfatter oprindelse, legalitet, verificering, certificering samt sociale vilkår og arbejdsvilkår, og det vil danne grundlag for en systematisk evaluering af leverandører baseret på DLH's sociale og miljømæssige kriterier.

Websystemet gør dataindsamling, -håndtering og -opbevaring mere præcis og effektiv, og det letter datadeling mellem de forskellige DLH-enheder samt dataopdatering.

Indkøb af verificeret og certificeret træ

I mange år har DLH haft en ambition om at være førende inden for global handel med certificeret tropisk hårdtræ. Siden 2000 har DLH været Chain of Custody-certificeret og har dermed kunnet handle med certificeret træ.

Resultater

I 2012 var 28 % af alle indkøb af træ (volumen) tredjepartsverificeret/-certificeret. Cirka 24 % var FSC certificeret, 3 % var PEFC certificeret og ca. 1 % var dækket af andre verificerings- og certificeringssystemer, såsom VLO, TLTV, MTCS og FSC CW. De seneste 2 år er andelen af certificeret træ reduceret i forhold til 2010. Andelen af certificeret træ er dog stadig betydeligt højere end i 2009, hvor den var på 18%. DLH fastholder efter frasalget af skovkoncessionerne målsætningen om løbende at øge andelen af certificeret træ.

Kulstof- og skovfodaftryk

Som en del af virksomhedens fortsatte tilsagn om åbenhed og gennemsigtighed, fortsætter DLH sin rapportering omkring kulstof- og skovfodaftryk i 2012.

Transportrelateret CO₂ udledning

For at fokusere på det område, hvor DLH udleder mest CO₂, rapporterer DLH fra og med 2011 kun om emissioner fra international godstransport af træ og træprodukter.

CO₂-udledningstal for 2010 viser, at international godstransport er den største bidragsyder til koncernens kulstoffodaftryk, da den udgør mere end 90 % af den samlede udledning.

DLH har ikke længere nogen skov- og produktionsaktiviteter, og derfor er de direkte emissioner fra firmabiler og lagerkøretøjer (Scope 1 i Carbon Footprint Disclosure) samt fra køb af el, varme og damp i kontorerne (Scope 2 i Carbon Footprint Disclosure) meget lave i forhold til godstransportemissioner. Derfor er rapportering på disse områder ikke væsentlig for DLH.

For en international trægrossist som DLH er CO₂-udledninger fra international godstransport relevant. Selvom koncernen ikke har direkte operationel kontrol over transportruter, mener vi, det er vigtigt at monitorere og rapportere om udledninger fra international godstransport af træ og træprodukter til interessenter.

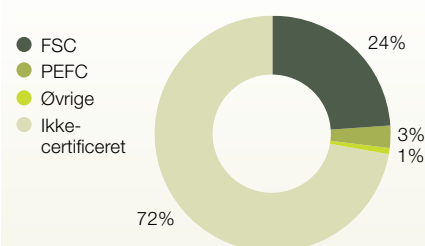
DLH's samlede internationale godstransporters CO₂-udledning for 2012 er 81 kg/CO₂ per kubikmeter handlet træ.

Forest Footprint Disclosure (FFD)

Virksomheder, der deltager i FFD, skal rapportere om de procedurer og programmer, de implementerer til at håndtere de påvirkninger, som deres forretningsaktiviteter og leverandørkæder har på verdens skove. FFD har til formål at fremme vigtigheden af

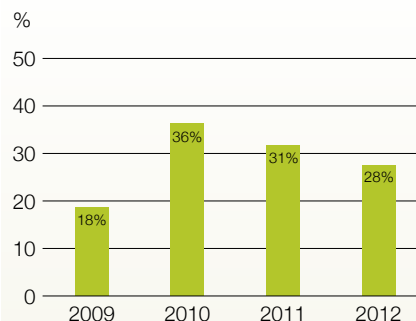
Indkøb af træ

Tredjepartsverificeret/certificeret 2012



Indkøb af træ

Tredjepartsverificeret/certificeret 2009-2012¹⁾



¹⁾ På grund af ændringer i DLH's produktstruktur, er ingen sammenlignelige tal tilgængelige for 2008 og tidligere år.

at kende og håndtere disse påvirkninger blandt virksomheder og investorer.

DLH er stolt over at blive anerkendt som den bedste i sin kategori i Forest Footprint Disclosure (FFD) Annual Review 2012. Det er tredje år, DLH modtager anerkendelse på dette område, idet koncernen var blandt de to bedste i sin kategori i 2010 og den bedste i sin kategori i 2011.

Godstransporter

Totale internationale godstransporter CO ₂ -emissioner ¹⁾	Internationale godstransporter CO ₂ / m ³ handlet træ ²⁾
58.193 ton CO ₂	81 kg CO ₂

¹⁾ Beregnet på basis af de gennemsnitlige emissioner fra containere afskibet fra top ti-oprindelseslandene i 2012

²⁾ Beregnet på basis af den samlede globale volumen af træ handlet i 2012.

DLH deltog i FFD Annual Review 2012 med en rapport om leverandørkædestyring i forhold til de påvirkninger, virksomhedens forretningsaktiviteter har på verdens skov. FFD Annual Review kan findes på <http://www.forestdisclosure.com/annualreview>.

FREMTIDSPERSPEKTIVER

I 2012 satte DLH's CSR & Miljøafdeling fokus på udvikling og pilottestning og implementering af det nye og forbedrede Good Supplier Program (GSP). Dette var et led i koncernens voksende CSR-indsats, som begyndte for 2 år siden med tilpasningen af DLH's CSR-politikker til FN Global Compacts principper.

Med EU's nye tømmerforordning, som træder i kraft i 2013, ændringerne i 2008 til US

Lacey Act og FN's retningslinjer for menneskerettigheder og erhverv vedtaget i 2011 er der blevet defineret nye retningslinjer for ansvarlig virksomhedsadfærd. De anser due diligence for at være den rette procedure, som ansvarlige virksomheder bør udføre for at håndtere og nedsætte risici på områderne sociale rettigheder samt miljø og menneskerettigheder.

Med implementeringen af det nye GSP i 2012, som vil tjene som grundlag for en due diligence-undersøgelse af leverandører, vil DLH være bedre forberedt til de kommende år. Det er vores mål, at det nye og forbedrede GSP vil hjælpe koncernen med at konsolidere sin markedsposition som den foretrukne ansvarlige træleverandør.

Risici

DLH's virksomhed er eksponeret for en række kommercielle, finansielle og forsikringsmæssige risici, som alle har en fremtrædende plads i koncernens risikostyring.

Følgende risikofaktorer bør indgå ved vurderingen af en eventuel investering i selskabets aktier. Det er ledelsens vurdering, at de væsentligste risici, som bør tages i betragtning i forbindelse med en analyse af koncernen og dens aktiviteter, er beskrevet nedenfor. De angivne forhold er ikke nødvendigvis udtømmende og er ikke opført i prioriteret rækkefølge. Skulle nogle af de nedenfor angivne risikofaktorer blive en realitet, kan det få væsentlig indflydelse på koncernens fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og økonomiske stilling.

Risici forbundet med koncernens drift

Værdien af DLH's varelagre kan udvikle sig negativt

Som lagerførende grossistvirksomhed opretholder DLH store varelagre med henblik på at kunne levere kundeordrer med korte leveringstider. Såfremt DLH ikke har disponeret varelageret korrekt, eller der kommer prisfald eller reduceret efterspørgsel på lagerførte produkter, er der i DLH betydelig risiko for fald i værdien af varelageret.

DLH er afhængig af adgangen til certificeret tropisk hårdttræ

Det er DLH's overordnede mål at være førende inden for global handel med certificeret tropisk hårdttræ, og koncernen er dermed afhængig af adgang til tilstrækkelige mængder heraf. Udviklingen af certificeret skov på forsyningsmarkederne har været meget langsom de seneste år, men især i Brasilien og Indonesien er der sket en positiv udvikling, hvor stadig flere af DLH's leverandører FSC-certificerer deres skove. Samlet set er udbuddet af FSC-certificeret tropisk træ dog stadig begrænset. Der er en betydelig risiko, hvis koncernen ikke kan få adgang til tilstrækkelig volumen af certificeret tropisk hårdttræ.

DLH er afhængig af få større leverandører inden for pladeprodukter

DLH har indgået aftale om distribution af plader med et begrænset antal producen-

ter. Såfremt samarbejdet med en eller flere af disse producenter ophører, har DLH risiko vedrørende leverancer, indtil leverancerne er erstattet med tilsvarende pladeprodukter fra andre leverandører.

DLH er afhængig af en effektiv forsyningskæde

DLH er afhængig af, at koncernen har en effektiv forsyningskæde hele vejen fra indkøb og til levering til slutkunden. Som fokuseret grossist på markedet for handel med træ og træprodukter opererer DLH i et marked kendetegnet ved relativt lave indtjeningsmarginer, og såfremt forsyningskæden ikke er effektiv, risikerer koncernen at miste konkurrenceevne og dermed markedsandele. De lave indtjeningsmarginer medfører endvidere, at selv mindre omkostningsforøgelse kan have en relativt signifikant negativ effekt på koncernens indtjening.

Adgang til fragt og transport kan være begrænset

Adgangen til fragt og transport af DLH's produkter fra forsyningslandene og til koncernens markeder kan af flere årsager periodevist være begrænset eller udsat for forsinkelser.

Adgangen til søfragt kan begrænses ved højkonjunktur, hvis rederiernes tonnageudbud anvendes på andre fragtruter, ligesom manglende adgang til vejtransport i specielt visse afrikanske lande kan forsinke leverancer. Herudover kan klimatiske forhold begrænse adgang til fragt og transport af forsyninger fra udsatte geografiske områder.

DLH indkøber råvarer fra lande, hvor praksis inden for handel, logistik og lovgivning samt politiske og økonomiske forhold adskiller sig fra vestlige normer

En væsentlig del af DLH's forsyningsområder ligger i lande, hvor praksis inden for handel, logistik og lovgivning adskiller sig fra vestlige normer, hvilket blandt andet kan komme til udtryk i form af manglende retshåndhævelse, bestikkelse og anden kriminalitet.

Derudover er de politiske og økonomiske forhold i flere af forsyningsområderne ustabile, og risikoen for politiske omvæltninger, uro mv. eksisterer. Ændringer i den førte politik i visse lande har medført eksportforbud på varer, herunder træprodukter, i kortere og længere perioder.

DLH er eksponeret over for tab på debitorer eller andre modparten

Koncernens kreditrisici knytter sig primært til tilgodehavender fra salg, forudbetalinger for varer og tilgodehavender fra afledte finansielle instrumenter samt i mindre grad fra indestående på bankkonti. Konjunkturtilbagegangen i en række lande har bevirket, at kreditrisikoen er øget. Den øgede risiko kommer dels til udtryk ved, at kreditforsikringsselskaberne reducerer og i værste fald opsiger deres forsikringslimits for forsikrede kunder, og dels ved at koncernens egen risiko på uforsikrede kunder stiger. Ud over den øgede risiko forventes endvidere betydelige omkostninger til kreditinformationer og debitorforsikring.

Til sikring af leverancer fra Afrika, Sydamerika og Østeuropa benyttes forudbetalinger til leverandører som en betydningsfuld parameter. Dette indebærer en risiko for tab.

DLH kan blive ansvarlig for fejl og mangler

DLH har som mellemhandler risiko, hvis produkter, der afsættes, ikke er fri for fejl og mangler. Såfremt risikoen ikke kan overføres til producenten, risikerer koncernen, at visse produkter skal tilbagekaldes, hvilket kan medføre betydelige omkostninger til blandt andet udskiftning, udbedring eller erstatning, ligesom det kan skade DLH's brand og anseelse.

DLH er afhængig af visse større kunder

Såfremt en eller flere af koncernens store kunder opsiger deres kontrakter med DLH eller stopper med at aftage DLH's produkter, kan det få væsentlig negativ indvirkning på koncernen. Den største enkeltkunde udgjorde 4% af koncernens samlede omsætning for de fortsættende aktiviteter i 2012.



Risici forbundet med markederne, hvorpå koncernen driver virksomhed

Koncernen er påvirket af de globale konjunkturer

DLH har betydelige risici knyttet til udviklingen på salgsmarkederne. Den finansielle krise og den efterfølgende globale konjunkturedgang har medført et faldende forbrug. Byggesektoren, som er DLH's væsentligste marked, har været blandt de hårdest ramte brancher, idet ordreindgangen til nybyggeri og renoveringsaktivitet er tæt forbundet med den generelle økonomiske udvikling.

Koncernen afsætter produkter på flere markeder med politiske og økonomiske risici

DLH afsætter hovedparten af sine produkter i Vesteuropa. En mindre del afsættes dog i såkaldte nye markeder, såsom Kina, Rusland, Indien og Vietnam. Koncernens afsætning i visse af disse markeder er generelt behæftet med risici, der almindeligvis forbindes med at have afsætning på nye markeder, herunder mulig politisk og økonomisk uro.

DLH er udsat for risikoen fra globale og regionale katastrofer og andre ulykker

Koncernens virksomhed og resultater kan blive negativt påvirket af forskellige katastrofer eller andre ulykker. DLH kan desuden blive ramt af skade på sine varelagre, som følge af eksempelvis brand eller anden ulykke.

Skade på eksempelvis varelagrene kan blandt andet medføre manglende evne til at servicere koncernens kunder og således både have negativ betydning for koncernens omsætning og omdømme.

Negativ omtale kan skade koncernens virksomhed

Koncernen ønsker at være førende inden for global handel med certificeret tropisk hårdtræ. Handel – især med tropisk træ – er forbundet med mediebevågenhed, og DLH har tidligere oplevet negativ omtale.

På trods af at koncernens strategi kontinuerligt bygger på en højt profileret miljøpolitik, og selvom der arbejdes målrettet på at være en miljøbevidst virksomhed, er der risiko for, at koncernen fremadrettet oplever negativ presseomtale.

Koncernen opererer i et konkurrencepræget marked

Der er høj konkurrenceintensitet på markedet for træ og træprodukter, hvor DLH har sine aktiviteter. Blandt andet som følge af lave indtrængningsbarrierer, et stigende antal back to back-kunder og nye grossister på markedet, er priskonkurrencen blevet væsentligt intensiveret i de senere år. Dette har påvirket DLH's markedsposition og indtjening.

Risici knyttet til finansielle forhold

Finansiering

Koncernen har adgang til lånerammer hos en række pengeinstitutter. Adgangen til disse er knyttet til, at koncernen når visse finansielle mål. Såfremt koncernen ikke når disse mål, er der risiko for, at adgangen til finansiering mistes eller reduceres. Der henvises til note 22 for yderligere informationer om koncernens kreditfaciliteter.

DLH har risiko vedrørende uafdækkede pensionsforpligtigelser

Moderselskabet og hovedparten af de udenlandske virksomheders pensionsforpligtigelser er forsikringsmæssigt afdæk-

ket. I få af DLH's udenlandske virksomheder er medarbejderne dog på såkaldte ydelsesdefinerede ('defined benefit') pensionsordninger, hvor pensionsforpligtigelsen ikke er afdækket og dermed behæftet med risiko for DLH. Der henvises til note 19 for yderligere oplysninger om koncernens uafdækkede pensionsforpligtigelser.

Koncernen er eksponeret over for ændringer i valutakurser

DLH har internationale aktiviteter og er således eksponeret over for udsving i fremmede valutaer. Koncernens væsentligste valutaeksponering relaterer sig til USD og i mindre grad til PLN, SEK og NOK. Hvis Danmarks fastkurspolitik til EUR ændres, vil DLH's valutaeksponering forøges.

Koncernen er eksponeret over for ændringer i renteniveauet

DLH har som følge af sine finansieringsaktiviteter en risikoeksponering relateret til udsving i renteniveauet i såvel DKK som øvrige lånevalutaer. Den primære renteeksponering er relateret til udsving i de korte pengemarkedsrenter i koncernens skyggev valutaer. Det er DLH's politik at afdække renterisici på lån, når det vurderes, at rentebetalingerne kan sikres på et tilfredsstillende niveau. Afdækningen foretages normalt ved indgåelse af renteswaps, hvor variabelt forrentede lån omlægges til en fast rente.

Risici forbundet med retssager, tvister og lovgivningsmæssige forhold

DLH har risiko for at blive part i retssager og andre tvister

DLH kan blive part i retssager og voldgiftssager og kan ifalde erstatningsansvar, såfremt disse måtte få negativt udfald for koncernen. DLH har risiko for i fremtiden at

ifalde erstatnings- og bødeansvar eller andre sanktioner.

Risici forbundet med afhændede virksomheder og aktiviteter

DLH har afhændet en række ikke-strategiske selskaber og aktiviteter. I relation hertil har DLH over for køberne stillet visse garantier, som kan indebære risiko for tab.

DLH er underlagt love i en række særlige jurisdiktioner

Koncernen er underlagt omfattende national og international lovgivning inden for blandt andet arbejdsrets-, miljø- og konkurrenceforhold samt gældende branchestandarder og kutymer. Koncernen er repræsenteret i en række forskellige jurisdiktioner og dermed underlagt vidt forskellige love og regler. Uanset at koncernen arbejder for at overholde alle relevante love og regler, der gælder i de respektive jurisdiktioner, er der risiko, hvis DLH ikke i alle tilfælde har overholdt alle love og regler.

Skatteregler i visse af DLH's markeder kan afvige betydeligt fra europæiske traditioner

DLH's virksomhed inden for global handel med træ indebærer aktiviteter i en række kontinenter, regioner og lande, hvor koncernen er eksponeret for ændringer i skatte-, afgifts-, told- og regnskabsregler.

Især de skattemæssige regler samt traditioner for administration og fortolkning heraf kan afvige betydeligt fra regler, tradition og administrativ praksis i Europa. Endvidere har DLH omfattende koncernintern samhandel. Dette indebærer risiko i relation til manglende overholdelse af lokale regler, herunder f.eks. i relation til registrering af faste driftssteder samt risiko for nogle landes manglende accept af DLH koncernens politik for fastsættelse af koncerninterne afregningspriser.

I visse jurisdiktioner har de lokale skattemyndigheder rejst krav om betaling af yderligere selskabsskat, moms og afgifter, ligesom der er risiko for, at myndighederne vil rejse nye krav. Såvel aktuelle som potentielle tvister behandles dels ved forhandling

med lokale skattemyndigheder og dels i landets retssystemer.

Ledelsen vurderer, at kravene og risiciene er indregnet forsvarligt i årsregnskabet, men der kan være risiko knyttet hertil, idet både de aktuelle og potentielle krav fra de lokale skattemyndigheder er væsentlige.

Vedrørende det tidligere sambeskattede datterselskab i Brasilien eksisterer i Danmark en genbeskatningsforpligtelse, som pr. 31. december 2012 er opgjort til DKK 89 mio. Forpligtelsen er ikke indregnet i årsrapporten for DLH, idet ledelsen har taget og fremover vil tage forholdsregler, som hindrer, at den udskudte skatteforpligtelse udløses. Der kan være risiko for, at forholdsreglerne ikke er tilstrækkelige.

Koncernens principper for styring af risici

Koncernen har etableret en række forskellige systemer og politikker til imødegåelse af ovenstående risici.

Det væsentligste element heri er selskabets ledelsesstruktur, hvor der ved en tæt dialog og regler for disponering og prokura sikres en aktiv stillingtagen til alle væsentlige forhold, der kan indebære risiko for koncernen.

Koncernen har etableret en række systemer til at styre kvalitet og leverancer under de ofte vanskelige forhold, som gælder i forsyningsområderne. Systemerne understøttes af koncernens fysiske tilstedeværelse i form af indkøbskontorer i de fleste af forsyningsområderne. Fra kontorerne foretages bl.a. stikprøvevis inspektion af kvaliteten af det indkøbte træ inden afskibning.

Inden for tropisk hårdtræ benytter DLH sig generelt af mange små og mellemstore leverandører, hvilket sikrer en god leverandørspredning. Ofte er det muligt at substituere et produkt fra et forsyningsområde med produkter fra andre områder. Det er

denne forsyningsfleksibilitet samt koncernens aktive tilstedeværelse i alle væsentlige forsyningsområder, der adskiller DLH fra næsten alle konkurrenter.

Risiko vedrørende salg på kredit afdækkes selektivt gennem en aktiv kreditpolitik, hvor der i vid udstrækning søges om kreditforsikring. Koncernens kreditrisiko og politikker for afdækning heraf er nærmere beskrevet i note 22.

DLH's finansielle risikostyring sker på grundlag af fastlagte politikker, der bl.a. sikrer, at der kun tages positioner til afdækning af risici. Risikostyring og afdækning af valuta knyttet til koncernens varetransaktioner sker hovedsageligt decentralt, mens afdækning af koncernens renterisiko varetages centralt af Finansafdelingen. Koncernen anvender primært valutaterminskontrakter og renteswaps i den finansielle risikostyring. De finansielle risici samt DLH's valutapolitik er nærmere beskrevet i note 22 om finansielle risici.

DLH's forsikringspolitik fastlægger de overordnede rammer for forsikring af personer, ting samt interesser, der er knyttet til koncernen. Forsikringsbare risici vurderes løbende, og der tegnes forsikring for aktiver og mod alvorlige økonomiske tab ud fra følgende principper:

- Risikoanalyse (identifikation)
- Risikovurdering (frekvens og omfang)
- Risikobegrænsning (eliminering eller forebyggelse)
- Risikofinansiering (egen risiko eller forsikring)

Som udgangspunkt forsikres tabsrisici ikke, hvis omkostningerne herved, ud fra et koncernsynspunkt, antages at overstige risikoen. DLH's forsikringsportefølje består af globale koncernprogrammer (udvidet tingskade, erhvervs- og produktansvar, transport og erhvervsrejse) samt regionale/lokale policer (motorkøretøj, arbejdsskade, ulykke m.fl.). På skadeforsikringsområdet samarbejder DLH med den internationale forsikringsmægler Willis.

Corporate governance og risikostyring

DLH-Gruppens bestyrelse og direktion søger til stadighed at sikre, at koncernens ledelsesstruktur og kontrolsystemer er hensigtsmæssige og fungerer tilfredsstillende. En række interne politikker og procedurer er udviklet og vedligeholdes løbende med henblik på at sikre en aktiv, sikker og lønsom styring af koncernen

God selskabsledelse

Bestyrelsen følger udviklingen inden for corporate governance, og det er selskabets intention at følge alle anbefalinger, hvor det findes hensigtsmæssigt og relevant. Opdateringer i løbet af året vil fremgå af selskabets hjemmeside. En række interne politikker og procedurer er udviklet og vedligeholdes løbende med henblik på at sikre en aktiv, sikker og lønsom styring af koncernen.

Komitéen for god selskabsledelse offentliggjorde i august 2011 ajourførte 'Anbefalinger for god selskabsledelse', baseret på 'følg eller forklar'-princippet. Det er bestyrelsens opfattelse, at 'Anbefalingerne for god selskabsledelse' i al væsentlighed følges af DLH-Gruppens ledelse.

På virksomhedens hjemmeside er der i overensstemmelse med anbefalingerne redegjort for, hvordan selskabet opfylder anbefalingernes enkelte punkter, jf. følgende url-adresse: http://www.dlh.com/Investor/Corporate_governance/Corporate_governance_historical/2012.aspx?sc_lang=da.

Aktionærernes rolle og samspil med selskabets ledelse

DLH-Gruppen søger at sikre information til og mulighed for dialog med koncernens aktionærer gennem jævnlig offentliggørelse af nyheder, regnskabsmeddelelser og årsrapporter samt på generalforsamlingen. Offentliggjort information gøres løbende tilgængelig for investorerne på DLH's hjemmeside. DLH-Gruppen arbejder aktivt på at give investorer og aktieanalytikere bedst mulig indsigt i forhold, der kan sikre en fair kursdannelse på koncernens aktie, hvilket sker dels via de informationer, som løbende gives til markedet, samt møder med professionelle investorer. Informatio-

nerne er ligeledes tilgængelige på koncernens hjemmeside. Information til markedet

offentliggøres samtidig på dansk og engelsk på hjemmesiden ved offentliggørelse og distribueres direkte til de aktionærer, som har ønsket dette.

Bestyrelsen vurderer regelmæssigt, hvorvidt koncernens kapitalstruktur er i overensstemmelse med koncernens og aktionærernes interesser. Det overordnede mål er at sikre en struktur, som understøtter en langsigtet og lønsom vækst, herunder at koncernen til stadighed er kapitaliseret, så der kan opnås finansiering på sædvanlige og hensigtsmæssige vilkår.

Generalforsamlingen er koncernens øverste myndighed. Det er bestyrelsens hensigt at sikre aktionærerne detaljeret orientering om og et fyldestgørende grundlag for behandlingen af de emner, der drøftes, samt de beslutninger, der træffes på generalforsamlingen.

Indkaldelse til generalforsamling sker med mindst 3 ugers varsel før afholdelsen. Det tilstræbes, at samtlige bestyrelsesmedlemmer deltager på generalforsamlingen, og i 2012 deltog 8 bestyrelsesmedlemmer. Alle aktionærer har ret til og opfordres til at deltage og stemme personligt eller ved fuldmagt samt fremsætte forslag til behandling. Aktionærerne kan give fuldmagt til bestyrelsen eller andre deltagere i generalforsamlingen for hvert enkelt punkt på dagsordenen.

