

Delårsrapport 6 måneder 2013

dih.



INDHOLD

Ledelsesberetning

- 3 Kort fortalt
- 4 Hoved- og nøgletal
- 5