Det øverste og det centrale ledelsesorgans opgaver og ansvar

Bestyrelsen påser, at direktionen overholder de af bestyrelsen besluttede målsætninger, strategier og politikker mv.

Orientering fra direktionen til bestyrelsen sker systematisk ved møder samt ved skriftlig og mundtlig rapportering. Rapporteringen omfatter bl.a. forhold vedrørende

den økonomiske stilling, lønsomhed, udvikling og forhold af relevans for omverdenen.

Bestyrelsen mødes mindst 4 gange om året samt efter behov. I 2012 blev der afholdt 6 bestyrelsesmøder samt et strategiseminar. Bestyrelsen modtager løbende skriftlig orientering om koncernens drift og stilling samt risici på væsentlige områder. Bestyrelsen træffer ud over beslutninger vedrørende betydende driftsforhold bl.a. beslutninger om frasal og eventuelle akquisitioner, kapitalgrundlagets størrelse og sammensætning af langsigtede forpligtelser, væsentlige politikker og revisionsforhold.

Bestyrelsen gennemgår, tilpasser og godkender årligt forretningsordenen for direktionen og fastlægger herunder krav til den rapportering, der tilgår bestyrelsen og til kommunikationen i øvrigt mellem de to ledelsesorganer.

Bestyrelsens formand og næstformand udgør formandskabet. Formandens og i dens fravær næstformandens specifikke opgaver er fastlagt i forretningsordenen.

Bestyrelsen evaluerer årligt bestyrelsens sammensætning og ønskelige/nødvendige kompetencer samt samarbejdet med direktionen og resultaterne heraf. Selvevaluering, som er baseret på spørgeskemaer og individuelle samtaler med formanden, danner udgangspunkt for vurderingen af bestyrelsens sammensætning, antal medlemmer og medlemmernes kompetencer, herunder om de enkelte medlemmer af bestyrelsen og direktionen deltager aktivt i



bestyrelsens drøftelser og bidrager med egne vurderinger. På baggrund af selvevalueringen i 2012 konkluderede bestyrelsen, at det nuværende antal bestyrelsesmedlemmer er passende, og at bestyrelsens nuværende sammensætning og kompetencer i relativt stor udstrækning reflekterer bestyrelsens ønskede kompetenceprofil, men at en styrkelse af bestyrelsen indenfor D.I.Y. samt eventuelt logistik og distribution ville være hensigtsmæssig.

Bestyrelsen vurderer årligt, hvorvidt der er anledning til at ajourføre eller styrke medlemmernes kompetencer i forhold til opgaverne. Desuden fastlægger bestyrelsen årligt sine væsentligste opgaver i relation til den løbende vurdering af direktionens arbejde og den finansielle og ledelsesmæssige kontrol med koncernen.

Bestyrelsen ansætter den administrerende direktør. Direktionen har ansvaret for tilrettelæggelsen og gennemførelsen af de af bestyrelsen besluttede strategiske planer mv. Medlemmer af direktionen er ikke medlemmer af bestyrelsen, men deltager typisk i bestyrelsesmøderne.

Det øverste ledelsesorgans sammensætning og organisering

Bestyrelsen vælges af generalforsamlingen. Alle generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er uafhængige. DLH-Fonden har en vedtægtsmæssig ret til at udpege et bestyrelsesmedlem, så længe DLH-Fonden ejer mindst 10 % af selskabets kapital. Denne ret har DLH-Fonden valgt ikke at udnytte i 2012.

Bestyrelsen består af 6 medlemmer, som er generalforsamlingsvalgte, og 3 medarbejdervalgte medlemmer i henhold til selskabslovens regler for medarbejderrepræsentation. Bestyrelsen finder antallet af medlemmer hensigtsmæssigt.

Alle bestyrelsesmedlemmer, der er valgt af generalforsamlingen, er på valg hvert år, mens medarbejdervalgte repræsentanter vælges for fire år ad gangen, næste valg er i 2014. Genvalg kan finde sted, dog ikke af personer, der på valgtidspunktet er fyldt 70 år. Bestyrelsens formand og næstformand vælges af generalforsamlingen. Bestyrelsen fastsætter selv sin forretningsorden.

De nuværende medlemmer af bestyrelsen, deres alder, hverv, det år, de blev valgt første gang som bestyrelsesmedlem og antal af aktier samt ændringer i beholdningen i løbet af regnskabsåret er anført på oversigten side 18 og 19.

Selskabet vurderer, at alle medlemmer af bestyrelsen har den professionelle og internationale erfaring, der kræves for at kunne fungere som bestyrelsesmedlem.

Bestyrelsen har nedsat et revisionsudvalg. Revisionsudvalgets kommissorium, antallet af møder og oplysninger om udvalgets medlemmer kan læses på koncernens hjemmeside http://www.dlh.com/Investor/Corporate_governance/Revisionsudvalg.aspx?sc_lang=da.

Revisionsudvalg

Bestyrelsen og Revisionsudvalget overvåger i samarbejde med direktionen koncernens systemer for intern kontrol og processen for finansiell rapportering og gennemgår delårsrapporter og årsrapporter, inden de indstilles til godkendelse og offentliggøres. Revisionsudvalget vurderer også revisorernes uafhængighed og kompetencer samt giver indstilling om valg af uafhængige revisorer.

Revisionsudvalget gennemgår endvidere koncernens regnskabspraksis og vurderer væsentlige regnskabsmæssige forhold. Revisionsudvalget indstiller til bestyrelsen ho-

norarer, tidsfrister og andre vilkår med koncernens uafhængige revisorer og overvåger revisionsprocessen.

De uafhængige revisorer rapporterer direkte til revisionsudvalget med hensyn til revisionsbemærkninger og andre anbefalinger, herunder forhold vedrørende regnskabspraksis og rapporteringsprocessen. Revisionsbemærkninger og anbefalinger fra de uafhængige revisorer gennemgås endvidere af koncernens chief financial officer for at sikre, at alle væsentlige forhold adresseres korrekt.

Regnskabsaflæggelse

Bestyrelsen og direktionen har ansvaret for, at årsrapporten og anden finansiell rapportering udarbejdes i overensstemmelse med lovgivningen, gældende standarder mv. Bestyrelsen sikrer sig forud for offentliggørelse af finansielle rapporter, at disse er forståelige og afbalancerede og giver et retvisende billede af aktiver, passiver, den finansielle stilling samt resultat og pengestrømme. Desuden sikres, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, som beretningen omhandler, herunder fremtidsudsigterne.

Organisation, regnskabsprocessen og interne kontroller

Bestyrelsen og direktionen har det overordnede ansvar for koncernens risikostyring og interne kontroller i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen, herunder overholdelsen af relevant lovgivning og anden regulering i relation til regnskabsaflæggelsen.

Ledelsen har udarbejdet politikker, instrukser, manualer, procedurer mv. inden for de væsentligste områder i forbindelse med regnskabsaflæggelsen, herunder regnskabs- og rapporteringsinstrukser, som løbende opdateres. De enkelte koncernvirk-

somheders overholdelse heraf overvåges løbende af ledelsen af forretningsområdet og overordnet af koncernøkonomi. Der indhentes årligt formelle bekræftelser om overholdelse heraf.

Revisionsudvalget og direktionen foretager forskellige overordnede risikovurderinger for koncernen, hvilket også omfatter risici i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen.

Kontrolaktiviteterne tager udgangspunkt i risikovurderingen. Målet med DLH-koncernens kontrolaktiviteter er at sikre, at de af ledelsen udstukne mål, politikker, instrukser, procedurer mv. opfyldes, og rettidigt at forebygge, opdage og rette eventuelle fejl, afvigelser, mangler mv. Kontrolaktiviteterne omfatter manuelle og fysiske kontroller og generelle it-kontroller og automatiske applikationskontroller i de anvendte it-systemer mv.

DLH-koncernens aktiviteter er organiseret i forskellige regioner med hver sin regionsdirektør. I de enkelte regioner indgår selskaber i forskellige lande med lokal ledelse og økonomifunktion. Kompetenceniveau i de lokale økonomifunktioner vurderes løbende og fastsættes under hensyntagen til væsentlighed og kompleksitet i aktiviteterne. De enkelte selskaber har egne it-systemer til deres lokale regnskabsregistrering. Alle koncernens selskaber anvender dog et

fælles standardrapporterings- og konsolideringssystem.

Forretningsgange og omfang af interne kontroller fastlægges i et vist omfang decentralt af ledelserne i de enkelte selskaber. Koncernen har standardiserede processer inden for risikostyring og interne kontroller i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen. Dette arbejde har i 2012 omfattet dokumentation af risikovurderingen vedrørende koncernens regnskabsudarbejdelse, herunder præcisering af de væsentligste processer og nøglekontroller. Endvidere har arbejdet omfattet design og implementering af et system til periodevis rapportering fra enhederne til koncernledelsen om udførelsen af de fastlagte nøglekontroller. Arbejdet har primært omfattet de væsentlige og mest risikofyldte processer og forretningsenheder i koncernen. Rapportering fra enhederne om bekræftelser på kontrollernes eksistens, dokumentation og udførelse blev startet i 2011 og videreført i 2012.

Regnskabsaflæggelsen for DLH-koncernen sker via månedlig rapportering fra de enkelte koncernselskaber til koncernøkonomi, som er ansvarlig for udarbejdelse af periode- og årsrapporter. Den væsentligste bidragsyder til regnskabsaflæggelsen er herudover finansafdelingen, som er ansvarlig for opgørelse af koncernens finansielle aktiver og finansielle forpligtelser.

Den månedlige rapportering fra koncernselskaberne er urevideret, men der foretages på regionsniveau såvel som på koncernniveau intern controlling af regnskabsrapporteringen og pengestrømme uafhængigt af forretningsenhederne.

Udtalelse om going concern

Bestyrelsen, revisionsudvalget og direktionen har i forbindelse med regnskabsaflæggelsen vurderet, hvorvidt det er velbegrundet, at going concern-forudsætningen lægges til grund. Bestyrelse, revisionsudvalg og direktion har konkluderet, at der på regnskabsaflæggelsestidspunktet ikke er væsentlige faktorer, der giver anledning til tvivl om, hvorvidt koncernen og selskabet kan og vil fortsætte driften mindst frem til næste statusdag. Konklusionen er foretaget på baggrund af kendskab til koncernen og selskabet, de skønnede fremtidsudsigter og de identificerede usikkerheder og risici, der knytter sig hertil (omtalt i ledelsesberetningen og note 22) samt efter gennemgang af budgetter, herunder forventningerne til likviditetsudviklingen og udviklingen i kapitalgrundlaget mv, tilstedeværelse af kreditfaciliteter med tilhørende kontraktlige og forventede forfaldsperioder samt covenants og betingelser i øvrigt. Det anses således for rimeligt, sagligt og velbegrundet at lægge going concern-forudsætningen til grund for regnskabsaflæggelsen.

Påtegninger

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2012 for Dalhoff Larsen & Horneman 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 2012 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012. 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 overfor.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Høje Taastrup, den 12. marts 2013

Direktion:

Kent Arentoft

Bestyrelse:

Kurt Anker Nielsen
(formand)

Kristian Kolding
(næstformand)

Jesper Birkefeldt*

Lene Burup*

Lars Green

Ann Høj-Thomsen*

Aksel Lauesgaard Nissen

Agnete Raaschou-Nielsen

John Stær

*) Medarbejdervalgt

Den uafhængige revisors erklæringer

Til aktionærerne i Dalhoff Larsen & Horneman A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Dalhoff Larsen & Horneman A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012. 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 revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurderinger, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsenta-

tion 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 2012 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012 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.

København, den 12. marts 2013

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Finn L. Meyer
Statsautoriseret revisor

Lau Bent Baun
Statsautoriseret revisor

Regnskab

Resultatopgørelse

Note	(mio. DKK)	Koncern		Moderselskab	
		2012	2011	2012	2011
3	Nettoomsætning	2.419,2	2.619,5	1.174,5	1.100,1
4, 7	Vareforbrug	(2.114,9)	(2.220,7)	(1.065,5)	(999,2)
	Bruttoavance	304,3	398,8	109,0	100,9
6	Andre eksterne omkostninger	(143,6)	(155,0)	(70,5)	(66,5)
7	Personaleomkostninger	(160,8)	(175,2)	(62,2)	(75,9)
5	Andre driftsindtægter	6,0	10,7	1,9	1,0
5	Andre driftsomkostninger	(1,7)	(6,1)	(0,1)	-
	Primært resultat før afskrivninger (EBITDA)	4,2	73,2	(21,9)	(40,5)
8	Afskrivninger	(12,5)	(17,0)	(6,2)	(7,5)
8	Nedskrivninger	-	-	(77,2)	(54,4)
	Resultat af primær drift (EBIT)	(8,3)	56,2	(105,3)	(102,4)
	Finansielle poster:				
9	Finansielle indtægter	0,7	4,4	23,7	25,8
10	Finansielle omkostninger	(45,9)	(49,4)	(43,0)	(53,5)
	Resultat for fortsættende aktiviteter før skat (EBT)	(53,5)	11,2	(124,6)	(130,1)
11	Skat af årets resultat for fortsættende aktiviteter	(9,3)	(7,6)	(8,3)	18,0
	Årets resultat for fortsættende aktiviteter	(62,8)	3,6	(132,9)	(112,1)
28	Årets resultat for ophørende aktiviteter	(130,1)	(1,9)	(22,5)	10,9
	Årets resultat	(192,9)	1,7	(155,4)	(101,2)
12	Resultat pr. aktie:				
	Resultat pr. aktie (EPS) a DKK 5	(3,61)	0,04		
	Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) a DKK 5	(3,61)	0,04		
	Resultat for fortsættende aktiviteter pr. aktie a DKK 5	(1,18)	0,08		
	Udvandet resultat for fortsættende aktiviteter pr. aktie a DKK 5	(1,18)	0,08		
	Forslag til resultatdisponering:				
	Foreslået udbytte 0% (2011: 0%) pr. aktie a DKK 5			-	-
	Overført resultat			(155,4)	(101,2)
				(155,4)	(101,2)

Totalindkomstopgørelse

Note	(mio. DKK)	2012	2011
Koncern			
	Årets resultat	(192,9)	1,7
	Anden totalindkomst:		
	Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder	15,8	(0,5)
	Kursgevinst/(-tab) på sikringsinstrumenter indgået til afdækning af kapitalandele i udenlandske enheder	-	(1,9)
	Valutakursreguleringer overført til årets resultat for ophørte aktiviteter	(0,4)	3,0
	Værdiregulering af sikringsinstrumenter:		
	Årets værdiregulering	(0,8)	(4,6)
	Værdiregulering overført til omsætningen	4,4	-
	Værdiregulering overført til vareforbrug	(0,4)	-
	Værdiregulering overført til finansielle poster	0,6	3,2
19	Aktuarmæssige gevinster/(tab) på ydelsesbaserede pensionsordninger	(2,2)	(4,3)
11	Skat af anden totalindkomst	(0,5)	0,5
	Anden totalindkomst efter skat	16,5	(4,6)
	Totalindkomst i alt	(176,4)	(2,9)
	Heraf udgør:		
	Årets totalindkomst, fortsættende aktiviteter	(53,3)	(16,2)
	Årets totalindkomst, ophørende aktiviteter	(123,1)	13,3
Moderselskab			
	Årets resultat	(155,4)	(101,2)
	Anden totalindkomst:		
	Værdiregulering af sikringsinstrumenter:		
	Årets værdiregulering	(0,8)	(4,6)
	Værdiregulering overført til omsætning	4,4	-
	Værdiregulering overført til vareforbrug	(0,4)	-
	Værdiregulering overført til finansielle poster	0,6	3,2
11	Skat af anden totalindkomst	-	-
	Anden totalindkomst efter skat	3,8	(1,4)
	Totalindkomst i alt	(151,6)	(102,6)

Aktiver

Note	(mio. DKK)	Koncern		Moderselskab	
		2012	2011	2012	2011
	Langfristede aktiver:				
13	Immaterielle aktiver:				
	Goodwill	148,8	144,1	5,9	5,9
	Igangværende it-projekter	-	0,8	-	0,3
	Kunderrelationer, varemærker og it-systemer	6,0	74,1	4,8	7,9
		154,8	219,0	10,7	14,1
13	Materielle aktiver:				
	Grunde og bygninger	62,4	84,0	0,9	1,8
	Produktionsanlæg og maskiner	0,3	5,7	-	-
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	8,4	12,4	2,9	4,2
	Materielle aktiver under opførelse	-	4,0	-	-
		71,1	106,1	3,8	6,0
	Andre langfristede aktiver:				
14	Kapitalandele i dattervirksomheder	-	-	430,8	497,1
14	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	-	-	104,8	30,0
15	Andre kapitalandele og værdipapirer	3,7	3,7	3,7	3,7
	Øvrige langfristede tilgodehavender	0,1	0,1	-	-
16	Udskudt skat	40,9	49,7	25,2	33,4
		44,7	53,5	564,5	564,2
	Langfristede aktiver i alt	270,6	378,6	579,0	584,3
	Kortfristede aktiver:				
	Varebeholdninger:				
4	Handelsvarer og forarbejdede varer	468,2	712,0	95,3	128,2
	Forudbetalinger for varer	14,7	27,7	9,7	19,9
		482,9	739,7	105,0	148,1
	Tilgodehavender:				
17	Tilgodehavender fra salg	231,6	349,7	109,8	160,1
14	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	-	-	102,1	420,8
16	Tilgodehavende selskabsskat	8,5	13,4	-	-
	Andre tilgodehavender	27,2	28,3	2,8	3,5
	Periodeafgrænsningsposter	17,5	14,2	10,6	5,2
		284,8	405,6	225,3	589,6
31	Likvide beholdninger	98,9	45,5	21,1	24,0
28	Aktiver bestemt for salg	25,8	119,3	12,7	9,0
	Kortfristede aktiver i alt	892,4	1.310,1	364,1	770,7
	Aktiver i alt	1.163,0	1.688,7	943,1	1.355,0

Passiver

Note	(mio. DKK)	Koncern		Moderselskab	
		2012	2011	2012	2011
18	Egenkapital:				
	Aktiekapital	267,8	267,8	267,8	267,8
	Reserve for sikringstransaktioner	(0,8)	(4,6)	(0,8)	(4,6)
	Reserve for valutakursregulering	(25,6)	(41,0)	-	-
	Overført resultat	357,7	553,7	224,2	380,0
		599,1	775,9	491,2	643,2
	Langfristede forpligtelser:				
19	Pensioner og lignende forpligtelser	9,1	13,1	-	-
16	Udskudt skat	9,7	20,5	-	-
20	Hensatte forpligtelser	14,5	17,4	10,4	14,1
21	Ansvarlig lånekapital	18,7	37,2	18,7	37,2
21	Kreditinstitutter	0,3	535,2	0,3	447,9
		52,3	623,4	29,4	499,2
	Kortfristede forpligtelser:				
21	Kreditinstitutter	309,9	0,2	239,4	0,2
	Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	135,3	222,2	51,2	79,7
21	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	18,6	18,6	18,6	18,6
	Gæld til tilknyttede virksomheder	-	-	88,9	103,2
16	Selskabsskat	2,2	12,8	-	-
20	Hensatte forpligtelser	7,8	9,5	4,5	5,6
	Periodeafgrænsningsposter	0,1	0,7	-	-
		473,9	264,0	402,6	207,3
28	Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	37,7	25,4	19,9	5,3
	Forpligtelser i alt	563,9	912,8	451,9	711,8
	Passiver i alt	1.163,0	1.688,7	943,1	1.355,0

Pengestrømsopgørelse

Note	(mio. DKK)	Koncern		Moderselskab	
		2012	2011	2012	2011
	Resultat før skat for fortsættende aktiviteter	(53,5)	11,2	(124,6)	(130,1)
29	Regulering for ikke-likvide driftsposter mv.	41,1	(18,2)	101,1	32,9
	Pengestrøm fra primær drift for ændring i driftskapital	(12,4)	(7,0)	(23,5)	(97,2)
30	Ændring i driftskapital	183,5	39,7	19,3	31,0
	Pengestrøm fra primær drift	171,1	32,7	(4,2)	(66,2)
	Finansielle indtægter, modtaget	0,7	4,4	23,6	25,8
	Finansielle omkostninger, betalt	(52,4)	(68,6)	(49,4)	(72,7)
	Betalt/refunderet selskabsskat	(10,8)	(27,9)	(0,3)	(3,3)
	Pengestrøm fra driftsaktivitet	108,6	(59,4)	(30,3)	(116,4)
	Køb af immaterielle aktiver	(1,1)	(4,7)	(0,7)	(4,6)
	Køb af materielle aktiver	(2,7)	(15,0)	(0,7)	(3,8)
	Salg af immaterielle og materielle aktiver	13,8	1,4	0,2	0,2
	Realiseret kurstab vedr. afdækning af nettoinvesteringer i fremmed valuta	-	(1,9)	-	-
	Pengestrøm til investeringsaktivitet	10,0	(20,2)	(1,2)	(8,2)
	Pengestrøm fra driften og efter investeringer	118,6	(79,6)	(31,5)	(124,6)
	Tilbagebetaling af leasingforpligtelser	(0,4)	(0,5)	(0,4)	(0,5)
	Tilbagebetaling af ansvarligt lån	(18,6)	(106,0)	(18,6)	(106,0)
	Afregnet koncerninternt mellemværende, netto	-	-	184,9	101,6
	Kapitalforhøjelse	-	249,0	-	249,0
	Salg af egne aktier	-	1,9	-	1,9
	Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter	(221,9)	(252,6)	(177,8)	(250,9)
	Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	(240,9)	(108,2)	(11,9)	(4,9)
28	Pengestrøm fra ophørende aktiviteter	169,5	171,6	40,5	131,7
	Årets pengestrøm	47,2	(16,2)	(2,9)	2,2
	Likvide beholdninger pr. 1.1.	51,4	68,3	24,0	21,8
	Kursregulering af likvider	0,8	(0,7)	-	-
31	Likvide beholdninger pr. 31.12.	99,4	51,4	21,1	24,0

Egenkapitalopgørelse

Koncern

Note	(mio. DKK)	Aktie- kapital	Reserve for sikrings trans- aktioner	Reserve for valuta kurs- regulering	Overført resultat	I alt
	Egenkapital pr. 1.1.2011	178,6	(3,2)	(41,6)	393,7	527,5
	Totalindkomst for 2011:					
	Årets resultat	-	-	-	1,7	1,7
	Anden totalindkomst:					
	Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	-	-	(0,5)	-	(0,5)
	Kurstab på sikringsinstrumenter indgået til afdækning af kapitalinteresser i udenlandske enheder	-	-	(1,9)	-	(1,9)
	Valutakursreguleringer overført til årets resultat for ophørte aktiviteter	-	-	3,0	-	3,0
	Værdiregulering af sikringsinstrumenter:					
	Årets værdiregulering	-	(4,6)	-	-	(4,6)
	Værdireguleringer overført til finansielle poster	-	3,2	-	-	3,2
19	Aktuarmæssige gevinster/(tab) på ydelsesbaserede pensionsordninger	-	-	-	(4,3)	(4,3)
11	Skat af anden totalindkomst	-	-	-	0,5	0,5
	Anden totalindkomst i alt	-	(1,4)	0,6	(3,8)	(4,6)
	Totalindkomst i alt i 2011	-	(1,4)	0,6	(2,1)	(2,9)
	Transaktioner med ejere:					
	Salg af tegningsretter på beholdning af egne aktier	-	-	-	1,9	1,9
	Kapitalnedsættelse	(89,3)	-	-	89,3	-
	Kapitalforhøjelse	178,5	-	-	98,3	276,8
	Omkostninger ved kapitalforhøjelse	-	-	-	(27,8)	(27,8)
	Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	0,4	0,4
	Transaktioner med ejere i alt	89,2	-	-	162,1	251,3
	Egenkapital pr. 31.12.2011	267,8	(4,6)	(41,0)	553,7	775,9

Egenkapitalopgørelse

Koncern – fortsat

Note	(mio. DKK)	Aktie- kapital	Reserve for sikrings trans- aktioner	Reserve for valuta kurs- regulering	Overført resultat	I alt
	Egenkapital pr. 1.1.2012	267,8	(4,6)	(41,0)	553,7	775,9
	Totalindkomst for 2012:					
	Årets resultat	-	-	-	(192,9)	(192,9)
	Anden totalindkomst:					
	Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	-	-	15,8	-	15,8
	Valutakursreguleringer overført til årets resultat for ophørte aktiviteter	-	-	(0,4)	-	(0,4)
	Værdiregulering af sikringsinstrumenter:					
	Årets værdiregulering	-	(0,8)	-	-	(0,8)
	Værdireguleringer overført til omsætning	-	4,4	-	-	4,4
	Værdireguleringer overført til vareforbrug	-	(0,4)	-	-	(0,4)
	Værdireguleringer overført til finansielle poster	-	0,6	-	-	0,6
19	Aktuarmæssige gevinster/(tab) på ydelsesbaserede pensionsordninger	-	-	-	(2,2)	(2,2)
11	Skat af anden totalindkomst	-	-	-	(0,5)	(0,5)
	Anden totalindkomst i alt	-	3,8	15,4	(2,7)	16,5
	Totalindkomst i alt i 2012	-	3,8	15,4	(195,6)	(176,4)
	Transaktioner med ejere:					
	Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	(0,4)	(0,4)
	Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	(0,4)	(0,4)
	Egenkapital pr. 31.12.2012	267,8	(0,8)	(25,6)	357,7	599,1

Egenkapitalopgørelse

Moderselskab

(mio. DKK)	Aktie- kapital	Reserve for sikrings trans- aktioner	Overført resultat	I alt
Egenkapital pr. 1.1.2011	178,6	(3,2)	319,1	494,5
Totalindkomst for 2011:				
Årets resultat	-	-	(101,2)	(101,2)
Anden totalindkomst:				
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:				
Årets værdiregulering	-	(4,6)	-	(4,6)
Værdireguleringer overført til finansielle poster	-	3,2	-	3,2
Anden totalindkomst i alt	-	(1,4)	-	(1,4)
Totalindkomst i alt i 2011	-	(1,4)	(101,2)	(102,6)
Transaktioner med ejere:				
Salg af tegningsretter på beholdning af egne aktier	-	-	1,9	1,9
Kapitalnedsættelse	(89,3)	-	89,3	-
Kapitalforhøjelse	178,5	-	98,3	276,8
Omkostninger ved kapitalforhøjelse	-	-	(27,8)	(27,8)
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	0,4	0,4
Transaktioner med ejere i alt	89,2	-	162,1	251,3
Egenkapital pr. 31.12.2011	267,8	(4,6)	380,0	643,2
Totalindkomst for 2012:				
Årets resultat	-	-	(155,4)	(155,4)
Anden totalindkomst:				
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:				
Årets værdiregulering	-	(0,8)	-	(0,8)
Værdireguleringer overført til omsætning	-	4,4	-	4,4
Værdireguleringer overført til vareforbrug	-	(0,4)	-	(0,4)
Værdireguleringer overført til finansielle poster	-	0,6	-	0,6
Anden totalindkomst i alt	-	3,8	-	3,8
Totalindkomst i alt i 2012	-	3,8	(155,4)	(151,6)
Transaktioner med ejere:				
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	(0,4)	(0,4)
Transaktioner med ejere i alt	-	-	(0,4)	(0,4)
Egenkapital pr. 31.12.2012	267,8	(0,8)	224,2	491,2

Oversigt over noter

Note	Side
1 Anvendt regnskabspraksis	41
2 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger	50
3 Segmentoplysninger	53
4 Vareforbrug og varebeholdninger	55
5 Andre driftsposter	55
6 Andre eksterne omkostninger	56
7 Personaleomkostninger	56
8 Af- og nedskrivninger	59
9 Finansielle indtægter	60
10 Finansielle omkostninger	60
11 Skat af årets resultat	60
12 Resultat pr. aktie	61
13 Immaterielle og materielle aktiver	62
14 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	68
15 Andre kapitalandele og værdipapirer	68
16 Skat i balancen	69
17 Tilgodehavender	70
18 Egenkapital	71
19 Pensioner og lignende forpligtelser	72
20 Hensatte forpligtelser	74
21 Langfristede gældsforpligtelser	74
22 Finansielle risici og finansielle instrumenter	75
23 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	83
24 Eventualforpligtelser og kontraktlige forpligtelser	83
25 Nærtstående parter	85
26 Begivenheder efter regnskabsårets udløb	86
27 Ny regnskabsregulering	86
28 Ophørende aktiviteter og aktiver bestemt for salg	86
29 Ikke-likvide driftsposter mv.	89
30 Ændring i driftskapital	89
31 Likvide beholdninger	89

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Dalhoff Larsen & Horneman A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Årsrapporten for perioden 1. januar – 31. december 2012 omfatter både koncernregnskab for Dalhoff Larsen & Horneman A/S og dets dattervirksomheder (DLH-koncernen) samt årsregnskab for moderselskabet.

Årsrapporten for Dalhoff Larsen & Horneman A/S for 2012 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Årsrapporten opfylder tillige International Financial Reporting Standards udstedt af IASB som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Grundlag for udarbejdelse

Årsrapporten præsenteres i danske kroner, der er moderselskabets funktionelle valuta afrundet til nærmeste mio. med en decimal.

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

Langfristede aktiver og afhændelsesgrupper bestemt for salg måles til den laveste værdi af regnskabsmæssig værdi før den ændrede klassifikation eller dagsværdi fratrasket salgsomkostninger.

Den anvendte regnskabspraksis, som er beskrevet nedenfor, er anvendt konsistent i regnskabsåret og for sammenligningstallene. For standarder, der implementeres fremadrettet, korrigeres sammenligningstallene ikke. Som følge af at de implementerede standarder og fortolkningsbidrag ikke har påvirket balancen pr. 1. januar 2011 og tilhørende noter, er åbningsbalancen pr. 1. januar 2011 og tilhørende noter udeladt.

Ændring af anvendt regnskabspraksis

Dalhoff Larsen & Horneman A/S har implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft for 2012. Ingen af disse har påvirket indregning og måling i 2012 eller forventes fremadrettet at påvirke Dalhoff Larsen & Horneman A/S.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Dalhoff Larsen & Horneman A/S og dattervirksomheder, hvori Dalhoff Larsen & Horneman A/S har bestemmende indflydelse på virksomhedens finansielle og driftsmæssige politikker, så der opnås 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.

Koncernoversigten fremgår af side 91

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og de enkelte dattervirksomheders regnskaber opgjort efter DLH-koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100 %.

Omregning af fremmed valuta

For hver af de rapporterende virksomheder i DLH-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 poster.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til den funktionelle valuta 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 poster.

Ved indregning i koncernregnskabet af virksomheder med en anden funktionel valuta end danske kroner 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 disse virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra transaktionsdagens kurs til balancedagens valutakurser, indregnes i anden totalindkomst i en særskilt reserve for valutakursreguleringer under egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender, der anses for en del af den samlede nettoinvestering i virksomheder med en anden funktionel valuta end danske kroner, indregnes i koncernregnskabet i anden totalindkomst og klassificeres i en særskilt reserve for valutakursreguleringer under egenkapitalen. 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 nettoinveste-

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

ringer i virksomheden, i anden totalindkomst i en særskilt reserve for valutakursreguleringer under egenkapitalen.

Ved afståelse af 100 %-ejede udenlandske enheder, reklassificeres de valutakursreguleringer, som er indregnet i anden totalindkomst, og som kan henføres til enheden, fra anden totalindkomst til årets resultat sammen med eventuel gevinst eller tab ved afståelsen.

Tilbagebetaling af mellemværender, der anses for en del af nettoinvesteringen, anses ikke i sig selv for delvis afståelse af dattervirksomheden.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes fra handelsdagen og måles i balancen til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis leverandørgæld og andre gældsforpligtelser, og modregning af positive og negative værdier foretages alene, når virksomheden har ret til og intention om at afregne flere finansielle instrumenter netto. Dagsværdier for afledte finansielle instrumenter opgøres på grundlag af aktuelle markedsdata og anerkendte værdiansættelsesmetoder.

Dagsværdisikring

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse for så vidt angår den del, der er sikret. Sikring af fremtidige betalingsstrømme i henhold til en indgået aftale (firm commitment), bortset fra valutakurssikring, behandles som dagsværdisikring.

Den del af værdireguleringen af et afledt finansielt instrument, som ikke indgår i et sikringsforhold, præsenteres under finansielle poster.

Pengestrømssikring

Ændringer i den del af dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og som effektivt sikrer ændringer i fremtidige pengestrømme, indregnes i anden totalindkomst i en særskilt reserve for sikringstransaktioner under egenkapitalen, indtil de sikrede pengestrømme påvirker resultatopgørelsen. På dette tidspunkt overføres gevinst eller tab vedrørende sådanne sikringstransaktioner fra anden totalindkomst og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede.

Hvis sikringsinstrumentet ikke længere opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring, ophører sikringsforholdet fremadrettet. Den akkumulerede værdiændring indregnet i anden totalindkomst overføres til resultatopgørelsen, når de sikrede pengestrømme påvirker resultatopgørelsen.

Forventes de sikrede pengestrømme ikke længere at blive realiseret, overføres den akkumulerede værdiændring straks til resultatopgørelsen.

Den del af værdireguleringen af et afledt finansielt instrument, som ikke indgår i et sikringsforhold, præsenteres under finansielle poster.

Sikring af nettoinvestering

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i udenlandske dattervirksomheder, og som effektivt sikrer mod valutakursændringer i disse virksomheder, indregnes i koncernregnskabet direkte i anden totalindkomst under en særskilt reserve for valutakursregulering.

Den del af værdireguleringen af et afledt finansielt instrument, som ikke indgår i et sikringsforhold, præsenteres under finansielle poster.

Andre afledte finansielle instrumenter

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

Nettoomsætning ved salg af handels- og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, hvis levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag eksklusive moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Handelsvirksomhederne indregner vareforbrug, og de producerende virksomheder indregner produktionsomkostninger, svarende til årets omsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager. Herudover indregnes centrale sourcingomkostninger, således at disse indgår som en del af vareforbruget konsistent.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution og administration.

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til distribution af varer solgt i årets løb og til årets gennemførte salgskampagner mv., herunder reklame- og udstillingsomkostninger.

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration, herunder omkostninger til kontorlokaler og kontoromkostninger.

Desuden indgår nedskrivninger af tilgodehavender fra salg i andre eksterne omkostninger.

Personaleomkostninger

Personaleydelser som løn, sociale bidrag, ferie og sygefravær, bonus og ikke-monetære goder indregnes i det regnskabsår, hvor koncernens medarbejdere har udført det tilknyttede arbejde. I forbindelse med koncernens langfristede personaleydelser periodiseres omkostningerne, så de indregnes i takt med, at de pågældende medarbejdere udfører arbejdet.

Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder fortjeneste og tab ved løbende salg og udskiftning af immaterielle og materielle aktiver. Fortjeneste og tab ved salg af immaterielle og materielle aktiver opgøres som salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab samt nedskrivninger vedrørende henholdsvis værdipapirer samt gæld og transaktioner i fremmed valuta. Desuden indgår amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser, herunder finansielle leasingforpligtelser, samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen samt ændringer i dagsværdien af afledte finansielle

instrumenter, der ikke kan klassificeres som sikringsaftaler.

Låneomkostninger fra generel låntagning eller lån, der direkte vedrører anskaffelse, opførelse eller udvikling af kvalificerede aktiver, henføres til kostprisen for sådanne aktiver.

Udlodning af optjent overskud i dattervirksomheder indtægtsføres i moderselskabets resultatopgørelse i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer. Hvis der udloddes mere end dattervirksomhedens totalindkomst i perioden, gennemføres nedskrivningstest.

Skat af årets resultat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring i udskudt skat, indregnes i årets resultat, i anden totalindkomst eller direkte i egenkapitalen.

BALANCEN

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 DLH-koncernens pengestrømsfrembringende enheder på overtagelsestidspunktet. Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring. Som følge af integrationen af overtagne virksomheder i den bestående koncern og tilstedeværelsen af segmentmanagers i hvert af koncernens rapporteringspligtige segmenter, vurderer ledelsen, at det laveste niveau for pengestrømsfrembringende enheder, hvortil den regnskabsmæssige værdi af goodwill kan allokere, er driftssegmenterne Norden, Vesteruropa, Centraleuropa & Rusland samt Global Sales.

Kunderrelationer, varemærker og it-systemer

Omfatter immaterielle aktiver, herunder immaterielle aktiver erhvervet i forbindelse med virksomhedssammenslutninger, som omfatter værdien af kunderrelationer og varemærker, og disse måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kunderrelationer, varemærker og it-systemer afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5-15 år. Afskrivningsgrundlaget reduceres med eventuelle nedskrivninger.

Immaterielle aktiver med udefinerbar brugstid afskrives dog ikke, men testes årligt for nedskrivningsbehov.

Materielle aktiver

Grunde og bygninger

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig. Materielle aktiver afskrives lineært over aktivernes/komponenternes forventede brugstid, der udgør:

Administrationsbygninger	20-50 år
Andre bygninger og faste anlæg	20-25 år
Tekniske anlæg og maskiner	5-10 år
Kørende materiel og inventar	3-7 år
It-udstyr	1-5 år

Grunde afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets scrapværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger.

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Scrapværdien fastsættes på anskaffelses-tidspunktet 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.

Af- og nedskrivninger indregnes i resultatopgørelsen som en særskilt post.

Andre langfristede aktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets årsrapport til kostpris. Hvis der er indikation på værdiforringelse, foretages der værdiforringelsestest. Hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

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

Andre kapitalandele og værdipapirer

Andre kapitalandele og værdipapirer, klassificeret som 'disponible for salg', indregnes under langfristede aktiver til dagsværdi tillagt omkostninger på handelsdatoen og måles til dagsværdi, svarende til børs-kurs for børsnoterede værdipapirer, og til skønnet dagsværdi opgjort på grundlag af aktuelle markedsdata samt anerkendte værdiansættelsesmetoder for unoterede værdipapirer. Urealiserede værdireguleringer indregnes direkte på egenkapitalen, bortset fra nedskrivninger som følge af værdiforringelse, som indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster. Ved realisation overføres den akkumulerede værdiregulering indregnet i egenkapitalen til finansielle poster i resultatopgørelsen.

Nedskrivningstest af langfristede aktiver

Goodwill og immaterielle aktiver med udefinerbar brugstid testes årligt for nedskrivningsbehov, første gang inden udgangen af overtagelsesåret. Igangværende udviklingsprojekter testes tilsvarende årligt for nedskrivningsbehov.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill testes for nedskrivning sammen med de øvrige langfristede aktiver i den pengestrømsfrembringende enhed, hvortil goodwill er allokeret, og nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, hvis den regnskabsmæssige værdi er højere. Genindvindingsværdien opgøres som hovedregel som nutidsværdien af de forventede fremtidige nettopengestrømme 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, de vil blive udnyttet.

Den regnskabsmæssige værdi af øvrige langfristede aktiver vurderes årligt for at afgøre, om der er indikation for nedskrivning. Når en sådan indikation er til stede, beregnes aktivets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er den højeste af aktivets dagsværdi med fradrag for forventede afhændelsesomkostninger eller kapitalværdi. Kapitalværdien beregnes som nutidsværdien af forventede fremtidige pengestrømme fra aktivet eller den pengestrømsfrembringende enhed, som aktivet er en del af.

En nedskrivning indregnes, når den regnskabsmæssige værdi af et aktiv henholdsvis en pengestrømsfrembringende enhed overstiger aktivets eller den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi. Nedskrivninger indregnes i en separat linje i resultatopgørelsen.

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.

Kortfristede aktiver

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris opgjort efter vejret gennemsnitsmetoden eller nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

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

Nettorealiseringsværdien 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 objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet.

Tilgodehavender, hvorpå der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for nedskrivningsbehov. Porteføljerne base-res primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med DLH-koncernens kreditrisikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter betalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår og 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.

Acontoudbytte indregnes som en forpligtelse på beslutningstidspunktet.

Reserve for egne aktier

Reserve for egne aktier indeholder anskaffelsessummer for selskabets beholdning af egne aktier. Udbytte for egne aktier indregnes direkte i overført totalindkomst i egenkapitalen.

Gevinst og tab ved salg af egne aktier føres på egenkapitalen.

Reserve for valutakursregulering

Reserve for valutakursregulering omfatter moderselskabsaktionærernes andel af kursdifferencer, opstået ved omregning af regnskaber for enheder med en anden funktionel valuta end DKK, kursreguleringer vedrørende aktiver og forpligtelser, der udgør en del af DLH-koncernens nettoinvestering i sådanne enheder, og kursreguleringer vedrørende sikringstransaktioner, der kurssikrer DLH-koncernens nettoinvestering i sådanne enheder.

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

Reserve for sikringstransaktioner

Reserve for sikringstransaktioner indeholder den akkumulerede nettoændring i dagsværdien af sikringstransaktioner, der

opfylder kriterierne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og hvor den sikrede transaktion endnu ikke er realiseret.

MEDARBEJDERYDELSER

Pensionsforpligtelser og lignende langfristede forpligtelser

DLH-koncernen har indgået pensionsaftaler og lignende aftaler med en væsentlig del af DLH-koncernens ansatte.

Forpligtelser vedrørende bidragsbaserede pensionsordninger, hvor DLH-koncernen løbende indbetaler faste pensionsbidrag til uafhængige pensionsselskaber, indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de optjenes, og skyldige indbetalinger indregnes i balancen under andre gældsforpligtelser.

For ydelsesbaserede ordninger foretages en årlig aktuarmæssig beregning (Projected Unit Credit-metoden) af kapitalværdien af de fremtidige ydelser, som skal udbetales i henhold til ordningen. Kapitalværdien beregnes på grundlag af forudsætninger om den fremtidige udvikling i bl.a. lønniveau, rente, inflation og dødelighed. Kapitalværdien beregnes alene for de ydelser, som de ansatte har optjent ret til gennem deres hidtidige ansættelse i DLH-koncernen. Den aktuarmæssigt beregnede kapitalværdi med fradrag af dagsværdien af eventuelle aktiver knyttet til ordningen indregnes under pensionsforpligtelser.

I resultatopgørelsen indregnes årets pensionsomkostninger baseret på aktuarmæssige skøn og finansielle forventninger ved årets begyndelse. Forskelle mellem den forventede udvikling af pensionsaktiver og -forpligtelser og de realiserede værdier opgjort ved årets udgang betegnes aktuar-mæssige gevinster eller tab og indregnes i anden totalindkomst.

Ved en ændring i ydelser, der vedrører de ansattes hidtidige ansættelse i virksomheden, fremkommer en ændring i den aktuarmæssigt beregnede kapitalværdi,

der betegnes som en historisk omkostning. Historiske omkostninger omkostningsføres straks, hvis de ansatte allerede har opnået ret til den ændrede ydelse. I modsat fald indregnes de i resultatopgørelsen over den periode, hvor de ansatte opnår ret til den ændrede ydelse.

Hvis en pensionsordning netto er et aktiv, indregnes aktivet alene i det omfang, det modsvarer fremtidige tilbagebetalinger fra ordningen, eller det vil føre til reducerede fremtidige indbetalinger til ordningen.

Aktieoptionsprogram

Værdien af serviceydelser modtaget som modydelse for tildelte optioner måles til dagsværdien af optionerne.

For egenkapitalafregnede aktieoptioner måles dagsværdien på tildelingstidspunktet og indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger over den periode, hvor den endelige ret til optionerne optjenes (vesting-perioden). Modposten hertil indregnes direkte i egenkapitalen som en ejertransaktion.

I forbindelse med første indregning af aktieoptionerne, skønnes over antallet af optioner, som medarbejderne forventes at erhverve ret til, jf. servicebetingelsen beskrevet i note 7. Efterfølgende justeres for ændringer i skønnet over antallet af retserhvervede optioner, så den samlede indregning er baseret på det faktiske antal retserhvervede optioner.

Dagsværdien af de tildelte optioner estimeres ved anvendelse af en optionsprismodel. Ved beregningen tages der hensyn til de betingelser og vilkår, der knytter sig til de tildelte aktieoptioner.

Forpligtelser

Betalbar skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte skatter.

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, 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.

Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser modregnes, hvis virksomheden har en juridisk ret til at modregne aktuelle skatteforpligtelser og skatteaktiver eller har til hensigt enten at indfri aktuelle skatteforpligtelser og skatteaktiver på nettobasis eller at realisere aktiverne og forpligtelserne samtidigt.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne 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 årets totalindkomst.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når DLH-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.

Hensatte forpligtelser måles til ledelsens bedste skøn over det beløb, hvormed forpligtelsen forventes at kunne indfries.

Ved målingen af hensatte forpligtelser foretages tilbagediskontering af de omkostninger, der er nødvendige for at afvikle forpligtelsen, hvis dette har en væsentlig effekt på målingen af forpligtelsen. Der anvendes en før-skat diskonteringsfaktor, som afspejler samfundets generelle renteniveau og de konkrete risici, der knytter sig til forpligtelsen. Regnskabsårets forskydning i nutidsværdier indregnes under finansielle omkostninger.

Omkostninger til omstruktureringer indregnes som forpligtelser, når en detaljeret, formel plan for omstruktureringen er offentliggjort, senest på balancedagen, over for de personer, der er berørt af planen. Ved overtagelse af virksomheder indregnes hensættelser til omstruktureringer i den overtagne virksomhed alene i beregningen af goodwill, når der på overtagelsestidspunktet eksisterer en forpligtelse for den overtagne virksomhed.

Der indregnes en hensat forpligtelse vedrørende tabsgivende kontrakter, når de forventede fordele for DLH-koncernen fra en kontrakt er mindre end de uundgåelige omkostninger i henhold til kontrakten.

Hensatte forpligtelser til istandsættelse af lejemål ved fraflytning måles til nutidsværdien af den på balancetidspunktet forventede fremtidige forpligtelse til nedtagning og istandsættelse. Den hensatte forpligtelse opgøres ud fra nuværende pålæg og estimerede omkostninger, der tilbagediskonteres til nutidsværdi. Konkrete risici, som skønnes at være på den hensatte forpligtelse, indregnes i de estimerede omkostninger. Der anvendes en diskonteringsfaktor, som reflekterer samfundets generelle renteniveau. Forpligtelserne indregnes i takt med, at de opstår, og reguleres løbende for at afspejle ændringer i krav og prisniveau mv. Nutidsværdien af omkostningerne indregnes i kostprisen for de pågældende materielle aktiver og afskrives sammen med disse aktiver. Den tidsmæssige forøgelse af nutidsværdien indregnes i resultatopgørelsen under finansielle omkostninger.

Finansielle forpligtelser

Gæld til kreditinstitutter mv. indregnes ved låneoptagelse til dagsværdi efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris ved anvendelse af 'den effektive rentes metode', så 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 finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris.

Leasing

Leasingforpligtelser opdeles regnskabsmæssigt i finansielle og operationelle leasingforpligtelser.

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

En leasingaftale klassificeres som finansiel, når den i al væsentlighed overfører risici og fordele ved at eje det leasede aktiv. Andre leasingaktiver klassificeres som operationelle.

Den regnskabsmæssige behandling af finansielt leasede aktiver og den tilhørende forpligtelse er beskrevet i afsnittene om 'Materielle aktiver' henholdsvis 'Finansielle forpligtelser'.

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Aktiver, som udlejes under operationel leasing, indregnes, måles og præsenteres i balancen som DLH-koncernens øvrige aktiver af tilsvarende type.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år, målt til amortiseret kostpris.

Aktiver bestemt for salg

Aktiver bestemt for salg omfatter langfristede aktiver og afhændelsesgrupper, som er bestemt for salg. Afhændelsesgrupper er en gruppe af aktiver, som skal afhændes samlet ved salg eller lignende i en enkelt transaktion. Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg er forpligtelser direkte tilknyttet disse aktiver, som vil blive overført ved transaktionen. Aktiver klassificeres som 'bestemt for salg', når deres regnskabsmæssige værdi primært vil blive genindvundet gennem et salg inden for 12 måneder i henhold til en formel plan frem for gennem fortsat anvendelse.

Aktiver eller afhændelsesgrupper, der er bestemt for salg, måles til den laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi på tidspunktet for klassifikation som 'bestemt for salg' eller dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger. Der

afskrives og amortiseres ikke på aktiver fra det tidspunkt, hvor de klassificeres som 'bestemt for salg'.

Nedskrivningerne, som opstår ved den første klassifikation som 'bestemt for salg', og gevinster eller tab ved efterfølgende måling til laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi eller dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen under de poster, de vedrører. Gevinster og tab oplyses i noterne.

Aktiver og dertil tilknyttede forpligtelser udskilles i særskilte linjer i balancen, og hovedposterne specificeres i noterne. Sammenligningstal i balancen tilpasses ikke.

Præsentation af ophørende aktiviteter

Ophørende aktiviteter udgør en betydelig del af virksomheden, hvis aktiviteter og pengestrømme operationelt og regnskabsmæssigt klart kan udskilles fra den øvrige virksomhed, og hvor enheden enten er afhændet eller er udskilt som bestemt for salg, og salget forventes gennemført inden for ét år i forhold til en formel plan. Ophørende aktiviteter omfatter endvidere virksomheder, som i forbindelse med opkøbet er klassificeret 'bestemt for salg'.

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

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

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 køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes købte virksomheders pengestrømme fra overtagelsestidspunktet, og solgte virksomheders pengestrømme indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres efter den indirekte metode som resultat før skat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital, modtagne og betalte renter, modtagne udbytter samt betalt selskabsskat.

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

Indgåelse af finansielle leasingaftaler betragtes som ikke-likvide transaktioner.

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 selskabsdeltagere.

Pengestrømme vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes som betaling af renter og afdrag på gæld.

Likvider omfatter likvide beholdninger.

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Pengestrømme i andre valutaer end den funktionelle valuta omregnes med gennemsnitlige valutakurser, medmindre disse afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Segmentoplysninger

Segmentoplysninger er udarbejdet i overensstemmelse med DLH-koncernens anvendte regnskabspraksis og følger den interne ledelsesrapportering.

Segmentindtægter og -omkostninger samt segmentaktiver og -investeringer omfatter de poster, der direkte kan henføres til det enkelte segment, og de poster, der kan allokere til det enkelte segment på et pålideligt grundlag. Ikke-allokerede poster omfatter primært indtægter og omkostninger vedrørende DLH-koncernens administrative funktioner, investeringsaktivitet mv.

Langfristede aktiver i segmentet omfatter de langfristede aktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder immaterielle og materielle aktiver. Kortfristede aktiver i segmentet omfatter de

kortfristede aktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder varebeholdninger, tilgodehavender fra salg, andre tilgodehavender, forudbetalte omkostninger og likvide beholdninger.

Net operating assets (NOA) i segmenterne omfatter primært materielle og immaterielle aktiver, varebeholdninger samt tilgodehavender fra salg reduceret for leverandørgæld.

Noter

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 & Nøgletal 2010'.

Bruttomargin	= $\frac{\text{Bruttoavance} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Resultat til analyseformål	= Ordinært resultat efter skat
Arbejdskapital/salg	= $\frac{\text{Arbejdskapital (ultimo)}}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	= $\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Egenkapitalforrentning	= $\frac{\text{Resultat til analyseformål} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Soliditet	= $\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Koncernbalance ultimo}}$
Soliditet inkl. ansvarligt lån	= $\frac{\text{Egenkapital} + \text{ansvarligt lån} \times 100}{\text{Koncernbalance ultimo}}$
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill (ROIC inkl. goodwill)	= $\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital inkl. goodwill}}$
Indre værdi pr. udvandet aktie (BVPS-D)	= $\frac{\text{Egenkapital ultimo}}{\text{Antal udvandede aktier, ultimo}}$
Udvandet kurs/ indre værdi (P/BV-D)	= $\frac{\text{Aktiekurs (ultimo)}}{\text{Indre værdi pr. udvandet aktie}}$
Resultat pr. aktie (EPS)	= $\frac{\text{Resultat til analyseformål}}{\text{Gennemsnitligt antal aktier}}$
Resultat pr. udvandet aktie (EPS-D)	= $\frac{\text{Resultat til analyseformål}}{\text{Gennemsnitligt antal udvandede aktier}}$
Pengestrøm pr. udvandet aktie (CFPS-D)	= $\frac{\text{Pengestrøm fra driftsaktivitet}}{\text{Gennemsnitligt antal udvandede aktier}}$
Udbytte pr. aktie (DPS)	= $\frac{\text{Udbytte-\%} \times \text{aktiens pålydende}}{100}$
Udvandet Price Earning-kvote (P/E-D)	= $\frac{\text{Børskurs}}{\text{Resultat pr. udvandet aktie}}$

Noter

2 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Skønsmæssig usikkerhed

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræver vurderinger, skøn og forudsætninger om fremtidige begivenheder.

De foretagne skøn og forudsætninger er baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, som ledelsen vurderer forsvarlige efter omstændighederne, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. DLH-koncernen er således underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske udfald afviger fra de foretagne skøn. Særlige risici for DLH-koncernen er omtalt i ledelsesberetningen, side 23, og note 22 til koncernregnskabet.

Der er i noterne oplyst om forudsætninger om fremtiden og andre skønsmæssige usikkerheder på balancedagen, hvor der er betydelig risiko for ændringer, der kan føre til en væsentlig regulering af den regnskabsmæssige værdi af aktiver eller forpligtelser inden for det næste regnskabsår.

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.

Ovenstående risici og usikkerheder har i væsentlig grad materialiseret sig for DLH-koncernen i perioden 2008-2012. Siden starten af finanskrisen i 2008 har udviklingen på DLH-koncernens markeder og på vilkår for opnåelse af finansiering ændret sig væsentligt, hvilket har øget usikkerheden betydeligt ved udøvelse af regnskabsmæssige skøn. Væsentlig reduktion i omsætning og dækningsbidrag og afledte organisatoriske ændringer samt indvirkning af vilkår i låneaftaler med banker har medført et behov for væsentlige ændringer af tidligere udøvede skøn.

Nedenfor omtales de skønsmæssige usikkerheder, som har størst betydning for DLH-koncernen. Disse omfatter bl.a. opgørelsen af forpligtelser vedrørende solgte selskaber og aktiviteter, nettorealiseringsværdi for ikke-strategiske aktiviteter, der skal afhændes, genindvindingsværdien af goodwill, af- og nedskrivninger på langfristede aktiver, måling af varebeholdninger, tilgodehavender fra salg og udskudt skat samt vilkår for låneaftaler som forudsætning for aflægelse af regnskab som going concern og indregning af gæld som langfristet.

De foretagne skøn og vurderinger er udtryk for ledelsens bedste skøn og vurderinger på regnskabsaflæggelsestidspunktet.

Kapitalforhold

Finansieringen af DLH-koncernen bygger hovedsageligt på en bankaftale med et bankkonsortium, hvor vilkår mv. blev ajourført i marts 2011 med yderligere ajourføring i løbet af 2011 og 2012 samt i marts 2013. Herudover har koncernen finansiering via ansvarlig lånekapital samt mindre faciliteter hos andre kreditinstitutter.

Til finansieringsaftalen med bankkonsortiet, der løber frem til marts 2014, knytter der sig en række finansielle og ikke-finansielle vilkår (covenants). De finansielle covenants er bundet op på selskabets drifts- og likviditetsbudget samt strategiplaner i aftalens løbetid og beregnes på grundlag af EBITDA, nettorentebærende gæld, investeringer og solvensgrad.

Opfyldelsen af koncernens drifts- og likviditetsbudget samt strategiplaner er derfor en væsentlig forudsætning for overholdelse af bankaftalen, idet brud på covenants indebærer, at aftalen kan opsiges af bankkonsortiet.

I løbet af 2012 er kreditrammerne under bankaftalen flere gange blevet nedsat i takt med realiserede frasalg af ikke-strategiske aktiver og aktiviteter samt nedbringelse af koncernens arbejdskapital.

Den med bankkonsortiet aftalte sikkerhedsmargin mellem de finansielle covenants og koncernens drifts- og likviditetsbudgetter giver rum for mindre afvigelser. Ledelsen vurderer, at de aftalte sikkerhedsmargins er tilstrækkelige til at kunne absorbere sandsynlige afvigelser i forventninger til omsætning, dækningsgrad, pengestrømme eller andre væsentlige parametre.

Det er derfor bestyrelsen og direktionens vurdering, at likviditetsberedskabet på grundlag af de aftalte kreditrammer og vilkår samt budgetter og planer for 2013 er tilstrækkeligt.

Der henvises til note 22 for yderligere beskrivelse af låneaftaler, vilkår og kreditrisici.

Ikke-strategiske og ikke-lønsomme aktiviteter, der afhændes

Siden 2010 har DLH-koncernen haft en strategi med fokusering på grossistvirksomhed. I den forbindelse blev det besluttet at ophøre med skovdrift og produktion, og aktiviteter inden for området blev således i det væsentlige afhændet i løbet af 2010 og i starten af 2011. I 2011 besluttedes det at afhænde ikke-lønsomme aktiviteter i Finland og Norge. I løbet af 2012 er det endvidere besluttet at afhænde den lagerbaserede europæiske Global Sales-enhed samt den resterende finske forretning.

Tilbageværende aktiver bestemt for salg pr 31. december 2012 omfatter ejendomme og grunde i Sverige, Polen og Brasilien samt øvrige nettoaktiver. Ejendomme og grunde er indregnet under aktiver bestemt for salg til forventet realiseringsværdi. Skøn herover bygger på vurderinger fra ejendomsrådgivere og ledelsesmæssige skøn over muligheder for udleje. Disse skøn og dermed de indregnede nettorealiseringsværdier er behæftet med usikkerhed.

Aktiviteter bestemt for salg er yderligere beskrevet i note 28.

Noter

2 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger (fortsat)

Hensættelser vedrørende frasolgte aktiviteter samt aktiviteter bestemt for salg

I aftalerne om salg af selskaber og aktiviteter indgår visse garantier stillet af DLH-koncernen. I opgørelse af avance og tab ved salgene er der foretaget hensættelser til disse garantier baseret på ledelsens vurdering af de tilknyttede risici. Ledelsens estimerer og skøn over risikoen er behæftet med betydelig usikkerhed.

Avancer og tab ved salg af ophørende aktiviteter er nærmere beskrevet i note 28.

Inden for aktiviteter, der fortsat er bestemt for salg, har DLH-koncernen en række kontraktlige forpligtelser, der pr. 31. december 2012 er tabsgivende, herunder bl.a. lejekontrakter. Forpligtelserne indregnes som hensættelser eller gæld baseret på ledelsens skøn over de fremtidige nettobetaling, som kan være behæftet med væsentlig usikkerhed.

Opdeling af regnskabsposter i fortsættende og ophørende aktiviteter

Frasolgte og afviklede aktiviteter klassificeres i resultatopgørelsen som ophørende aktiviteter. I forbindelse med salg og afvikling af selskaber og aktiviteter har det været nødvendigt at afvikle lejemål samt funktioner og systemer, der har haft en direkte sammenhæng til servicering heraf. Opdelingen i resultatopgørelsen af indtægter og omkostninger vedrørende disse salgs- og servicefunktioner samt systemer på fortsættende henholdsvis ophørende aktiviteter har været forbundet med ledelsesmæssige skøn.

Der henvises for yderligere beskrivelser og specifikationer til note 28 om ophørende aktiviteter.

Nedskrivningstest for goodwill

Ved den årlige nedskrivningstest af goodwill, eller når der er indikation på et nedskrivningsbehov, foretages skøn over, hvorledes de dele af virksomheden (pengestrømsfrembringende enheder), som goodwillen knytter sig til, vil være i stand til

at generere tilstrækkeligt positive netto-pengestrømme i fremtiden til at understøtte værdien af goodwill og øvrige nettoaktiver i den pågældende del af virksomheden.

Som følge af forretningens karakter må der skønnes over forventede pengestrømme mange år ud i fremtiden, hvilket naturligt fører til en vis usikkerhed. Usikkerheden er afspejlet i den valgte diskonteringsrente.

DLH-koncernen er en grossistvirksomhed, og de væsentligste usikkerheder i selskabets nedskrivningstest knytter sig derfor til estimering af omsætning og dækningsbidrag på de forskellige markeder og enheder i koncernen.

Nedskrivningstesten og de særligt følgende forhold i forbindelse hermed er nærmere beskrevet i note 13.

Aktier i datterselskaber

I moderselskabet foretages der nedskrivningstest vedrørende værdien af aktier i datterselskaberne. Nedskrivningstesten er behæftet med samme usikkerhed som beskrevet under nedskrivningstest for goodwill.

Materielle aktiver

Den skønsmæssige usikkerhed ved materielle aktiver vedrører fastsættelse af aktivernes levetider og scrapværdier. Vurderingen af levetider foretages på baggrund af aktivernes anvendelsesmuligheder i koncernen. Vurderingen af scrapværdier afhænger af aktivernes forventede vedligeholdelsesstand og alder ved endt brug af aktiverne samt af tilstedeværelsen af et marked for salg af de pågældende brugte aktiver.

Vurderingen af de skønnede levetider mv. fremgår af note 1, anvendt regnskabspraksis.

Varebeholdninger

Den skønsmæssige usikkerhed ved varebeholdninger relaterer sig til nedskrivning til nettorealiseringsværdi.

Behov for nedskrivning og usikkerhed knyttet til estimering af nettorealiseringsværdi er i forhold til tidligere øget betydeligt i 2008-2012 som følge af fald i afsætning og salgspriser.

Behovet for nedskrivning stiger også i takt med, hvor lang tid de enkelte varer ligger på lager, da en vis ukurans må antages at eksistere på gamle lagerbeholdninger.

Lagerbeholdningerne nedskrives efter koncernens nedskrivningspraksis, der omfatter en vurdering af lagerbeholdningerne enkeltvis for mulige tab som følge af ukurans, dårlig kvalitet samt økonomiske konjunkturer.

En del af koncernens indregnede varebeholdninger udgøres af forudbetalinger til leverandører. Som et led i opgørelsen af nettorealiseringsværdien af varebeholdningerne vurderes behovet for nedskrivning af forudbetalingerne, hvis det ikke anses for sandsynligt, at koncernen drager fordel af forudbetalingerne i form af leverancer fra leverandørerne.

Nedskrivning på varebeholdninger fremgår af note 4.

Tilgodehavender fra salg

Den skønsmæssige usikkerhed ved tilgodehavender fra salg relaterer sig til nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivningen vurderes på baggrund af manglende betalingsevne. Behovet for nedskrivning opgøres efter fradrag af den del af tilgodehavenderne, som er kreditforsikret og sikret på anden vis. I vurderingen spiller også kundernes historiske oplysninger om betalingsmønstre samt politiske, nationale og økonomiske forhold i kundens hjemland en vigtig rolle. Såfremt kundernes betalingsevne bliver forringet, kan det blive nødvendigt med yderligere nedskrivninger i fremtidige regnskabsperioder.

Vurderingen af kreditkvaliteten, herunder vurderingen af nedskrivningsbehovet for

Noter

2 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger (fortsat)

tilgodehavender fra salg, fremgår af note 17 og 22.

Udskudt skat

DLH-koncernen indregner skatteværdien af fremførselsberettigede underskud, såfremt ledelsen vurderer, at skatteaktivet inden for en overskuelig fremtid kan udnyttes gennem en fremtidig positiv indkomst.

Som følge af finanskrisen og den afledte store usikkerhed i estimering af den fremtidige indtjening og dermed skattemæssige overskud samt mulighed for ændrede skatteregler knytter der sig stor usikkerhed til indregning af skatteaktiver i de enkelte enheder. Som grundlag for de indregnede skatteaktiver er anvendt en tidshorisont på 5 år samt de strategiske tiltag ledelsen har

implementeret. Indregnede skatteaktiver beskrives yderligere i note 16.

Endvidere knytter der sig usikkerhed til indregning af genbeskatningsforpligtelser i Danmark vedrørende tidligere sambeskattede datterselskaber. Denne usikkerhed er omtalt i note 24 om eventualforpligtelser.

Noter

3 Segmentoplysninger

DLH's rapporteringspligtige segmenter udgøres af fire selvstændige forretningsområder; Norden, Vesteuropa, Centraleuropa & Rusland samt Global Sales. Hver forretningsenhed drives uafhængigt af de andre enheder.

Salgsregioner

I de tre selvstændige geografiske salgsregioner servicerer DLH fra egne varelagre kunder inden for industri og retail. Hovedparten af omsætningen ligger i Europa. Salgsregionerne realiserede en omsætning på DKK 1.608 mio. i 2012, hvilket svarer til 66 % af koncernomsætningen. Salgsregionernes omsætning var i 2011 DKK 1.981 mio.

Global Sales

I forretningsområdet Global Sales udnytter koncernen sin kompetence inden for sourcing og logistik til at indgå back to back-handler med større partier af hårdttræ og plader. Global Sales opererer internationalt. Forretningsområdet Global Sales realiserede en omsætning på DKK 808 mio. i 2012, svarende til 34 % af koncernomsætningen. Forretningsområdets omsætning var i 2011 DKK 637 mio.

Ledelsesrapportering

Ledelsen vurderer driftsresultatet for forretningssegmenterne separat for at kunne træffe beslutninger i relation til ressourceallokering og resultatmåling. Segmenternes resultat evalueres på basis af driftsresultat, som opgøres på samme måde som i koncernregnskabet. Koncernfinansiering (inklusiv finansielle indtægter og omkostninger) samt selskabsskat håndteres på koncernniveau og allokeres ikke ud på driftssegmenterne.

Omkostningsfordelingen mellem forretningssegmenterne foretages på individuel basis med tillæg af få, systematisk fordelte indirekte omkostninger. Andre driftsindtægter er fordelt på de fire forretningssegmenter efter samme princip.

NOA omfatter aktiver, som er direkte tilknyttet segmentet, herunder immaterielle, materielle og finansielle aktiver, varebeholdninger, varedebitorer og andre tilgodehavender.

Ingen enkeltstående kunde udgør mere end 10 % af omsætningen.

Geografiske oplysninger

DLH opererer primært på markederne Danmark, øvrige Norden, Vesteuropa, Centraleuropa, Rusland og emerging markets (omfatter Fjern- og Mellemøsten, Sydafrika og Østeuropa).

Ved præsentation af oplysninger vedrørende geografiske områder er oplysning om omsætningens og aktivernes fordeling på geografiske segmenter opgjort med udgangspunkt i kundernes geografiske placering.

Noter

3 Segmentoplysninger (fortsat)

Aktiviteter

2012

(mio. DKK)	Norden	Vest-europa	Central-europa & Rusland	Global Sales	Ikke-allokeret/eliminerings	Koncern-eliminerings	Forsættende aktiviteter	Ophørende aktiviteter	Koncern-eliminerings	Koncern i alt
Omsætning	760,9	456,6	398,1	809,3	20,9	-	2.445,8	160,6	(31,0)	2.575,4
Intern omsætning	(0,7)	(6,0)	(0,9)	(1,0)	(18,0)	-	(26,6)	(4,4)	31,0	-
Nettoomsætning til eksterne kunder	760,2	450,6	397,2	808,3	2,9	-	2.419,2	156,2	-	2.575,4
Bruttoavance	119,6	63,4	74,1	61,5	(10,1)	(4,2)	304,3	2,0	-	306,3
Primært resultat før afskrivning (EBITDA)	21,2	9,3	12,3	13,2	(47,4)	(4,4)	4,2	(85,2)	-	(81,0)
Af- og nedskrivninger	(5,1)	(1,2)	(2,4)	(0,2)	(3,6)	-	(12,5)	(77,4)	-	(89,9)
Resultat af primær drift (EBIT)	16,1	8,1	9,9	13,0	(51,0)	(4,4)	(8,3)	(162,6)	-	(170,9)
Resultat før skat (EBT)	5,7	2,8	(1,3)	12,9	(58,6)	(15,0)	(53,5)	(166,8)	-	(220,3)
NOA	301,4	237,6	159,6	123,5	3,7	2,5	828,3	(15,3)	-	813,0

2011

(mio. DKK)	Norden	Vest-europa	Central-europa & Rusland	Global Sales	Ikke-allokeret/eliminerings	Koncern-eliminerings	Forsættende aktiviteter	Ophørende aktiviteter	Koncern-eliminerings	Koncern i alt
Omsætning	980,4	578,0	436,8	640,3	60,6	-	2.696,1	468,1	(81,2)	3.083,0
Intern omsætning	(10,0)	(3,6)	(0,5)	(3,7)	(58,8)	-	(76,6)	(4,6)	81,2	-
Nettoomsætning til eksterne kunder	970,4	574,4	436,3	636,6	1,8	-	2.619,5	463,5	-	3.083,0
Bruttoavance	155,7	98,6	85,0	53,1	(10,4)	16,8	398,8	63,1	-	461,9
Primært resultat før afskrivning (EBITDA)	38,9	42,3	21,5	13,6	(58,5)	15,4	73,2	(9,7)	-	63,5
Afskrivninger	(7,2)	(1,1)	(3,0)	(0,2)	(5,5)	-	(17,0)	(9,3)	-	(26,3)
Resultat af primær drift (EBIT)	31,7	41,2	18,5	13,4	(64,0)	15,4	56,2	(19,0)	-	37,2
Resultat før skat (EBT)	20,1	31,6	7,8	7,7	(75,4)	19,4	11,2	(26,6)	-	(15,4)
NOA ¹⁾	453,1	294,1	178,6	149,8	(0,6)	10,9	1.085,9	147,3	-	1.233,2

1) Koncernens NOA på segmenter er for 2011 tilpasset præsentationen for ophørende aktiviteter i 2012

Geografisk

(mio. DKK)	Nettoomsætning		Langfristede aktiver		Anlægsinvesteringer	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Danmark	369,0	430,1	46,0	59,9	1,1	6,9
Øvrige Norden	392,3	501,3	169,5	230,2	0,6	9,5
Vesteuropa	471,6	582,0	15,4	14,4	0,6	1,0
USA	89,5	70,0	4,5	33,8	-	-
Emerging markets ¹⁾	1.096,8	1.036,1	35,2	40,3	1,4	2,4
Fortsættende aktiviteter	2.419,2	2.619,5	270,6	378,6	3,7	19,8
Ophørende aktiviteter	156,2	463,5	12,9	75,2	5,1	4,1
Koncern i alt	2.575,4	3.083,0	283,5	453,8	8,8	23,9

1) Emerging markets omfatter Fjern- og Mellemøsten, Sydafrika og Østeuropa.

Noter

(mio. DKK)	Koncern		Moderselskab	
	2012	2011	2012	2011
Note 4 Vareforbrug og varebeholdninger				
Varebeholdninger 1.1.	712,0	701,5	128,2	151,2
Heraf varebeholdninger 1.1., ophørende aktiviteter	(91,2)	(98,0)	(28,6)	(9,7)
Varebeholdninger 1.1., fortsættende aktiviteter	620,8	603,5	99,6	141,5
Varekøb	1.838,4	2.141,5	1.046,4	955,0
Egne omkostninger vedrørende varekøb	27,6	29,9	18,5	17,9
Fragt, told, nedskrivning, svind etc.	96,3	157,8	(3,7)	13,0
Varebeholdninger 31.12.	(472,3)	(725,7)	(101,8)	(128,2)
Heraf varebeholdninger 31.12. ophørende aktiviteter	4,1	13,7	6,5	-
Vareforbrug	2.114,9	2.220,7	1.065,5	999,2
I varekøb for 2012 er modregnet en modtaget forsikringssum på DKK 12,5 mio. vedrørende en brand hos en større leverandør.				
Samlede nedskrivninger på varebeholdninger 1.1.	21,1	85,0	1,3	8,9
Samlede nedskrivninger på varebeholdninger 1.1., ophørende aktiviteter	(0,8)	(3,5)	(1,3)	-
Samlede nedskrivninger på varebeholdninger 1.1., fortsættende aktiviteter	20,3	81,5	-	8,9
Nedskrivninger i året	12,2	12,4	4,0	2,7
Tilbageførte nedskrivninger i året	(11,7)	(72,8)	(1,9)	(10,3)
Kursreguleringer	0,8	-	-	-
Samlede nedskrivninger på varebeholdninger 31.12.	21,6	21,1	2,1	1,3
Tilbageførsel af nedskrivninger vedrører salg af nedskrevne varebeholdninger.				
Varebeholdningerne sammensættes af følgende kategorier:				
Råvarer og hjælpematerialer	0,6	7,2	-	-
Varer under fremstilling	-	8,5	-	-
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	471,7	710,0	101,8	128,2
Overført til aktiver bestemt for salg	(4,1)	(13,7)	(6,5)	-
Varebeholdninger i alt	468,2	712,0	95,3	128,2
Note 5 Andre driftsposter				
Andre driftsindtægter:				
Gevinst ved salg af materielle aktiver	2,3	0,7	-	-
Øvrige driftsindtægter	3,7	10,0	1,9	1,0
	6,0	10,7	1,9	1,0
Andre driftsomkostninger:				
Tab ved salg af materielle aktiver	-	(0,2)	-	-
Øvrige driftsomkostninger	(1,7)	(5,9)	(0,1)	-
	(1,7)	(6,1)	(0,1)	-

Noter

(mio. DKK)	Koncern		Moderselskab	
	2012	2011	2012	2011
Note 6 Andre eksterne omkostninger				
Driftsførte nedskrivninger til markedsværdi inkl. tilbageførte nedskrivninger af tilgodehavender hos kunder	0,4	(0,9)	0,1	(1,0)
Konstaterede tab på tilgodehavender hos kunder	2,2	2,8	1,6	0,8
Omkostninger til kreditforsikring o.l.	4,1	4,9	1,3	1,8
Kreditomkostninger i alt	6,7	6,8	3,0	1,6
Øvrige salgsomkostninger	25,8	29,2	10,1	11,0
Salgsomkostninger i alt	32,5	36,0	13,1	12,6
Distributionsomkostninger	33,1	34,6	19,2	17,9
Administrationsomkostninger	78,0	84,4	38,2	36,0
	143,6	155,0	70,5	66,5
Honorar til generalforsamlingsvalgt revision:				
KPMG:				
Lovpligtig revision	2,2	2,8	1,1	1,5
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0,7	2,1	0,3	2,1
Skatte- og momsmæssig rådgivning	1,2	1,2	0,3	0,9
Andre ydelser	0,6	1,3	0,6	1,2
	4,7	7,4	2,3	5,7

Af ovenstående omkostninger for 2011 vedrører i alt DKK 2,9 mio. afgivelse af erklæringer og anden assistance vedrørende prospect udarbejdet i tilknytning til kapitalforhøjelse. Beløbet indgår i omkostninger ved kapitalforhøjelse direkte på egenkapitalen mens resten indgår i resultatopgørelsen.

Note 7 Personaleomkostninger

Gager og lønninger	173,4	190,4	76,6	86,2
Bidragbaserede pensionsordninger, jf. note 19	11,5	11,0	5,0	5,1
Ydelsesbaserede pensionsordninger, jf. note 19	0,4	0,5	-	-
Andre omkostninger til social sikring, refusioner modregnet	22,5	27,5	0,5	(0,1)
	207,8	229,4	82,1	91,2
Personaleomkostninger er indregnet i regnskabet under følgende poster:				
Personaleomkostninger vedr. indkøbsfunktion, indregnet under vareforbrug, fortsættende aktiviteter	22,9	25,1	12,1	11,2
Personaleomkostninger vedr. produktion, ophørende aktiviteter	1,0	2,2	-	-
Personaleomkostninger i øvrigt, fortsættende aktiviteter	160,8	175,2	62,2	75,9
Personaleomkostninger i øvrigt, ophørende aktiviteter	23,1	26,9	7,8	4,1
	207,8	229,4	82,1	91,2
Antal beskæftigede medarbejdere i gennemsnit for året				
Heraf beskæftiget i ophørende aktiviteter	(38)	(87)	(4)	(7)
Beskæftiget i fortsættende aktiviteter	540	604	190	221

Noter

Note 7 Personaleomkostninger (fortsat)

Aflønning af bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere:

(mio. DKK)	Koncern					
	2012			2011		
	Moder-selskabets bestyrelse	Moder-selskabets direktion	Andre ledende medarb.	Moder-selskabets bestyrelse	Moder-selskabets direktion	Andre ledende medarb.
Gager	2,2	3,8	11,0	2,0	3,9	11,1
Engangsvederlag	-	-	-	-	1,3	1,0
Bonus	-	0,5	0,8	-	1,0	2,5
Pension	-	-	0,5	-	-	0,5
	2,2	4,3	12,3	2,0	6,2	15,1

Andre ledende medarbejdere omfatter koncernledelsen ekskl. direktionen. Direktionens kontrakt har et opsigelsesvarsel fra selskabets side med en fratrædelsesgodtgørelse, som er sædvanlig i danske børsnoterede selskaber. Herudover er aftalt en konkurrenceklausul. Ud over direktionen består koncernledelsen af 4 direktører, som er ansat i moderselskabet eller lokalt, mens omkostningerne bæres af de respektive regioner. I vederlaget til moderselskabets bestyrelse indgår i 2012 vederlag til revisionsudvalget med DKK 0,3 mio.

(mio. DKK)	Moderselskab					
	2012			2011		
	Moder-selskabets bestyrelse	Moder-selskabets direktion	Andre ledende medarb.	Moder-selskabets bestyrelse	Moder-selskabets direktion	Andre ledende medarb.
Gager	2,2	3,8	6,5	2,0	3,9	7,1
Engangsvederlag	-	-	-	-	1,3	1,0
Bonus	-	0,5	0,6	-	1,0	1,6
Pension	-	-	0,2	-	-	0,2
	2,2	4,3	7,3	2,0	6,2	9,9

Aktiebaseret vederlæggelse

Enkeltstående 1-årigt aktieafønningsprogram for 2012

Bestyrelsen vedtog i 2012 et enkeltstående et-årigt aktiebaseret bonusprogram for koncernledelsen for 2012.

Programmet består af 101.000 stk. aktier fra selskabets egenbeholdning, der vil blive tildelt koncernledelsen i 2013 på baggrund af den reviderede og af bestyrelsen godkendte årsrapport for 2012, såfremt budgettet for 2012 realiseres.

Værdien af de aktier, der tildeles koncernledelsen i henhold til dette etårige incitamentsprogram, må ikke overstige et beløb svarende til 30% af koncernledelsens godkendte årlige faste grundløn for 2012.

På baggrund af de realiserede resultater for 2012 forventes ingen tildeling af aktier for 2012.

Aktieoptionsprogram under afvikling

Direktionen og øvrige medlemmer af koncernledelsen indtil 2008 haft et revolverende aktieoptionsprogram.

Tildelte aktieoptioner kan udnyttes i 3-6 år efter tildelingen. Udnyttelse af aktieoptionerne kan ske uden betingelser inden for de sædvanlige handelsvinduer, undtaget perioden fra årsregnskabsmeddelelsens offentliggørelse i marts måned og frem til 1. april og naturligvis underlagt gældende insiderregler. Udnyttelseskursen beregnes som tildelingskursen indekseret med en stigning på 3 % p.a.

Hver aktieoption giver optionsejeren ret til erhvervelse af én eksisterende aktie a DKK 5 i selskabet. Optionerne er udstedt til en udnyttelseskurs, der er beregnet med udgangspunkt i markedskursen for selskabets B-aktier på tildelingstidspunktet. Optionerne kan udelukkende afregnes i aktier. Aktieoptionsordningen giver ret til erhvervelse af 1,0% af aktiekapitalen, såfremt samtlige optioner udnyttes. Selskabet har tilbagekøbt aktier, der modsvarer forpligtelsen pr. 31.12.2012.

Koncernledelsens retserhvervelse af tildelte aktieoptioner sker over en 12 måneders periode fra 1. april til 31. marts. Der gælder særlige bestemmelser ved ændringer i selskabets kapitalforhold. Tildelingen af aktieoptioner er betinget af, at optionsindehaveren er i uopsagt stilling.

Noter

Note 7 Personaleomkostninger (fortsat)

Aktieoptioner

	Direktion ¹⁾	Andre ledende medarb. ¹⁾	Fratrådte medarb.	Aktieoptioner i alt	Gennemsnitlig udnyttelsespris pr. option	Dagsværdi pr. option ²⁾	Dagsværdi i alt ²⁾
	Stk.	Stk.	Stk.	Stk.	DKK	DKK	tDKK
Aktieoptioner, udestående primo 2011	-	21.067	125.671	146.738	-	-	-
Udnyttet	-	-	-	-	-	-	-
Udløbne, uudnyttede aktieoptioner	-	(7.320)	(58.550)	(65.870)			
Overført til fratrådte medarbejdere	-	-	-	-			
Tilpasning af antal i.f.m. kapitalforhøjrelsen	-	10.658	52.040	62.698	-	-	-
Udestående ultimo 2011	-	24.405	119.161	143.566	-	-	-
Udnyttet	-	-	-	-	-	-	-
Udløbne, uudnyttede aktieoptioner	-	-	(49.496)	(49.496)			
Overført til fratrådte medarbejdere	-	(16.475)	16.475	-			
Udestående ultimo 2012	-	7.930	86.140	94.070	-	-	-
Antal aktieoptioner der kan udnyttes ultimo 2012	-	7.930	86.140	94.070	-	-	-
Heraf 'in the money'	-	-	-	-			

1) Ansatte pr. 31. december 2012

2) På tildelingstidspunktet

Udestående aktieoptioner 31. december 2012

	Udløb	Tildelingskurs	Direktion ¹⁾	Andre ledende medarb. ¹⁾	Fratrådte medarb.	Aktieoptioner i alt	Dagsværdi pr. option ²⁾	Dagsværdi i alt ²⁾
	År	DKK	Stk.	Stk.	Stk.	Stk.	DKK	tDKK
Aktieoptioner tildelt vedr. 2007	2013	110	-	-	35.915	35.915	24,70	500
Aktieoptioner tildelt vedr. 2008	2014	75	-	7.930	50.225	58.155	16,80	550
Tildelte aktieoptioner i alt				7.930	86.140	94.070		

1) Ansatte pr. 31. december 2012

2) På tildelingstidspunktet

Fratrådte medarbejdere omfatter såvel direktionsmedlemmer som andre ledende medarbejdere. Der er ikke udnyttet aktieoptioner i 2012. De beregnede dagsværdier ved tildeling er baseret på en Black Scholes-model til værdiansættelse af aktieoptioner, hvilket ikke tager højde for retten til førtidig udnyttelse.

Udestående aktieoptioner 31. december 2011

	Udløb	Tildelingskurs	Direktion ¹⁾	Andre ledende medarb. ¹⁾	Fratrådte medarb.	Aktieoptioner i alt	Dagsværdi pr. option ²⁾	Dagsværdi i alt ²⁾
	År	DKK	Stk.	Stk.	Stk.	Stk.	DKK	tDKK
Aktieoptioner tildelt vedr. 2006	2012	112	-	2.790	25.090	27.880	17,90	500
Aktieoptioner tildelt vedr. 2007	2013	110	-	2.023	18.207	20.230	24,70	500
Aktieoptioner tildelt vedr. 2008	2014	75	-	8.934	23.824	32.758	16,80	550
Tildelte aktieoptioner i alt				13.747	67.121	80.868		

1) Ansatte pr. 31. december 2011

2) På tildelingstidspunktet

Noter

(mio. DKK)	Koncern		Moderselskab	
	2012	2011	2012	2011
Note 8 Af- og nedskrivninger				
Afskrivninger:				
Kunderrelationer, varemærker og it-systemer	12,1	12,2	4,1	5,2
Immaterielle aktiver	12,1	12,2	4,1	5,2
Grunde og bygninger	4,5	6,4	0,9	1,0
Produktionsanlæg og maskiner	0,7	0,9	-	-
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5,3	6,9	2,0	1,7
Materielle aktiver	10,5	14,2	2,9	2,7
	22,6	26,4	7,0	7,9
Heraf afskrivninger vedrørende ophørende aktiviteter	(10,1)	(9,4)	(0,8)	(0,4)
Afskrivninger i alt	12,5	17,0	6,2	7,5
Nedskrivninger:				
Kunderrelationer, varemærker og it-systemer	61,6	-	-	-
Immaterielle aktiver	61,6	-	-	-
Kapitalandele i datterselskaber	-	-	66,1	16,8
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, langfristede	-	-	-	1,1
Finansielle aktiver	-	-	66,1	17,9
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, kortfristede	-	-	11,1	36,5
Heraf nedskrivninger vedrørende ophørende aktiviteter	(61,6)	-	-	-
Nedskrivninger i alt	-	-	77,2	54,4

Koncern:

I 2012 er der nedskrevet på kunderrelationer i den ophørende del af den nordiske forretning.

Moderselskab:

I 2012 er der nedskrevet på tilgodehavender og kapitalandele i nogle datterselskaber.

I 2011 er der nedskrevet på tilgodehavender og kapitalandele, primært som følge af yderligere tilgang på ophørende aktiviteter.

Noter

(mio. DKK)	Koncern		Moderselskab	
	2012	2011	2012	2011
Note 9 Finansielle indtægter				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder langfristede lån	-	-	-	12,9
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	-	-	16,8	10,5
Valutakursgevinster	-	2,9	-	-
Renteindtægter likvider mv.	0,7	1,5	0,2	0,6
Udbytte fra dattervirksomheder	-	-	6,7	1,8
	0,7	4,4	23,7	25,8
Renter på finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris udgør	0,7	1,5	23,7	25,8
Note 10 Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	-	-	(1,1)	(2,7)
Valutakurstab	(7,0)	-	(9,7)	(6,5)
Renteomkostninger, kreditinstitutter mv.	(38,9)	(49,4)	(32,2)	(44,3)
	(45,9)	(49,4)	(43,0)	(53,5)
Renter på finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris udgør	(37,9)	(44,4)	(32,3)	(42,0)
Note 11 Skat af årets resultat				
Årets skat kan opdeles således:				
Skat af resultat for fortsættende aktiviteter	(9,3)	(7,6)	(8,3)	18,0
Skat af anden totalindkomst	0,5	(0,5)	-	-
Skat vedrørende ophørende aktiviteter	0,8	8,0	-	0,2
	(8,0)	(0,1)	(8,3)	18,2
Skat af årets resultat for fortsættende aktiviteter fremkommer således:				
Aktuel skat	(4,6)	(21,3)	-	(0,2)
Udskudt skat	(4,6)	11,7	(8,3)	18,3
Regulering af skat vedrørende tidligere år	(0,1)	2,0	-	(0,1)
	(9,3)	(7,6)	(8,3)	18,0
Skat af årets resultat for fortsættende aktiviteter kan forklares således:				
Beregnet 25 % skat af resultat før skat	13,4	(2,8)	31,1	32,5
Regulering af beregnet skat i udenlandske tilknyttede virksomheder i forhold til 25 %	0,4	(0,8)	-	-
Regulering af ej aktiverede underskud samt indregning af tidligere års ej indregnede underskud	(22,3)	(5,3)	(16,1)	(10,4)
Skatteeffekt af:				
Ikke-skattepligtige indtægter	0,1	4,4	-	4,0
Ikke-fradragsberettigede omkostninger i øvrigt	(0,8)	(5,1)	(23,3)	(8,0)
Regulering af skat vedrørende tidligere år	(0,1)	2,0	-	(0,1)
	(9,3)	(7,6)	(8,3)	18,0
Effektiv skatteprocent	17,4%	(67,9)%	6,7%	(13,8)%

Noter

Note 11 Skat af årets resultat (fortsat)

Skat af anden totalindkomst:

(mio. DKK)	2012			2011		
	Før skat	Skatteindtægt/-omkostning	Efter skat	Før skat	Skatteindtægt/-omkostning	Efter skat
Koncern						
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder	15,4	-	15,4	0,6	-	0,6
Værdireguleringer af sikringsinstrumenter	3,8	-	3,8	(1,4)	-	(1,4)
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	(2,2)	(0,5)	(2,7)	(4,3)	0,5	(3,8)
	17,0	(0,5)	16,5	(5,1)	0,5	(4,6)
Moderselskab						
Værdireguleringer af sikringsinstrumenter	3,8	-	3,8	(1,4)	-	(1,4)
	3,8	-	3,8	(1,4)	-	(1,4)

Der er fra og med 2011 ikke indregnet skat af anden totalindkomst i moderselskabet, idet det pågældende skatteaktiv ikke forventes at kunne udnyttes indenfor en overskuelig fremtid.

(mio. DKK)	Koncern	
	2012	2011
Note 12 Resultat pr. aktie		
Årets resultat	(192,9)	1,7
Årets resultat, ophørende aktiviteter	130,1	1,9
Årets resultat, fortsættende aktiviteter	(62,8)	3,6
(1.000 stk)		
Gennemsnitlig antal aktier, udstedt	53.566	47.513
Gennemsnitlig antal egne aktier	(182)	(182)
Gennemsnitlig antal tilbagekøbte aktier		-
Gennemsnitlig antal aktier i omløb / Udvalgt antal aktier i omløb	53.384	47.331
(DKK)		
Resultat pr. aktie (EPS) a DKK 5	(3,61)	0,04
Resultat pr. udvalgt aktie (EPS) a DKK 5	(3,61)	0,04
Resultat for fortsættende aktiviteter pr. aktie (EPS) a DKK 5	(1,18)	0,08
Resultat for fortsættende aktiviteter pr. udvalgt aktie (EPS) a DKK 5	(1,18)	0,08

Noter

(mio. DKK)	Goodwill	Igangvæ- rende it- projekter	Kunderela- tioner, vare- mærker og it-systemer	Immaterielle aktiver i alt
Note 13 Immaterielle og materielle aktiver				
Koncern				
Kostpris 1.1.2011	166,4	0,5	130,8	297,7
Valutakursregulering	0,3	(0,1)	(0,8)	(0,6)
Reklassifikation	-	(0,5)	0,5	-
Årets tilgang	-	1,2	3,9	5,1
Årets afgang	-	-	(0,8)	(0,8)
Overført til / fra aktiver bestemt for salg	-	(0,3)	(2,5)	(2,8)
Kostpris 31.12.2011	166,7	0,8	131,1	298,6
Af- og nedskrivninger 1.1.2011	23,4	-	48,7	72,1
Valutakursregulering	(0,8)	-	(1,4)	(2,2)
Årets afskrivninger	-	-	12,2	12,2
Tilbageførte afskrivninger på solgte aktiver	-	-	(0,8)	(0,8)
Overført til / fra aktiver bestemt for salg	-	-	(1,7)	(1,7)
Af- og nedskrivninger 31.12.2011	22,6	-	57,0	79,6
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2011	144,1	0,8	74,1	219,0
I til- og afgang indgår fortsættende aktiviteter med:				
Tilgang	-	0,8	3,9	4,7
Afgang	-	-	-	-
Moderselskab				
Kostpris 1.1.2011	5,9	-	34,5	40,4
Reklassifikation	-	(0,5)	0,5	-
Årets tilgang	-	0,8	3,8	4,6
Årets afgang	-	-	(0,7)	(0,7)
Kostpris 31.12.2011	5,9	0,3	38,1	44,3
Af- og nedskrivninger 1.1.2011	-	-	25,6	25,6
Årets afskrivninger	-	-	5,2	5,2
Tilbageførte afskrivninger på solgte aktiver	-	-	(0,6)	(0,6)
Af- og nedskrivninger 31.12.2011	-	-	30,2	30,2
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2011	5,9	0,3	7,9	14,1

Noter

Note 13 Immaterielle og materielle aktiver (fortsat)

(mio. DKK)	Goodwill	Igangvæ- rende it- projekter	Kunderrela- tioner, vare- mærker og it-systemer	Immaterielle aktiver i alt
Koncern				
Kostpris 1.1.2012	166,7	0,8	131,1	298,6
Valutakursregulering	7,0	-	4,7	11,7
Reklassifikation	-	(1,0)	1,0	-
Årets tilgang	-	1,4	1,8	3,2
Årets afgang	(1,3)	-	(4,6)	(5,9)
Overført til / fra aktiver bestemt for salg	-	(1,2)	(93,2)	(94,4)
Kostpris 31.12.2012	172,4	-	40,8	213,2
Af- og nedskrivninger 1.1.2012	22,6	-	57,0	79,6
Valutakursregulering	1,0	-	1,5	2,5
Årets af- og nedskrivninger	-	-	73,7	73,7
Tilbageførte afskrivninger på solgte aktiver	-	-	(3,3)	(3,3)
Overført til / fra aktiver bestemt for salg	-	-	(94,1)	(94,1)
Af- og nedskrivninger 31.12.2012	23,6	-	34,8	58,4
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2012	148,8	-	6,0	154,8
I til- og afgang indgår fortsættende aktiviteter med:				
Tilgang	-	0,2	0,9	1,1
Afgang	-	-	-	-
Moderselskab				
Kostpris 1.1.2012	5,9	0,3	38,1	44,3
Reklassifikationer	-	(0,3)	0,3	-
Årets tilgang	-	-	0,7	0,7
Kostpris 31.12.2012	5,9	-	39,1	45,0
Af- og nedskrivninger 1.1.2012	-	-	30,2	30,2
Årets afskrivninger	-	-	4,1	4,1
Af- og nedskrivninger 31.12.2012	-	-	34,3	34,3
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2012	5,9	-	4,8	10,7

Noter

Note 13 Immaterielle og materielle aktiver (fortsat)

(mio. DKK)	Grunder og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle aktiver under opførelse	Materielle aktiver i alt
Koncern					
Kostpris 1.1.2011	149,3	13,0	51,7	0,4	214,4
Valutakursregulering	(4,2)	(0,5)	(1,5)	-	(6,2)
Reklassifikation	6,1	(0,2)	(5,9)	-	-
Årets tilgang	8,8	0,1	6,3	3,6	18,8
Årets afgang	(2,7)	(1,4)	(5,0)	-	(9,1)
Overført til / fra aktiver bestemt for salg	(39,6)	0,3	(0,1)	-	(39,4)
Kostpris 31.12.2011	117,7	11,3	45,5	4,0	178,5
Af- og nedskrivninger 1.1.2011	31,3	6,4	34,9	-	72,6
Valutakursregulering	(0,7)	(0,4)	(1,5)	-	(2,6)
Reklassifikation	3,1	(0,2)	(2,9)	-	-
Årets afskrivninger	6,4	0,9	6,9	-	14,2
Tilbageførte afskrivninger på solgte aktiver	(0,6)	(1,4)	(4,2)	-	(6,2)
Overført til / fra aktiver bestemt for salg	(5,8)	0,3	(0,1)	-	(5,6)
Af- og nedskrivninger 31.12.2011	33,7	5,6	33,1	-	72,4
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2011	84,0	5,7	12,4	4,0	106,1
I til- og afgang indgår fortsættende aktiviteter med:					
Tilgang	8,8	0,1	6,2	-	15,1
Afgang	-	-	(0,7)	-	(0,7)
Moderselskab					
Kostpris 1.1.2011	0,3	1,6	11,7	-	13,6
Reklassifikation	5,4	(0,2)	(5,2)	-	-
Årets tilgang	-	-	3,8	-	3,8
Årets afgang	-	(1,4)	(1,8)	-	(3,2)
Overført til / fra aktiver bestemt for salg	(0,3)	-	(0,3)	-	(0,6)
Kostpris 31.12.2011	5,4	-	8,2	-	13,6
Af- og nedskrivninger 1.1.2011	0,1	1,6	6,5	-	8,2
Reklassifikation	2,6	(0,2)	(2,4)	-	-
Årets afskrivninger	1,0	-	1,7	-	2,7
Tilbageførte afskrivninger på solgte aktiver	-	(1,4)	(1,5)	-	(2,9)
Overført til / fra aktiver bestemt for salg	(0,1)	-	(0,3)	-	(0,4)
Af- og nedskrivninger 31.12.2011	3,6	-	4,0	-	7,6
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2011	1,8	-	4,2	-	6,0

Noter

Note 13 Immaterielle og materielle aktiver (fortsat)

(mio. DKK)	Grunder og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle aktiver under opførelse	Materielle aktiver i alt
Koncern					
Kostpris 1.1.2012	117,7	11,3	45,5	4,0	178,5
Valutakursregulering	5,1	-	0,8	(0,2)	5,7
Årets tilgang	0,2	-	3,3	2,0	5,5
Årets afgang	(32,6)	(7,9)	(13,1)	-	(53,6)
Overført til / fra aktiver bestemt for salg	5,9	0,2	1,2	(5,8)	1,5
Kostpris 31.12.2012	96,3	3,6	37,7	-	137,6
Af- og nedskrivninger 1.1.2012	33,7	5,6	33,1	-	72,4
Valutakursregulering	0,9	-	0,4	-	1,3
Årets afskrivninger	4,5	0,7	5,3	-	10,5
Tilbageførte afskrivninger på solgte aktiver	(5,2)	(3,1)	(10,5)	-	(18,8)
Overført til / fra aktiver bestemt for salg	-	0,1	1,0	-	1,1
Af- og nedskrivninger 31.12.2012	33,9	3,3	29,3	-	66,5
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2012	62,4	0,3	8,4	-	71,1
I til- og afgang indgår fortsættende aktiviteter med:					
Tilgang	0,2	-	2,5	-	2,7
Afgang	(6,8)	-	(0,7)	-	(7,5)

Den regnskabsmæssige værdi af finansielt leasede aktiver udgør pr. 31. december 2012 DKK 0,2 mio. (2011: DKK 0,5 mio.)

Moderselskab

Kostpris 1.1.2012	5,4	-	8,2	-	13,6
Årets tilgang	-	-	0,7	-	0,7
Årets afgang	-	-	(0,5)	-	(0,5)
Overført til / fra aktiver bestemt for salg	-	-	0,4	-	0,4
Kostpris 31.12.2012	5,4	-	8,8	-	14,2
Af- og nedskrivninger 1.1.2012	3,6	-	4,0	-	7,6
Årets afskrivninger	0,9	-	2,0	-	2,9
Tilbageførte afskrivninger på solgte aktiver	-	-	(0,5)	-	(0,5)
Overført til / fra aktiver bestemt for salg	-	-	0,4	-	0,4
Af- og nedskrivninger 31.12.2012	4,5	-	5,9	-	10,4
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2012	0,9	-	2,9	-	3,8

Den regnskabsmæssige værdi af finansielt leasede aktiver udgør pr. 31. december 2012 DKK 0,2 mio. (2011: DKK 0,5 mio.)

Noter

Note 13 Immaterielle og materielle aktiver (fortsat)

Nedskrivningstest

Efter frasalget af aktiviteterne i USA og en sammenlægning af forretningsenhederne i Central- og Østeuropa og Rusland er DLH koncernens aktiviteter nu opdelt i 4 strategiske forretningsenheder, som omfatter:

- Distribution opdelt i områderne Norden, Vesteuropa, Centraleuropa & Rusland samt
- Global Sales

Nedskrivningstest for strategiske forretningsaktiviteter

Ledelsen har pr. 31. december 2012 gennemført nedskrivningstest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill af de pengestrømsfrembringende enheder.

Koncernens goodwill er fordelt således på de pengestrømsfrembringende enheder:

(mio. DKK)	2012	2011
Norden	136,4	130,4
Vesteuropa	5,7	5,7
Centraleuropa & Rusland	0,8	0,8
Global Sales	5,9	5,9
USA (ophørende aktivitet, frasolgt i 2012)	-	1,3
	148,8	144,1

Stigning i goodwill i region Norden skyldes alene valutakursændringer.

Beregning af genindvindingsværdi og forudsætninger

Genindvindingsværdien er baseret på kapitalværdien, som er fastlagt ved anvendelse af forventede betalingsstrømme for årene 2013-2017. De forventede pengestrømme for 2013 og 2014 er beregnet på basis af budgettet for disse år godkendt af bestyrelsen. For årene 2015-2017 er de forventede pengestrømme beregnet som en matematisk fremskrivning af budgettet for 2014 ud fra en forventning om stabile vækstrater i de enkelte pengestrømsfrembringende enheder.

Terminalværdien efter 2017 er for alle enheder på nær Norden (se nedenfor) beregnet som 2017 med en vækst på 2 % p.a.

I beregning af pengestrømme indgår desuden udvikling i omsætning, EBIT, renter, forskydning i driftskapital samt anlægsinvesteringer som væsentlige parametre.

Aktiviteterne inden for Global Sourcing samt omkostninger ved koncernens fællesfunktioner fordeles forholdsmæssigt på de øvrige pengestrømsfrembringende enheder indenfor salg.

Nutidsværdien af de fremtidige pengestrømme overstiger for alle pengestrømsfrembringende enheder den regnskabsmæssige værdi.

Værditesten er behæftet med usikkerhed, som navnlig knytter sig til estimatet af omsætning og dækningsbidrag. Realisationen af disse parametre vil i høj grad afhænge af effekten af påtænkte strategiske markedstiltag samt af den generelle udvikling for afsætning på selskabets væsentligste markeder, navnlig inden for byggebranchen.

Nedenfor uddybes forudsætningerne for den forretningsenhed, hvortil goodwill i al væsentlighed er knyttet.

Noter

Note 13 Immaterielle og materielle aktiver (fortsat)

Region Norden

Regionen har som omtalt i 2012 været påvirket af branden hos en større leverandør, og har gennemgået en række væsentlige organisatoriske tilpasninger. Disse forhold gør at situationen for regionen først forventes normaliseret i løbet af 2014 med fuld effekt i 2015.

Fra og med 2016 og som terminalvækst er anvendt en vækst på 1% p.a. (1% i 2011).

Disse faktorer kombineret med fortsat stram balancestyring og yderligere logistik tilpasninger forventes at være med til at forbedre rentabiliteten. Der forventes i 2013 en EBIT-margin på 0,6 % stigende til 2,2 % i 2014, 5,0% i 2015 og 5,1% i 2017.

De forventede pengestrømme er tilbagediskonteret med en diskonteringsrente før skat på 10,0 % (2011: 8,3 %). Der er benyttet en skattesats på 23,4 % (2011: 26,2 %) og en diskonteringsrente efter skat på 7,9 % p.a. (2011: 6,6 %).

Nutidsværdien af de fremtidige pengestrømme overstiger den regnskabsmæssige værdi, og der er derfor ikke foretaget nedskrivning.

Følsomhedsanalyse:

Hidtil har genindvindingsværdien i form af kapitalværdien for region Norden oversteget den regnskabsmæssige goodwill i regionen med en betydelig margin. Imidlertid har de ovennævnte faktorer lagt pres på den kortsigtede indtjening i regionen og ledelsen har vurderet, at en mulig ændring i nøgleforudsætningerne i beregningen af genindvindingsværdien vil kunne føre til en nedskrivning i regionen.

Kapitalværdien er på balancedagen DKK 93 mio. højere end den regnskabsmæssige værdi (2011: DKK 225 mio.). Ved beregningen af kapitalværdien er forudsat en gennemsnitlig vækst i omsætningen i årene 2013 til 2015 på 4,9 % tilbage til et normaliseret omsætningsniveau efter branden hos leverandøren i 2015 på DKK 878 mio. (DKK 761 mio. i 2012, DKK 980 mio. i 2011 og DKK 964 mio. i 2010), hvorefter den nævnte vækst på 1% er anvendt. Med en forventet tilbagevenden til bruttoavanceniveauet for 2011 fra og med 2014 samt logistiktiltag, som forventes at føre til at lagerbinding i forhold til omsætning fra år 2015 og fremefter kan fastholdes på niveauet 15,0 %, opnås den ovenfor nævnte forventede EBIT-margin på 2,2 % i 2014 stigende til 5,0% i 2015 og til 5,1% i 2017.

Følgende beregninger viser, hvilke ændringer der skal til i en række nøgleforudsætninger, for at genindvindingsværdien svarer til den regnskabsmæssige værdi. Det er for hver beregning forudsat, at de øvrige variable er uændrede.

Reduktion i gnsn. omsætningsvækst i 2013 til 2015	2,91 %-point
Reduktion i den forventede EBIT-margin fra 2013	0,99 %-point
Forøgelse af diskonteringsrente før skat	2,35 %-point
Reduktion af terminalvækst i forhold til 1%	1,00 %-point

Pr 31. december 2012 har ledelsen vurderet, at sandsynlige ændringer i de grundlæggende forudsætninger ikke vil medføre, at den regnskabsmæssige værdi af goodwill vil overstige genindvindingsværdien.

Noter

(mio. DKK)	2012	2011
Note 14 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Moderselskab		
Kostpris 1.1.	783,6	781,6
Reklassifikation	-	4,0
Tilgang	-	-
Afgang	(0,6)	(2,0)
Kostpris 31.12.	783,0	783,6
Nedskrivning 1.1.	286,5	267,7
Reklassifikation	-	4,0
Tilbageført	(3,2)	(19,3)
Tilgang	69,3	36,1
Afgang	(0,4)	(2,0)
Nedskrivning 31.12.	352,2	286,5
Regnskabsmæssig værdi 31.12.	430,8	497,1

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder 31.december 2012 omfatter de selskaber, der fremgår af koncernens juridiske struktur på side 92. Der henvises til note 8 vedrørende til- og afgang på nedskrivninger. Ledelsen har pr 31. december 2012 gennemført nedskrivningstest af den regnskabsmæssige værdi af kapitalandelene. Beregningen er baseret på den gennemsnitlige forventede EBIT for 2013-2017 multipliceret med en EBIT multipl for sammenlignelige virksomheder. Årets nedskrivning relateres til afviklingen af dele af den nordiske aktivitet.

(mio. DKK)	Langfristede		Kortfristede	
	2012	2011	2012	2011
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder:				
Kostpris 1.1.	100,7	343,9	471,9	272,5
Kursregulering	(10,1)	(8,7)	(0,1)	0,2
Tilgang	-	23,6	58,7	89,7
Afgang	-	(61,8)	(288,3)	(86,8)
Reklassifikation	14,2	(196,3)	(14,2)	196,3
Kostpris 31.12.	104,8	100,7	228,0	471,9
Nedskrivning 1.1.	70,7	69,1	51,1	15,1
Kursregulering	(7,0)	-	-	-
Tilbageførsel	-	(3,4)	(29,5)	(1,6)
Tilgang	-	4,5	40,6	38,1
Reklassifikation	(63,7)	0,5	63,7	(0,5)
Nedskrivning 31.12.	-	70,7	125,9	51,1
Regnskabsmæssig værdi 31.12.	104,8	30,0	102,1	420,8

(mio. DKK)	Koncern		Moderselskab	
	2012	2011	2012	2011
Note 15 Andre kapitalandele og værdipapirer				
Regnskabsmæssig værdi 1.1 og 31.12.	3,7	3,7	3,7	3,7

Kapitalandele omfatter 5,6 % ejerandel af et brasiliansk selskab, der driver teakskov. Kapitalandelen er værdiansat til kostpris, idet der ikke findes et velfungerende marked for aktierne.

Koncernens skovprojekt i Pataua i Brasilien har en regnskabsmæssig værdi på DKK 0 mio. (2011: DKK 0 mio.).

Noter

(mio. DKK)	Koncern		Moderselskab	
	2012	2011	2012	2011
Note 16 Skat i balancen				
Tilgodehavende selskabsskat / (skyldig selskabsskat):				
Tilgodehavende skat / (skyldig selskabsskat) 1.1.	0,6	3,1	-	-
Valutakursregulering	(0,1)	(1,0)	-	-
Årets aktuelle skat	(4,6)	(21,3)	-	(0,2)
Regulering vedrørende tidligere år	(0,1)	2,0	-	(0,1)
Overført til forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	(0,3)	(10,1)	(0,3)	(3,0)
Betalt (refunderet) selskabsskat i året	10,8	27,9	0,3	3,3
Tilgodehavende selskabsskat (skyldig selskabsskat) 31.12	6,3	0,6	-	-
Består af:				
Tilgodehavende selskabsskat	8,5	13,4	-	-
Skyldig selskabsskat	(2,2)	(12,8)	-	-
	6,3	0,6	-	-
Udskudt skat, nettoaktiv/(nettoforpligtelse):				
Udskudt skat 1.1	29,2	10,8	33,4	15,1
Valutakursregulering	(0,7)	(1,4)	0,1	-
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	(4,6)	11,7	(8,3)	18,3
Årets udskudte skat indregnet i anden totalindkomst	(0,5)	0,5	-	-
Overført til forpligtelser bestemt for salg	7,8	7,6	-	-
Udskudt skat 31.12	31,2	29,2	25,2	33,4
Består af:				
Udskudt skat aktiv	40,9	49,7	25,2	33,4
Udskudt skat (forpligtelse)	(9,7)	(20,5)	-	-
	31,2	29,2	25,2	33,4
Udskudt skat vedrører:				
Immaterielle aktiver	-	(10,0)	-	(0,6)
Materielle aktiver	14,1	18,5	11,8	15,0
Kortfristede aktiver	-	9,1	2,4	3,1
Hensatte forpligtelser	7,1	1,1	3,9	4,9
Øvrige forpligtelser	1,0	9,9	7,1	9,0
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud (aktiveret)	9,0	0,6	-	2,0
	31,2	29,2	25,2	33,4
Udskudte skatteaktiver, der ikke er indregnet i balancen vedrører:				
Midlertidige forskelle	0,8	1,0	6,2	-
Skattemæssige underskud	146,2	124,8	120,8	111,0
	147,0	125,8	127,0	111,0

Der afsættes ikke eventualskat vedrørende genbeskatningsforpligtelse fra brasiliansk datterselskab, jf. omtale under note 24, Eventualforpligtelser.

Den udskudte skat er beregnet med anvendelse af den skattesats, der er gældende i de respektive lande som den udskudte skat hidrører fra.

De fremførselsberettigede skattemæssige underskud er indregnet i det omfang, at de forventes at kunne anvendes ved modregning i fremtidig indtjening.

Noter

Note 16 Skat i balancen (fortsat)

Ændring i midlertidige forskelle i årets løb:

(mio. DKK)	Balance 1.1.2011	Valutakurs- regulering	Indregnet i resultat- opgørelsen	Indregnet i egenkapitalen netto	Overført til aktiver bestemt for salg	Balance 31.12.2011
Koncern						
Immaterielle aktiver	(18,4)	-	(1,6)	-	10,0	(10,0)
Materielle aktiver	9,3	(0,5)	8,6	-	1,1	18,5
Kortfristede aktiver	3,9	-	16,4	-	(11,2)	9,1
Hensatte forpligtelser	(3,8)	-	4,4	0,5	-	1,1
Øvrige forpligtelser	3,7	-	(1,5)	-	7,7	9,9
Fremførelsesberettigede skattemæssige underskud	16,1	(0,9)	(14,6)	-	-	0,6
	10,8	(1,4)	11,7	0,5	7,6	29,2

(mio. DKK)	Balance 1.1.2012	Valutakurs- regulering	Indregnet i resultat- opgørelsen	Indregnet i egenkapitalen netto	Overført til aktiver bestemt for salg	Balance 31.12.2012
Koncern						
Immaterielle aktiver	(10,0)	0,2	0,8	-	9,0	-
Materielle aktiver	18,5	(0,4)	(4,6)	-	0,6	14,1
Kortfristede aktiver	9,1	(0,2)	(2,8)	-	(6,1)	-
Hensatte forpligtelser	1,1	-	6,5	(0,5)	-	7,1
Øvrige forpligtelser	9,9	(0,2)	(12,9)	-	4,2	1,0
Fremførelsesberettigede skattemæssige underskud	0,6	-	8,4	-	-	9,0
	29,2	(0,6)	(4,6)	(0,5)	7,7	31,2

(mio. DKK)	Koncern		Moderselskab	
	2012	2011	2012	2011
Note 17 Tilgodehavender				
Tilgodehavender fra salg	238,1	352,9	114,4	160,1
Overført til aktiver bestemt for salg	(6,5)	(3,2)	(4,6)	-
	231,6	349,7	109,8	160,1
Nedskrivninger, der er indeholdt i ovenstående tilgodehavender, har udviklet sig som følger:				
Nedskrivning 1.1.	10,3	15,5	6,7	8,9
Nedskrivning 1.1., ophørende aktiviteter	(2,7)	(1,8)	(2,3)	(1,4)
Nedskrivning 1.1., fortsættende aktiviteter	7,6	13,7	4,4	7,5
Nedskrivninger i året	2,0	2,4	0,7	0,6
Realiseret i året	(0,4)	(3,0)	-	-
Tilbageført	(1,3)	(3,0)	(0,6)	(1,4)
Kursreguleringer	0,2	0,2	-	-
Nedskrivning 31.12.	8,1	10,3	4,5	6,7

Noter

	Antal aktier	Udstedte aktier Nom. værdi	Nom. værdi pr. aktie
Note 18 Egenkapital			
Aktiekapital i koncern og moderselskab:			
DLH aktier 1.1. og 31.12.2012	53.566.497	267.832.485	5
A-aktier 1.1.2011	1.875.000	18.750.000	10
Ændring af stk. størrelse ved nedskrivning af aktiekapital	1.875.000	9.375.000	5
Ophævelse af A-aktier	(1.875.000)	(9.375.000)	5
A-aktier 31.12.2011	0	0	
B-aktier 1.1.2011	15.980.499	159.804.990	10
Ændring af stk. størrelse ved nedskrivning af aktiekapital	15.980.499	79.902.495	5
Ophævelse af B-aktier	(15.980.499)	(79.902.495)	5
B-aktier 31.12.2011	0	0	
Aktier 1.1.2011:			
A-aktier	1.875.000	9.375.000	5
B-aktier	15.980.499	79.902.495	5
Aktier før kapitalforhøjelse	17.855.499	89.277.495	5
Kapitalforhøjelse ved nytegning af aktier i forholdet 1:2	35.710.998	178.554.990	5
DLH aktier 31.12.2011	53.566.497	267.832.485	5

I april 2011 gennemførte DLH en kapitalforhøjelse. Aktiekapitalen blev udvidet med 35.710.998 nye aktier a nom. DKK 5 til et samlet antal aktier på i alt på 53.566.497 stk og med en nominel aktiekapital på DKK 178,6 mio. til en total aktiekapital på DKK 267,8 mio. Som et resultat af kapitalforhøjelsens gennemførelse blev A-aktierne ophævet, og vedtægterne blev tilpasset beslutningerne af 8. marts 2011.

	Antal aktier		Nominel værdi (tDKK)		% af selskabskapital	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Beholdning af egne aktier:						
Saldo 1.1.	182.188	182.188	911	1.822	0,3%	1,0%
Ændring som følge af kapitalforhøjelsen	-	-	-	(911)		
Egne aktier 31.12.	182.188	182.188	911	911	0,3%	0,3%

Der kan i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse erhverves maksimalt 10 % af aktiekapitalen. Bemyndigelsen har ikke været anvendt i 2012.

Noter

Note 19 Pensioner og lignende forpligtelser

I bidragsbaserede pensionsordninger er DLH som arbejdsgiver forpligtet til at indbetale et bestemt bidrag (f.eks. et fast beløb eller en fast procentdel af lønnen). I en bidragsbaseret ordning har koncernen ikke risikoen med hensyn til den fremtidige udvikling i rente, inflation, dødelighed og invaliditet.

I ydelsesbaserede pensionsordninger er DLH som arbejdsgiver forpligtet til at betale en bestemt ydelse (f.eks. en alderspension som et fast beløb eller en fast procent af slutlønnen). I en ydelsesbaseret ordning bærer koncernen risikoen med hensyn til den fremtidige udvikling i rente, inflation, dødelighed og invaliditet.

Moderselskabets og øvrige danske virksomheders pensionsforpligtelser er forsikringsmæssigt afdækket. Hovedparten af de udenlandske virksomheders pensionsforpligtelse er ligeledes forsikringsmæssigt afdækket. I de få udenlandske virksomheder, der ikke er eller kun delvist er afdækket forsikringsmæssigt, opgøres forpligtelsen aktuarmæssigt til nutidsværdi på balancetidspunktet. I koncernregnskabet er der under forpligtelser indregnet DKK 9,1 mio. (2011: DKK13,1 mio.) vedrørende koncernens forpligtelser over for nuværende og tidligere medarbejdere efter fradrag af de til ordningerne knyttede aktiver.

Ydelsesbaserede pensioner og lignende forpligtelser vedrører udelukkende fortsættende aktiviteter.

(mio. DKK)	2012	2011
Bidragsbaserede ordninger	11,5	11,0
Ydelsesbaserede ordninger	0,4	0,5
Pensionsomkostninger i alt	11,9	11,5
Nutidsværdi af ydelsesbaserede ordninger	(14,5)	(18,4)
Dagsværdi af ordningens aktiver	5,4	5,3
Nettoforpligtelse indregnet i balancen	(9,1)	(13,1)
Udvikling i nutidsværdi af ydelsesbaseret forpligtelse:		
Forpligtelse 1.1.	18,4	16,9
Valutakursregulering	0,6	0,2
Kalkulerede renter vedr. forpligtelse	0,4	0,5
Aktuarmæssige (gevinster) / tab	2,2	4,3
Udbetalte pensioner	(4,0)	(3,5)
Andre reguleringer	(3,1)	-
Forpligtelse 31.12.	14,5	18,4
Udvikling i dagsværdi af pensionsaktiver:		
Pensionsaktiver 1.1.	5,3	5,3
Valutakursreguleringer	0,1	-
Pensionsaktiver 31.12.	5,4	5,3
Pensionsomkostning indregnet i resultatopgørelsen:		
Kalkulerede renter vedr. forpligtelse	0,4	0,5
Indregnet i alt for ydelsesbaserede ordninger	0,4	0,5
Indregnet i alt for bidragsbaserede ordninger	11,5	11,0
Heraf bidragsbaserede ordninger vedrørende ophørende aktiviteter	(1,4)	(2,2)
Resultatført i alt, fortsættende aktiviteter	10,5	9,3

Pensionsomkostningerne er indregnet i resultatopgørelsen under personaleomkostninger.

Noter

Note 19 Pensioner og lignende forpligtelser (fortsat)

(mio. DKK)	2012	2011
I opgørelsen over indregnede gevinster og tab er indregnet følgende akkumulerede aktuarmæssige gevinster / (tab):		
Akkumulerede aktuarmæssige gevinster / (tab) 1.1.	(6,4)	(2,1)
Valutakursregulering	(0,3)	-
Aktuarmæssige gevinster / (tab) i året, fortsættende aktiviteter	0,6	(4,3)
Akkumulerede aktuarmæssige gevinster / (tab) 31.12.	(6,1)	(6,4)
Pensionsaktiver sammensætter sig således:		
Andre aktiver	5,4	5,3
Pensionsaktiver i alt	5,4	5,3

I pensionsaktiver indgår ingen aktier i Dalhoff Larsen & Horneman A/S.

Koncernen forventer at indbetale DKK 0,0 mio. til de ydelsesbaserede pensionsordninger i 2013.

De enkelte selskaber har udført aktuarmæssige beregninger pr. balancedagen. Forudsætningerne for disse beregninger kan opgøres som følger:

	Sverige		Belgien		Norge	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Diskonteringsrente	3,0%	4,0%	4,5%	4,5%	3,3%	4,0%
Forventet afkast på ordningens aktiver	-	-	4,0%	4,0%	-	-
Fremtidig lønstigningstakt	2,0%	2,0%	3,0%	3,0%	4,0%	4,0%

Forventet afkast på ordningernes aktiver er fastsat på grundlag af aktivernes sammensætning og generelle forventninger til den økonomiske udvikling.

De ydelsesbaserede fratrædelsesordninger i Schweiz og i de afrikanske selskaber er i 2010 overført til forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg med en nettoforpligtelse på DKK 8,4 mio. De nævnte afrikanske selskaber er frasolgt i 2010 og det Schweiziske selskab er likvideret i 2012.

(mio. DKK)	2012	2011	2010	2009	2008
Aktuarmæssigt opgjorte pensionsforpligtelser	(14,5)	(18,4)	(16,9)	(72,1)	(80,1)
Pensionsaktiver	5,4	5,3	5,3	51,2	53,1
Over-/ (underdækning)	(9,1)	(13,1)	(11,6)	(20,9)	(27,0)
Erfaringsændringer til forpligtelserne	-	-	-	-	3,6
Erfaringsændringer til pensionsaktiverne	-	-	-	0,7	(4,8)

Noter

Note 20 Hensatte forpligtelser

Koncernens russiske selskab er genstand for potentiel skatterevision for årene 2010-2012. På baggrund af usikkerheder om tidligere skattebetalinger i Rusland er der hensat DKK 2,8 mio. (2011: DKK 2,9 mio.) til mulige ekstra skattebetalinger.

I 2010 hensatte koncernen DKK 21,7 mio. til omkostninger i forbindelse med de dengang igangsatte omstruktureringer i koncernen.

De tilbageværende hensættelser og afholdte omkostninger i forbindelse hermed i 2012 vedrører primært forpligtelser i forbindelse med delvist ubenyttede lejemål i Danmark DKK 13, 9 mio. (2011: DKK 18,2 mio.).

Koncernen har hensættelser på i alt DKK 2,6 mio. (2011: 5.8 mio.) til øvrige, mindre sager i Danmark, Norge og Elfenbenskysten.

(mio. DKK)	Koncern		Morderselskab	
	2012	2011	2012	2011
Hensatte forpligtelser:				
Hensat 1.1.	26,9	46,6	19,7	29,6
Hensat 1.1., ophørende aktiviteter	(1,0)	(2,0)	(0,7)	-
Hensat 1.1., fortsættende aktiviteter	25,9	44,6	19,0	29,6
Valutakursregulering	0,1	-	-	-
Hensat i året	4,1	10,5	1,0	3,4
Afholdte omkostninger	(7,3)	(24,6)	(5,1)	(10,4)
Tilbageført	(0,5)	(3,6)	-	(2,9)
Hensatte forpligtelser 31.12.	22,3	26,9	14,9	19,7
Forfald for hensatte forpligtelser forventes at blive:				
Kortfristede forpligtelser	7,8	9,5	4,5	5,6
Langfristede forpligtelser	14,5	17,4	10,4	14,1
Hensatte forpligtelser 31.12.	22,3	26,9	14,9	19,7

Note 21 Langfristede gældsforpligtelser

Gæld til kreditinstitutter:

Ansvarlig lånekapital	37,3	55,8	37,3	55,8
Kreditinstitutter	310,2	535,4	239,7	448,1
I alt	347,5	591,2	277,0	503,9

Langfristede forpligtigelser:

Ansvarlig lånekapital	18,7	37,2	18,7	37,2
Kreditinstitutter	0,3	535,2	0,3	447,9
I alt	19,0	572,4	19,0	485,1

Gældsforpligtelser, der forfalder inden 1 år:

Ansvarlig lånekapital	18,6	18,6	18,6	18,6
Kreditinstitutter	309,9	0,2	239,4	0,2
I alt	328,5	18,8	258,0	18,8

I forbindelse med købet af tt Timber Group i 2006 indskød sælger DKK 112 mio. (EUR 15 mio.) af købesummen som ansvarligt lån i Dalhoff Larsen & Horneman A/S. Lånet løb oprindeligt over 10 år. I forbindelse med kapitaltilførslen i april 2011 blev halvdelen af lånet indfriet dels ved konvertering til aktier og dels ved kontant tilbagebetaling. Samtidig blev det aftalt, at restgælden på DKK 56 mio. (EUR 7,5 mio.) afdrages i tre lige store rater på hver EUR 2,5 mio. i marts måned 2012, 2013 og 2014.

Lånet forrentes med DLH-koncernens egenkapitalforrentning efter skat, dog mindst 5 % p.a. og højst 8 % p.a.

Til afdækning af renterisici har koncernen indgået en række renteswaps jf. note 22.

Noter

Note 22 Finansielle risici og finansielle instrumenter

Koncernens risikostyringspolitik

DLH har identificeret alle væsentlige kommercielle risici, som kan påvirke omsætning, indtjening og selskabets finansielle stilling. Koncernens risikoafdækning er fastlagt under hensyntagen hertil.

Der er ingen væsentlige ændringer i koncernens risikoeksponering eller -styring sammenholdt med sidste år.

Finansielle risici

DLH-koncernen er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret over for en række finansielle risici, herunder særligt valuta-, rente- og likviditetsrisiko samt kreditgivning til kunder.

DLH-koncernen har en delvis decentraliseret styring af finansielle risici. De overordnede rammer for den finansielle risikostyring er fastlagt i koncernens valuta-, investerings- og finansieringspolitik samt politik vedrørende kreditrisici og omfatter en beskrivelse af godkendte finansielle instrumenter og risikorammer.

Det er DLH-koncernens politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. Den finansielle styring retter sig således alene mod styring og reduktion af de finansielle risici, der er en direkte følge af DLH-koncernens drift, investeringer og finansiering.

Vedrørende beskrivelse af anvendt regnskabspraksis og metoder, herunder anvendte indregningskriterier og målingsgrundlag, henvises til omtale under anvendt regnskabspraksis, jf. note 1.

Valutarisici

DLH-koncernen er eksponeret for valutakursudsving, idet de enkelte koncernvirksomheder foretager købs- og salgstransaktioner og har tilgodehavender og gæld i andre valutaer end i deres egen funktionelle valuta. Koncernens væsentligste valutaeksponering relaterer sig til USD.

På grund af den danske kroners faste tilknytning til euro foretages ikke kurssikring af euro mod danske kroner.

Koncernens valutarisici afdækkes ved at matche indtægter og omkostninger samt tilgodehavender og forpligtelser i fremmed valuta og ved brug af afledte finansielle instrumenter. Fremtidige pengestrømme afdækkes alene, når der er indgået bindende kontrakter om køb eller salg.

For varekøb til lager sker kurssikring/omveksling til funktionel valuta som hovedregel ved varemottagelsen. For varesalg fra lager sker kurssikring, når kunden har accepteret salgskontrakten. For direkte leverancer sker kurssikring, når henholdsvis købs- og salgspris er fastlagt og ordrene er bekræftet.

DLH's nettoinvesteringer i udenlandske datterselskaber afdækkes ikke.

Likviditetsrisici

Likviditetsrisiko udtrykker risikoen for, at DLH ikke er i stand til løbende at opfylde sine forpligtelser som følge af manglende evne til at generere tilstrækkelig indtjening, realisere aktiver eller opnå nødvendig finansiering. Der er endvidere en risiko for at finansiering må optages på dårligere betingelser og/eller til højere omkostninger.

Koncernens likviditetsberedskab består af uudnyttede kreditfaciliteter hos koncernens bankforbindelser samt af likvide midler. Det er koncernens målsætning at have tilstrækkeligt likviditetsberedskab til fortsat at kunne disponere hensigtsmæssigt i tilfælde af uforudsete udsving i likviditeten.

Dagsværdi

Den regnskabsmæssige værdi af finansielle aktiver og forpligtelser ultimo 2012 svarer i al væsentlighed til dagsværdien på balancedagen.

Valutatimer og renteswaps værdiansættes efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker baseret på relevante observerbare swapkurver og valutakurser. Alle afledte finansielle instrumenter er omfattet af niveau 2 i dagsværdihierarkiet.

Noter

Note 22 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

DLH-koncernens nettoeksponering samt den hypotetiske indvirkning på årets resultat og egenkapital på grund af rimeligt sandsynlige ændringer i valutakurser:

Koncern		2012						
		Nominel position				Følsomhed		
		Afledte finansielle instrumenter til sikring af fremtidige pengestrømme						
(mio. DKK)	Likvider og tilgodehavender	Finansielle forpligtelser (ikke-afledte)	Kurssikrede varekøbs- og salgskontrakter		I alt	Sandsynlig ændring af valutakurs	Hypotetisk indvirkning på resultat	Hypotetisk indvirkning på egenkapital
EUR/DKK	86,4	(109,0)	(27,4)	56,3	6,3	1%	0,1	0,4
USD/DKK	114,2	(125,7)	57,0	(54,6)	(9,1)	10%	(0,9)	(6,6)
NOK/DKK	62,0	(12,8)	-	(46,7)	2,5	5%	0,1	0,1
SEK/DKK	26,8	(41,1)	-	13,9	(0,4)	5%	-	-
Øvrige	127,2	(42,6)	-	3,2	87,8	10%	8,8	8,8
I alt	416,6	(331,2)	29,6	(27,9)	87,1			

Koncern		2011						
		Nominel position				Følsomhed		
		Afledte finansielle instrumenter til sikring af fremtidige pengestrømme						
(mio. DKK)	Likvider og tilgodehavender	Finansielle forpligtelser (ikke-afledte)	Kurssikrede varekøbs- og salgskontrakter		I alt	Sandsynlig ændring af valutakurs	Hypotetisk indvirkning på resultat	Hypotetisk indvirkning på egenkapital
EUR/DKK	211,6	(368,3)	-	74,3	(82,4)	1%	(0,8)	(0,8)
USD/DKK	244,6	(142,0)	66,4	(191,2)	(22,2)	10%	(2,2)	(8,9)
NOK/DKK	48,0	(3,8)	-	(43,9)	0,3	5%	-	-
SEK/DKK	49,0	(2,9)	-	(45,9)	0,2	5%	-	-
Øvrige	145,3	(47,4)	-	1,7	99,6	10%	10,0	10,0
I alt	698,5	(564,4)	66,4	(205,0)	(4,5)			

Noter

Note 22 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Moderselskabets nettoeksponering samt den hypotetiske indvirkning på årets resultat og egenkapital på grund af rimeligt sandsynlige ændringer i valutakurser:

Moderselskab		2012						
		Nominel position				Følsomhed		
					Afledte finansielle instrumenter til sikring af fremtidige pengestrømme			
(mio. DKK)	Likvider og tilgodehavender	Finansielle forpligtelser (ikke-afledte)	Kurssikrede varekøbs- og salgskontrakter		I alt	Sandsynlig ændring af valutakurs	Hypotetisk indvirkning på resultat	Hypotetisk indvirkning på egenkapital
EUR/DKK	81,1	(92,9)	(27,4)	55,6	16,4	1%	0,2	0,5
USD/DKK	112,1	(112,5)	57,0	(56,8)	(0,2)	10%	-	(5,7)
NOK/DKK	62,0	(12,8)	-	(46,7)	2,5	5%	0,1	0,1
SEK/DKK	26,8	(41,1)	-	13,9	(0,4)	5%	-	-
Øvrige	127,2	(42,2)	-	3,2	88,2	10%	8,8	8,8
I alt	409,2	(301,5)	29,6	(30,8)	106,5			

Moderselskab		2011						
		Nominel position				Følsomhed		
		Afledte finansielle instrumenter til sikring af fremtidige pengestrømme						
(mio. DKK)	Likvider og tilgodehavender	Finansielle forpligtelser (ikke-afledte)	Kurssikrede varekøbs- og salgskontrakter		I alt	Sandsynlig ændring af valutakurs	Hypotetisk indvirkning på resultat	Hypotetisk indvirkning på egenkapital
EUR/DKK	205,7	(362,0)	-	74,3	(82,0)	1%	(0,8)	(0,8)
USD/DKK	244,1	(119,8)	66,4	(193,6)	(2,9)	10%	(0,3)	(6,9)
NOK/DKK	48,0	(3,8)	-	(43,9)	0,3	5%	-	-
SEK/DKK	49,0	(2,9)	-	(45,9)	0,2	5%	-	-
Øvrige	145,3	(46,2)	-	1,7	100,8	10%	10,1	10,1
I alt	692,1	(534,7)	66,4	(207,4)	16,4			

Noter

Note 22 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Forudsætninger for følsomhedsanalyse

- De angivne følsomheder er opgjort på baggrund af en forudsætning om uændret markedsniveau
- Følsomhederne relateret til finansielle instrumenter er beregnet på baggrund af de finansielle instrumenter, som er indregnet pr. 31. december
- De opgjorte forventede udsving er baseret på den gennemsnitlige årlige volatilitet for de underliggende risici
- I afledte finansielle instrumenter til sikring af fremtidige pengestrømme indgår instrumenter, som har direkte effekt på resultatet og egenkapitalen

Renterisici

DLH-koncernen har som følge af sine finansieringsaktiviteter en risikoeksponering relateret til udsving i renteniveauet i såvel Danmark som udlandet. Den primære renteeksponering er relateret til udsving i de korte pengemarkedsrenter i koncernens funktionelle valutaer. Det er DLH-koncernens politik at afdække renterisici på lån, når det vurderes, at rentebetalingerne kan sikres på et tilfredsstillende niveau. Afdækningen foretages normalt ved indgåelse af renteswaps, hvor variabelt forrentede lån omlægges til en fast rente.

DLH's nettorentebærende gæld udgør ved udgangen af 2012 DKK 248,1 mio. (2011: DKK 546 mio.). Gælden er primært denomineret i Euro, Danske Kroner og US dollar. Lån i udenlandsk valuta indgår i DLH-koncernens samlede valutaafbalancering og er således ikke udtryk for koncernens valutaeksponering. Af den rentebærende gæld er DKK 326,3 mio. (2011: DKK 535 mio.) optaget med variabel rente. Til nedbringelse af renterisikoen er der på balancedagen udestående renteswaps for en modværdi af DKK 149,9 mio. (2011: DKK 302 mio.) med en vægtet restløbetid på 23 måneder (2011: 3 måneder). DLH betaler en fast gennemsnitlig rente på 0,8% (2011: 2,2%) og modtager variabel rente.

En samtidig rentestigning på 1%-point i samtlige lånevalutaer vil på årsbasis reducere koncernens resultat før skat med ca. DKK 1,8 mio. (2011: DKK 2,3 mio.), og egenkapitalen før skat vil reduceres tilsvarende, med det nuværende aktivitetsniveau og den nuværende kapitalstruktur.

Kapitalstyring

DLH's soliditet udgør ultimo 2012 51,5 % (inkl. ansvarligt lån 54,7 %) mod 45,9 % (inkl. ansvarligt lån 49,2 %) i 2011. Der er ikke fastlagt mål for koncernens soliditet, men selskabet finder den nuværende kapitalstruktur passende i forhold til DLH's risikoprofil og andre sammenlignelige selskaber.

Kapitalforhold

DLH har i forlængelse af sin strategi 'Go to Market' fra december 2010 fortsat en målrettet nedbringelse af koncernens nettorentebærende gæld, der ultimo 2012 udgør DKK 248,1 mio. (2011: DKK 545,7 mio.). Gældsreduktionen er primært drevet af frasalg af ikke strategiske aktiver og fra reduktion af arbejdskapitalen.

Bankaftale

DLH indgik i foråret 2011 aftale om en 3-årig finansiering af koncernen med et bankkonsortium bestående af hovedbankforbindelserne Nordea Bank Danmark A/S, Danske Bank A/S og FIH Kapitalbank A/S. Denne oprindeligt 3-årige aftale blev justeret primo marts 2012 med en kreditramme på DKK 600 mio. og en midlertidig forhøjelse af kreditfaciliteten på DKK 50 mio. frem til udgangen af juli måned 2012.

Ud over finansieringsaftalen med bankkonsortiet har koncernen finansiering via et ansvarligt lån samt mindre faciliteter i enkelte dattervirksomheder hos andre kreditinstitutter.

Til finansieringsaftalen med bankkonsortiet knytter der sig en række finansielle og ikke-finansielle vilkår (covenants).

I løbet af 2. halvår 2012 blev der med bankkonsortiet aftalt yderligere justeringer af de finansielle covenants for 2012, idet indtjeningsudviklingen i DLH ikke fulgte de forventninger, som lå til grund for den oprindelige finansieringsaftale. Ud over justering af de finansielle covenants blev det aftalt, at DLH i takt med nedbringelse af gæld, som følge af frasalg af aktiver og lavere arbejdskapital, skal reducere kreditrammerne ydet af konsortiet. Ved udgangen af 2012 udgjorde kreditrammerne hos bankkonsortiet DKK 465 mio. I forbindelse med modtagelse af provenu fra salg af grunde og bygninger i december 2012 og januar 2013 er koncernens kreditrammer med bankkonsortiet nedbragt med yderligere DKK 65 mio. til DKK 400 mio.

DLH opfyldte pr. 31. december 2012 de finansielle covenants for så vidt angik solvens og maksimum gæld, men nåede ikke det aftalte indtjeningsmål. DLH har fået en waiver fra bankkonsortiet for denne afvigelse og har i øvrigt efter balancedagen fået justeret de covenants, der skal gælde for finansieringsaftalen i den resterende løbetid frem til den 31. marts 2014. I henhold til IFRS indebærer afvigelsen fra låneaftalens covenants, at gælden til bankkonsortiet på balancedagen skal optages som kortfristet.

Noter

Note 22 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

De finansielle covenants i finansieringsaftalen beregnes på grundlag af EBITDA, nettorentebærende gæld, investeringer og solvensgrad. Opfyldelsen af koncernens drifts- og likviditetsbudget samt strategiplaner er derfor en væsentlig forudsætning for overholdelse af bankaftalen, idet brud på covenants indebærer, at aftalen kan opsiges af bankkonsortiet.

Den med bankkonsortiet aftalte sikkerhedsmargin mellem de finansielle covenants og koncernens drifts- og likviditetsbudgetter giver rum for mindre afvigelser. Ledelsen vurderer, at de aftalte sikkerhedsmarginer er tilstrækkelige til at kunne absorbere sandsynlige afvigelser i forventninger til omsætning, dækningsgrad, pengestrømme eller andre væsentlige parametre.

Generelt om finansieringsaftalen

Lånene under bankaftalen beskrevet ovenfor er omfattet af en sikkerhedspakke bestående af pant i aktier i et større datterselskab samt registreret sikkerhed i lagerbeholdninger og debitorer mv. i en række selskaber. For moderselskabet er der tillige stillet sikkerhed i mellemregninger med koncernforbundne selskaber.

Rentemarginalen i bankaftalen er fast.

Det er bestyrelsens og direktionens vurdering, at likviditetsberedskabet, på grundlag af de ovenfor aftalte kreditrammer og vilkår samt budgetter og planer, er tilstrækkelige til selskabets drift frem til udløb af bankaftalen.

Ansvarlige lån

Pr. 31. december 2012 havde koncernen et ansvarligt lån fra Fragaria GmbH med en restgæld på DKK 37,3 mio., som afdrages ligeligt over 2 år med afdrag i marts 2013 og 2014.

Finansielle instrumenter - regnskabsmæssig værdi og kontraktlige pengestrømme:

Koncern	2012					
(mio. DKK)	Regnskabs- mæssig værdi	Kontraktlige penge- strømme	Inden for 1 år	1 til 3 år	3 til 5 år	Efter 5 år
Ikke-afledte finansielle instrumenter:						
Kreditinstitutter og ansvarlig lånekapital	347,5	366,0	347,1	18,9	-	-
Leverandørgæld	90,3	90,3	90,3	-	-	-
Afledte finansielle instrumenter:						
Terminkontrakter anvendt som sikringsinstrumenter (nettoafregnes)	0,5	0,5	0,5	-	-	-
Renteswap	1,8	1,8	0,9	0,9	-	-
Total	440,1	458,6	438,8	19,8	-	-

Koncern	2011					
(mio. DKK)	Regnskabs- mæssig værdi	Kontraktlige penge- strømme	Inden for 1 år	1 til 3 år	3 til 5 år	Efter 5 år
Ikke-afledte finansielle instrumenter:						
Kreditinstitutter og ansvarlig lånekapital	591,2	666,2	55,6	610,6	-	-
Leverandørgæld	143,3	143,3	143,3	-	-	-
Afledte finansielle instrumenter:						
Terminkontrakter anvendt som sikringsinstrumenter (nettoafregnes)	(14,2)	(14,2)	(14,2)	-	-	-
Renteswap	(0,6)	(0,6)	(0,6)	-	-	-
Total	719,7	794,7	184,1	610,6	-	-

Noter

Note 22 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Morderselskab		2012				
(mio. DKK)	Regnskabs- mæssig værdi	Kontraktlige penge- strømme	Inden for 1 år	1 til 3 år	3 til 5 år	Efter 5 år
Ikke-afledte finansielle instrumenter:						
Kreditinstitutter og ansvarlig lånekapital	277,0	291,6	272,7	18,9	-	-
Leverandørgæld	34,0	34,0	34,0	-	-	-
Gæld til tilknyttede virksomheder	118,0	131,4	61,8	69,6	-	-
Afledte finansielle instrumenter:						
Terminkontrakter anvendt som sikringsinstrumenter (nettoafregnes)	0,5	0,5	0,5	-	-	-
Renteswap	1,8	1,8	0,9	0,9	-	-
Total	431,3	459,3	369,9	89,4	-	-

Morderselskab		2011				
(mio. DKK)	Regnskabs- mæssig værdi	Kontraktlige penge- strømme	Inden for 1 år	1 til 3 år	3 til 5 år	Efter 5 år
Ikke-afledte finansielle instrumenter:						
Kreditinstitutter og ansvarlig lånekapital	503,9	567,2	49,9	517,3	-	-
Leverandørgæld	47,3	47,3	47,3	-	-	-
Gæld til tilknyttede virksomheder	347,6	371,2	340,2	31,0	-	-
Afledte finansielle instrumenter:						
Terminkontrakter anvendt som sikringsinstrumenter (nettoafregnes)	(14,2)	(14,2)	(14,2)	-	-	-
Renteswap	(0,6)	(0,6)	(0,6)	-	-	-
Total	884,0	970,9	422,6	548,3	-	-

Finansielle garantiforpligtelser i favør af tilknyttede virksomheder ud over den i balancen anførte bankgæld udgør DKK 228,1 mio. (2011: DKK 102,0 mio.), jf. note 24.

Kreditrisici

Som følge af DLH-koncernens drift og visse finansieringsaktiviteter er koncernen udsat for kreditrisici. Koncernens kreditrisici knytter sig primært til tilgodehavender fra salg og forudbetalinger for varer.

Kundetilgodehavender

Kundetilgodehavender er med DKK 231,6 mio. (2011: DKK 349,7 mio.) det næststørste aktiv på balancen. Kreditgivning sker på baggrund af en politik, hvor der i vid udstrækning søges om kreditforsikring. Salg med kredit til kunder, som ikke kan forsikres, eller hvor der ikke kan opnås anden sikkerhed, sker kun efter individuel vurdering.

Konjunktursituationen i en række lande bevirker fortsat, at DLH-koncernens kreditrisiko er fastholdt på et relativt højt niveau. Risikoen kommer dels til udtryk ved, at kreditforsikringsselskaberne reducerer og i værste fald opsiges deres forsikringslimits for forsikrede kunder, og dels ved at DLH-koncernens egen risiko på uforsikrede kunder stiger.

Realiserede tab på debitorer inklusive omkostninger til kreditforsikring udgør DKK 6,8 mio. (2011: DKK 9,1 mio.) svarende til 0,3% af omsætningen (2011: 0,3%). I 2012 er tilbageført nettonedskrivninger på DKK 0,1 mio. (2011: DKK 2,7 mio.).

På balancedagen er ca. 67% (2011: 72%) af DLH-koncernens kundetilgodehavender kreditforsikret eller sikret på anden vis, bl.a. ved remburser eller anden betaling mod dokumenter. Koncernens maksimale risiko på kundetilgodehavender er opgjort til DKK 75,7 mio. ekskl. moms pr. ultimo 2012 (2011: DKK 97,0 mio.). Før sikring udgør den maksimale risiko DKK 239,7 mio. (2011: DKK 360,0 mio.).

Noter

Note 22 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Forudbetalinger til leverandører

Til sikring af leveringer fra Afrika, Sydamerika og Østeuropa benyttes forudbetalinger til leverandører som en betydningsfuld parameter. Dette indebærer en risiko for tab og kræver tæt styring. En del af forudbetalingerne er dog finansiering af allerede eksisterende varelagre hos leverandørerne. Ultimo 2012 udgjorde forudbetalinger til leverandører DKK 14,7 mio. (2011: DKK 27,7 mio.), der kun delvist er sikret ved pant eller på anden måde.

På balancedagen ser risikobilledet således ud:

Koncern (mio. DKK)	Tilgodehavender fra salg		Forudbetalinger	
	2012	2011	2012	2011
Kreditrisiko:				
Nominel værdi	239,7	360,0	21,1	30,5
Nedskrivning	(8,1)	(10,3)	(6,4)	(2,8)
Regnskabsmæssig værdi	231,6	349,7	14,7	27,7
- Kreditforsikret, netto	(63,1)	(149,4)	-	-
- Sikret på anden vis	(92,8)	(103,3)	-	-
Maksimal kreditrisiko	75,7	97,0	14,7	27,7

En del af forudbetalingerne er dækket af sikkerhed i produktionsanlæg og løsøre.

Kundetilgodehavender er fordelt på kreditkvalitet således (mio. DKK):	2012	2011
Danmark	19,5	38,1
Øvrig Skandinavien	34,3	67,1
Vesteuropa	53,6	80,5
Østeuropa	37,5	39,0
Nordamerika	6,0	16,4
Afrika	5,0	14,8
Asien	74,6	75,8
Andre	1,1	18,0
Total	231,6	349,7

Pr. 31. december 2012 og 2011 er overforfaldne ej værdiforringede tilgodehavender ubetydelige.

På balancedagen er kundetilgodehavender overforfaldne med DKK 56,0 mio. (2011: DKK 94,7 mio.), hvoraf DKK 40,1 mio. (2011: DKK 69,9 mio.) er kreditforsikret eller sikret på anden måde fx via remburs og lignende handelsfinansiering.

Noter

Note 22 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

På balancedagen ser risikobilledet således ud:

Moderselskab (mio. DKK)	Tilgodehavender fra salg		Forudbetalinger	
	2012	2011	2012	2011
Kreditrisiko:				
Nominal værdi	114,3	166,8	12,0	22,2
Nedskrivning	(4,5)	(6,7)	(2,3)	(2,3)
Regnskabsmæssig værdi	109,8	160,1	9,7	19,9
- Kreditforsikret, netto	(23,4)	(45,7)	-	-
- Sikret på anden vis	(70,8)	(97,9)	-	-
Maksimal kreditrisiko	15,6	16,5	9,7	19,9

Forudbetalinger er i nogen grad dækket af sikkerhed i produktionsanlæg og løsøre.

Kundetilgodehavender er fordelt på kreditkvalitet således (mio. DKK):	2012	2011
Danmark	17,8	38,1
Øvrig Skandinavien	0,1	-
Vesteuropa	3,2	18,7
Østeuropa	3,7	0,2
Nordamerika	6,1	-
Afrika	4,3	10,3
Asien	73,5	75,5
Andre	1,1	17,3
Total	109,8	160,1

Pr. 31. december 2012 og 2011 er overforfaldne ej værdiforringede tilgodehavender ubetydelige.

På balancedagen er kundetilgodehavender overforfaldne med 27,1 mio. (2011: DKK 52,7 mio.), hvoraf DKK 21,9 mio. (2011: DKK 47,6 mio.) er kreditforsikret eller sikret på anden måde fx via remburser og lignende handelsfinansiering.

Regnskabsmæssig sikring

DLH-koncernen anvender en række afledte finansielle instrumenter til dækning af finansielle risici relateret til såvel finansielle instrumenter som koncernens driftsaktivitet. Det er koncernens politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. Koncernens finansielle styring retter sig således alene mod styring og reduktion af de finansielle risici, der er en direkte følge af koncernens drift, investeringer og finansiering. Se ovenfor for yderligere oplysninger om DLH-koncernens risikostyring.

Som omtalt i Anvendt regnskabspraksis (note 1) sikres både valutakursudsving relateret til finansielle instrumenter og ikke-finansielle aktiver som sikring af pengestrømme.

Sikring af pengestrømme

DLH-koncernen har anvendt rente- og valutaswaps og valutaterminskontrakter til at afdække koncernens risici relateret til variabilitet i pengestrømme som følge af udsving i renteniveauet samt valutakurser. I lighed med 2011 har koncernen kun anvendt afledte finansielle instrumenter til sikring af valutarisici og renterisici.

Den effektive del af de udestående valutaterminskontrakter og renteswaps' dagsværdier pr. 31. december, som anvendes til og opfylder betingelserne for regnskabsmæssig sikring af fremtidige transaktioner, er indregnet direkte i egenkapitalen, indtil de sikrede transaktioner indregnes i resultatopgørelsen. Beregningsmæssig hovedstol for valutarisici (USD), som indregnes på egenkapitalen er DKK 57,0 mio. (2011: DKK 66,6 mio.) og for renterisici udgør beregningsmæssig hovedstol DKK 149,9 mio. (2011: DKK 302,1 mio.). Pr. 31. december er der på egenkapitalen indregnet DKK 1,0 mio. (2011: DKK negativ 4,0 mio.) vedrørende valutakurssikring og DKK negativ 1,8 mio. (2011: DKK negativ 0,6 mio.) vedrørende rentesikring.

Resultatopgørelsen for 2012 er påvirket af ineffektivitet vedrørende valutakurssikring af varesalg og varekøb med DKK 7,1 mio. (2011: DKK 0,0 mio.).

Noter

Note 23 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Sikkerhedsstillelser

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for en del af koncernens bankgæld:

Juridisk enhed	Sikkerhedsstillelse	Tinglyst beløb (mio. DKK)
Dalhoff Larsen & Horneman A/S, Høje Taastrup, Danmark	Virksomhedspant	315
DLH Belgium N.V., Antwerpen, Belgien	Virksomhedspant	86
DLH France S.A.S., Nantes, Frankrig	Pantsætning af aktier	-
DLH Poland Sp. z o.o., Warszawa, Polen	Virksomhedspant	-
DLH Sverige AB, Hässleholm, Sverige	Virksomhedspant	174
DLH Norge AS, Oslo, Norge	Virksomhedspant	63
DLH Finland OY, Turku (Åbo), Finland	Virksomhedspant	112

Aktiverne er stillet til sikkerhed for gæld til bankkonsortiet. Gælden til bankkonsortiet udgør pr. 31.december 2012 DKK 306 mio. (2011: DKK 498 mio.). Der er tinglyst sikkerhed for gæld til kreditinstitutter for i alt DKK 750 mio. (2011: DKK 741 mio.).

Note 24 Eventualforpligtelser og kontraktlige forpligtelser

(mio. DKK)	Koncern		Moderselskab	
	2012	2011	2012	2011
Eventualskat vedrørende genbeskatningsforpligtelsen fra det 'skyggesambeskattede' datterselskab i Brasilien afsættes ikke som udskudt skat i balancen, idet koncernen har taget forholdsregler, som hindrer, at den udskudte skat udløses	89,0	89,0	89,0	89,0
Garantiforpligtelser i favør af tilknyttede virksomheder ud over den i balancen anførte bankgæld, maksimum	-	-	228,1	102,0
Garantiforpligtelser i favør af andre, maksimum	47,6	26,9	47,6	26,9

Ifølge russisk lovgivning og praksis er DLH forpligtet til at udføre og dokumentere visse kontroller af leverandører før samhandel påbegyndes. På grund af den eksisterende praksis hos de russiske skattemyndigheder kan det medføre en skatterisiko for DLH, hvis leverandørers skatte- lovmedholdelighed udfordres og leverandøren kategoriseres som værende i skattemæssigt ond tro. Ledelsen vurderer at det ikke er praktisk muligt at estimere den finansielle effekt af en potentiel skatteforpligtelse, som DLH kunne blive udsat for som følge af handel med leverandører i skattemæssig ond tro. Hvis sådanne krav skulle opstå, kan kravets størrelse inklusive bøder og renter være væsentlige.

Noter

Note 24 Eventualforpligtelser og kontraktlige forpligtelser (fortsat)

Kontraktlige forpligtelser:

	Restløbetid op til (år)	Nominel værdi af leasing- forpligtelse DKK mio.
2012		
I moderselskabet og tilknyttede virksomheder er indgået aftaler om operationel lease af fast ejendom:		
Lagerfaciliteter og administration, Kolding, Danmark	2	10,5
Lagerfaciliteter og administration, Oslo, Norge	5	24,1
Lagerfaciliteter og administration, to lokationer, Frankrig	2	4,5
Lagerfaciliteter og administration, ni lokationer, Rusland	1	3,3
Lagerfaciliteter og administration, Prag, Tjekkiet	2	2,7
Lagerfaciliteter og administration, Bratislava, Slovakiet	3	1,7
Salg og administration, Hong Kong, Kina	2	1,4
Salg og administration, Ho Chi Minh, Vietnam	2	1,0
Lagerfaciliteter og administration, syv lokationer, Polen	1	0,6
Øvrige, mindre faciliteter	2	1,6

DLH indgik i 2007 aftale om operationel lease af selskabets hovedkontor i Høje Taastrup. Aftalen udløber i 2027. DLH har truffet beslutning om at fraflytte hovedkontoret i 2013 og har i denne forbindelse til hensigt at udnytte en option til at købe ejendommen tilbage i september 2014 til en forud aftalt pris og efterfølgende sælge ejendommen. Det forventede tab på denne transaktion er udgiftsført i årsregnskabet for 2012. Såfremt leasingaftalen fortsætter uændret i restløbetiden frem til 2027 udgør den nominelle leasingforpligtelse DKK 64,8 mio.

Der er endvidere indgået rammeaftaler om operationel leasing for person- og varebiler samt trucks i moderselskabet. Aftalerne er indgået på sædvanlige markedsbetingelser.

Nutidsværdien af samtlige leasing- og lejeforpligtelser excl. lejemålet i Høje Taastrup udgør DKK 52,8 mio.

2012 (mio. DKK)	Koncern				Moderselskab			
	0-1 år	1-5 år	>5 år	Total	0-1 år	1-5 år	>5 år	Total
Operationel leasingforpligtelse, nominel værdi, forfalder:								
Ejendomme	22,2	29,2	-	51,4	8,0	5,9	-	13,9
Person- og varebiler	2,7	0,8	-	3,5	1,3	0,6	-	1,9
Øvrige	0,7	0,1	-	0,8	-	-	-	-
I alt	25,6	30,1	-	55,7	9,3	6,5	-	15,8

2011 (mio. DKK)	Koncern				Moderselskab			
	0-1 år	1-5 år	>5 år	Total	0-1 år	1-5 år	>5 år	Total
Operationel leasingforpligtelse, nominel værdi, forfalder:								
Ejendomme	39,5	71,1	57,6	168,2	13,4	36,3	50,6	100,3
Person- og varebiler	3,2	3,6	-	6,8	1,6	1,9	-	3,5
Øvrige	0,4	0,6	-	1,0	0,3	0,5	1,0	1,8
I alt	43,1	75,3	57,6	176,0	15,3	38,7	51,6	105,6

Der er indregnet DKK 17,8 mio. (2011: DKK 27,6 mio.) vedrørende operationelle leasingaftaler i resultatopgørelsen under andre eksterne omkostninger.

Noter

Note 25 Nærtstående parter

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse:

DLH har ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse.

Nærtstående parter med betydelig indflydelse:

Nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter selskabets bestyrelse, direktion samt tilknyttede virksomheder i henhold til koncernoversigten side 92.

Nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter endvidere DLH-Fonden, Amerika Plads 37, 2100 København Ø, som ejer 21,9% af aktierne i DLH og har ret til at vælge et bestyrelsesmedlem.

Endvidere henvises til omtalen på side 16-17 om aktionærforhold.

Transaktioner med nærtstående parter:

Koncernen:

Bortset fra koncerninterne transaktioner, der er elimineret i koncernregnskabet, samt normalt ledelsesvederlag, har der ikke i årets løb været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, væsentlige aktionærer eller tilknyttede virksomheder.

Der henvises til side 18-19, hvor ledelseshverv for bestyrelse og direktion oplyses.

Moderselskabet:

Moderselskabet har tilgodehavender hos og gæld til tilknyttede virksomheder.

(mio. DKK)	2012	2011
Langfristede udlån	104,8	30,0
Tilgodehavender	102,1	420,8
Forpligtelser	88,9	103,2

Rentebærende tilgodehavender er på balancedagen forrentet med mellem 4,8 % og 11,2 %, og forpligtelser er forrentet med mellem 4,0 % og 4,9 % p.a., afhængig af valuta. Rentesatserne fastsættes på baggrund af selskabets egne renteforhold i banken.

Renter vedr. tilknyttede virksomheder fremgår af noterne 9 og 10.

Moderselskabet har modtaget DKK 6,7 mio. i udbytte fra dattervirksomheder i 2012 (2011: DKK 1,8 mio.).

Moderselskabet har stillet garantier over for tilknyttede virksomheders lån hos kreditinstitutter, jf. note 24.

Herudover har der ikke i årets løb været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer eller andre nærtstående parter.

Noter

Note 26 Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Koncernen har i starten af 2013 fået justeret bankaftalen jf. note 22. Herudover er der ikke indtruffet væsentlige hændelser efter 31. december 2012, der har betydning for regnskabet.

Note 27 Ny regnskabsregulering

IASB har udsendt en række nye standarder og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske for Dalhoff Larsen & Horneman A/S ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2012.

De godkendte, ikke-ikrafttrådte standarder og fortolkningsbidrag implementeres i takt med, at de bliver obligatoriske for Dalhoff Larsen & Horneman A/S.

Ingen af de godkendte, ikke-ikrafttrådte standarder og fortolkningsbidrag forventes at få væsentlig indvirkning på regnskabsaflæggelsen for Dalhoff Larsen & Horneman A/S.

Note 28 Ophørende aktiviteter og aktiver bestemt for salg

Koncernen besluttede i 2010, at alle aktiviteter inden for skov og produktion skulle afhændes. I konsekvens heraf blev disse aktiviteter indregnet som ophørende aktiviteter. Aktiviteterne omfattede først og fremmest skov- og produktionsaktiviteter i Afrika og Malaysia, men også produktionsaktiviteter i andre lande, bl.a. Brasilien, Sverige, Polen, Holland og USA.

En række salgsselskaber, bl.a. i Tyskland, England og Baltikum, der varetog salg af træ fra egen produktion, samt funktioner på hovedkontoret blev i konsekvens heraf afhændet eller afviklet og indgik derfor også i 2010 under ophørende aktiviteter.

I 2010 blev salg af aktiviteter i Malaysia, Holland og USA afsluttet.

I starten af januar 2011 blev salg af aktiviteter i Afrika og senere i første halvår endvidere aktiviteterne i England og Tyskland afsluttet, mens det ikke lykkedes at afslutte salg af en række ejendomme knyttet til tidligere produktionsaktiviteter.

I 2011 indeholdt ophørende aktivitet inden for skov- og produktionsaktivitet regulering af hensættelser til garantiforpligtelser, aktiviteterne i England og Tyskland i perioden frem til salg i første halvår 2011 samt omkostninger knyttet til usolgte produktionsejendomme i Sverige, Polen og Brasilien og omkostninger vedrørende andel af hovedkontoret, tidligere tilknyttet skov- og produktionssegmentet.

I 2011 besluttede DLH at afvikle sine aktiviteter inden for salg til retailsegmentet i Norge samt inden for salg i Finland til retail- og industrisegmenterne. Da aktiviteterne udgjorde rapporterende enheder i særskilte geografiske områder, er de indregnet som ophørende aktivitet, som i 2011 omfatter normal aktivitet frem til afviklingen samt hensættelser til fratrædelse og andre særlige omkostninger forbundet med afviklingen.

Samlet omfattede ophørende aktiviteter i 2011 således de resterende aktiviteter fra skov og produktion, herunder Tyskland, England og de usolgte produktionsejendomme samt aktiviteter inden for salg i Norge og Finland.

Den 8. marts 2012 annoncerede koncernen, at den ville frasælge sin amerikanske lagerbaserede forretning Inter-Continental Hardwoods Inc. Frasalget blev gennemført ved udgangen af juli 2012 som meddelt 1. august 2012.

I 2012 er afhændelse af den lagerbaserede europæiske Global Sales-enhed besluttet, ligesom det er besluttet at afhænde den resterende lagerbaserede finske forretning. Disse forretningsområder er således overført til ophørende aktiviteter. I takt med den fortsatte restruktureringsproces er også omkostninger vedrørende andel af hovedkontoret, tidligere tilknyttet bl.a. den lagerbaserede europæiske Global Sales-enhed mv. overført til ophørende aktiviteter. Hovedkontoret er idag større end DLHs behov. Det forventes derfor at DLH fraflytter ejendommen i løbet af 2013. Omkostninger herved indgår ligeledes i 2012 under ophørende aktiviteter.

I slutningen af 2012 afsluttedes afhændelsen af en større grund og ejendomme i Belem, Brasilien som meddelt 28. december 2012.

Samlet omfatter ophørende aktiviteter i 2012 herefter de resterende aktiviteter fra skov og produktion, usolgte ejendomme samt ophørte aktiviteter inden for salg i Norge, Finland og den lagerbaserede europæiske Global Sales-enhed.

De ophørende aktiviteter bidrog i 2012 samlet set med et underskud på DKK 130 mio. Det regnskabsmæssige tab vedrørende afhændelsen af den amerikanske lagerbaserede forretning Inter-Continental Hardwoods Inc. udgjorde DKK 22 mio., hvortil kommer en række transaktionsomkostninger. Det regnskabsmæssige tab kan endvidere primært henføres til nedskrivning af immaterielle aktiver og ejendomme, hensættelse af liggeomkostninger på ejendomme samt nedskrivning af varelagre i Norge, Finland og den lagerbaserede europæiske Global Sales-enhed.

Noter

Note 28 Ophørende aktiviteter og aktiver bestemt for salg (fortsat)

Årets resultat for ophørende aktiviteter:

(mio. DKK)	Koncern		Moderselskab	
	2012	2011	2012	2011
Nettoomsætning	160,6	468,1	57,6	162,0
Vareforbrug	(158,6)	(405,0)	(57,6)	(149,0)
Bruttoavance	2,0	63,1	-	13,0
Andre eksterne omkostninger	(63,3)	(48,0)	(25,6)	(9,2)
Personaleomkostninger	(23,1)	(26,9)	(7,8)	(4,1)
Andre driftsposter netto	(0,8)	2,1	(1,8)	0,1
Primært resultat før afskrivninger (EBITDA)	(85,2)	(9,7)	(35,2)	(0,2)
Afskrivninger	(10,2)	(9,3)	(0,9)	(0,4)
Nedskrivninger	(67,2)	-	-	-
Resultat af primær drift (EBIT)	(162,6)	(19,0)	(36,1)	(0,6)
Finansielle poster:				
Finansielle indtægter	0,3	-	-	-
Finansielle omkostninger	(4,5)	(7,6)	(1,4)	(2,0)
Resultat før skat (EBT)	(166,8)	(26,6)	(37,5)	(2,6)
Skat af årets resultat	0,8	8,0	-	0,2
Årets resultat	(166,0)	(18,6)	(37,5)	(2,4)
Avance ved salg af ophørende aktivitet	35,9	16,7	15,0	13,3
Årets resultat for ophørende aktivitet	(130,1)	(1,9)	(22,5)	10,9
Resultat pr. aktie for ophørende aktiviteter:				
Resultat pr. aktie (EPS)	(2,44)	(0,04)		
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	(2,44)	(0,04)		
Nettopengestrømme fra ophørende aktiviteter:				
Pengestrømme fra driftsaktivitet	11,2	(24,2)	11,0	(17,7)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	174,0	255,4	29,5	183,7
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(15,7)	(59,6)	-	(34,3)
I alt	169,5	171,6	40,5	131,7

Noter

Note 28 Ophørende aktiviteter og aktiver bestemt for salg (fortsat)

(mio. DKK)	Koncern		Moderselskab	
	2012	2011	2012	2011
Immaterielle aktiver	-	1,1	-	-
Materielle aktiver	12,9	73,6	0,9	0,9
Andre langfristede aktiver	-	0,4	-	-
Varebeholdninger	4,1	13,7	6,5	-
Tilgodehavender fra salg	6,5	3,2	4,6	-
Øvrige tilgodehavender	1,8	21,4	0,7	8,1
Likvide beholdninger	0,5	5,9	-	-
Aktiver bestemt for salg i alt	25,8	119,3	12,7	9,0
Kreditinstitutter	-	3,8	-	-
Leverandørgæld	2,5	2,6	1,3	-
Øvrige forpligtelser	35,2	19,0	18,6	5,3
	37,7	25,4	19,9	5,3

Noter

Note	(mio. DKK)	Koncern		Moderselskab	
		2012	2011	2012	2011
Note 29 Ikke-likvide driftsposter mv.					
8	Af- og nedskrivninger	12,5	17,0	83,4	61,9
	Nedskrivninger på varebeholdninger (inkl. forudbetalinger)	1,5	(63,5)	3,0	(8,4)
	Hensættelser/(tilbageførsler) på tilgodehavender fra salg	0,3	(3,6)	0,1	(0,8)
	Andre ikke-kontante driftsposter, netto	(10,8)	7,6	(0,7)	(37,6)
	Hensatte forpligtelser/(tilbageførsler)	(7,6)	(20,7)	(4,0)	(9,9)
9	Finansielle indtægter	(0,7)	(4,4)	(23,7)	(25,8)
10	Finansielle omkostninger	45,9	49,4	43,0	53,5
Ikke-likvide driftsposter m.v. i alt		41,1	(18,2)	101,1	32,9
Note 30 Ændring i driftskapital					
	Varebeholdninger og forudbetalinger	172,8	48,3	7,6	48,7
	Tilgodehavender fra salg	85,1	(40,7)	24,9	(17,4)
	Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	(70,1)	12,5	(8,3)	(20,6)
	Øvrig driftsgæld, netto	(4,3)	19,6	(4,9)	20,3
Ændring i driftskapital i alt		183,5	39,7	19,3	31,0
Note 31 Likvide beholdninger					
	Likvide beholdninger	98,9	45,5	21,1	24,0
28	Likvide beholdninger klassificeret som aktiver bestemt for salg	0,5	5,9	-	-
Likvide beholdninger i alt		99,4	51,4	21,1	24,0

I likvider er indeholdt saldo på deponeringskonto DKK 20 mio., som indtil februar 2013 var stillet til sikkerhed for evt. krav i forbindelse med salg af Byggematerialedivisionen i 2008.

Selskaber og adresser

Koncernens virksomheder

Pr. 31. december 2012

Dalhoff Larsen & Horneman A/S · Skagensgade 66 · 2630 Taastrup · Danmark

Global Sourcing

Nordisk Timber Ltda.
Trav. Dr Moraes, 565, Edificio Dr. Moraes Center, 5th floor - Batista Campos, CEP: 66.035-080 Belém, Pará, **Brasilien**

Nordisk Timber Ltda.
Av. Sete de Setembro, 5011, Edifício Tokyo, 14th Floor, Batel, CEP 80240-000 Curitiba, Paraná, **Brasilien**

Pataua Forest Projekt
Rodovia PA - 150 km 31, Estrada do centrão, CEP 68500-000 Marabá, **Brasilien**

DLH Procurement Cameroun S.A.R.L.
BP 4385, Douala, **Cameroun**

Dalhoff Larsen & Horneman A/S
Skagensgade 66, 2630 Taastrup, **Danmark**

DLH Côte d'Ivoire S.A.
Rue Saint Jean - Cocody,
01 B.P. 2648 Abidjan 01, **Elfenbenskysten**

DLH Procurement Gabon
Apartment Lot 7-7/3, Residence COCODY,
Libreville, **Gabon**

Dalhoff Larsen & Horneman A/S,
representative office
Zamkovaya Str. 11, office 302, 230023 Grodno,
Hviderusland

DLH Indonesia
Graha Aktiva – Suite 603, Jl. HR. Rasuna Said
Blok X-1 Kav. 03, Jakarta 12950, **Indonesien**

Global Sales

Dalhoff Larsen & Horneman A/S
Skagensgade 66, 2630 Taastrup, **Danmark**

Dalhoff Larsen & Horneman A/S
(Middle East Branch)
Office # 1201, Tiffany Tower, JLT, Dubai,
Forenede Arabiske Emirater

Dalhoff Larsen & Horneman A/S, India
#105-125, DLF City Court, M G Road,
Gurgaon, 122002 Haryana, **Indien**

Dalhoff Larsen & Horneman A/S - Shanghai
Shanghai Jiahua Business Plaza, Rm A5316,
No. 808 Hongqiao Road, Shanghai, **Kina**

DLH Hong Kong Limited
Unit 1902/1904, 19/F, Car Po Commercial Building,
18-20 Lyndhurst Terrace, Central, Hongkong, **Kina**

Indochina Wood Limited
Unit 1902/1904, 19/F, Car Po Commercial Building,
18-20 Lyndhurst Terrace, Central, Hongkong, **Kina**

DLH Thailand
Apt. 141 - Bellevue Residence, 582/584 Srinakarin Soi 16, Suan Luang, Bangkok 10250 Bangkok, **Thailand**

DLH Vietnam
9th Floor, Melody Tower, 422 - 424 Ung Van Kiem St., Ward 25, Binh Thanh District, Ho Chi Minh City, **Vietnam**

Salgsregion Rusland

000 Bohmans
74th km of MKAD, 3, 141400 Khimki, Moscow Region, **Rusland**

Bohmans St Petersburg (South)
Syzranskaya Street 23A, 196105 St. Petersburg, **Rusland**

Bohmans St Petersburg (North)
Kolomyazhskiy pr. 13, Sklad 15,
197348 St Petersburg, **Rusland**

Bohmans Moscow - Central Warehouse
Oktyabr'skaya Street 32, Skhodnya, 141400 Khimki, Moscow Region, **Rusland**

Bohmans Chelyabinsk
Traktovaya Street, 26-B, 454087, Chelyabinsk, **Rusland**

Bohmans Kazan
1st Vol'skaya Street 32, 420053, Kazan, **Rusland**

Bohmans Ul'yanovsk
9th Inzhenernyi proezd 26, 432072, Ul'yanovsk, **Rusland**

Salgsregion USA

DLH Nordisk, Inc.
3300 Battleground Avenue, Suite 210,
Greensboro, NC 27410, **USA**

Salgsregion Central- & Østeuropa

DLH Poland Sp. z o.o.
ul. Chłapowskiego 45, 63-400 Ostrów Wielkopolski, **Polen**

DLH Poland Sp. z o.o.
ul. Sosnkowskiego 1D, 02-495 Warszawa, **Polen**

DLH Poland Sp. z o.o.
ul. Kopijników 77, 03-274 Warszawa, **Polen**

DLH Poland Sp. z o.o.
ul. Piskorskiego 1, 70-809 Szczecin, **Polen**

DLH Poland Sp. z o.o.
ul. Siemianowicka 98, 41-902 Bytom, **Polen**

DLH Poland Sp. z o.o.
ul. Grudziadzka 122A, 87-100 Torun, **Polen**

DLH Poland Sp. z o.o.
ul. Starogardzka 4, 83-010 Straszyn, **Polen**

DLH Poland Sp. z o.o.
ul. Wyscigowa 58, 53-012 Wrocław, **Polen**

DLH Poland Sp. z o.o.
Al. Krakowska 8, Janki 05-090 Raszyn, **Polen**

DLH Slovakia s.r.o.
Logistické centrum, 900 21 Svätý Jur, **Slovakiet**

DLH Czech, s.r.o.
Na Hurce 1091/8, 161 00 Prag 6, **Tjekkiet**

DP II Bohmans-Ku
Promyshlenaja 3, 01013 Kiev, **Ukraine**

Salgsregion Vesteuropa

DLH Belgium n.v. (Indufor)
Noorderlaan 125, 2030 Antwerpen, **Belgien**

DLH Nederland BV
C/o Noorderlaan 125, 2030 Antwerpen, **Belgien**

DLH France
Rue de l'Île Botte, Zone Industrielle de Cheviré,
B.P. 70105, 44101 Nantes Cedex 4, **Frankrig**

DLH France
1, Z.A.C. de l'Ancien Pont, La Peyrade, 34110 Frontignan, **Frankrig**

Salgsregion Norden

DLH Danmark A/S
Nordkajen 21, 6000 Kolding, **Danmark**

DLH Norge AS
Hvamveien 4, 2013 Skjetten, **Norge**

DLH Sverige AB
Box 2014, Industrigatan, 281 02 Hässleholm, **Sverige**

Juridisk struktur pr. 31. december 2012

DLH-KONCERNEN

	Land	Valuta	Aktiekapital	Ejerandel
Selskabsnavn				
Dalhoff Larsen & Horneman A/S, Høje Taastrup	Danmark	DKK	267,8 mio.	
Norden				
DLH Sverige AB, Hässleholm	Sverige	SEK	5,0 mio.	100%
DLH Norge AS, Frogner	Norge	NOK	0,56 mio.	100%
DLH Finland OY, Vantaa*	Finland	EUR	0,003 mio.	100%
DLH Lietuva, UAB, Vilnius*	Litauen	LTL	0,2 mio.	100%
Centraleuropa & Rusland				
DLH Poland Sp. z o.o., Warszawa	Polen	PLN	2,385 mio.	100%
DLH Nordisk Sp. Z o.o., Karlino	Polen	PLN	16 mio.	100%
DLH Czech, s.r.o., Prag	Tjekkiet	CZK	50,2 mio.	100%
DLH Slovakia s.r.o., Bratislava	Slovakiet	EUR	0,007mio.	100%
DP II Bohmans-KU, Kiev	Ukraine	USD	0,206 mio.	100%
OOO Bohmans, Khimki	Rusland	RUB	80,05 mio.	100%
Vesteuropa				
DLH France SAS, Frontignan	Frankrig	EUR	0,75 mio.	100%
Indufor N.V., Antwerpen	Belgien	EUR	2,5 mio.	100%
DLH Nederland B.V., Baarn	Holland	EUR	2,0 mio.	100%
DLH Germany GmbH, Nordenham*	Tyskland	EUR	1,023 mio.	100%
USA				
DLH Nordisk, Inc., Greensboro	USA	USD	0,05 mio.	100%
Global Sales og Global Sourcing				
DLH Hong Kong Limited, Hongkong	Kina	HKD	0,01 mio.	100%
Indochina Wood Limited, Tortola*	Jomfruøerne	USD	0,05 mio.	100%
DLH (Vietnam) Co., Ltd., Ho Chi Minh City	Vietnam	USD	0,5 mio.	100%
DLH Côte d'Ivoire S.A., Abidjan	Elfenbenskysten	XOF	150 mio.	100%
DLH Procurement Cameroun S.A.R.L., Douala	Cameroun	XAF	5,0 mio.	100%
DLH-Kinshasa sprl, Congo-Kinshasa*	Congo-Kinshasa (DRC)	CDF	60 mio.	100%
Nordisk Timber Ltda., Belém	Brasilien	BRL	33,1 mio.	100%
DLH Guyana, Inc., Georgetown - E.C.D.*	Guyana	GYD	0,5 mio.	100%

*) Ophørende aktiviteter, som forventes lukket i 2013.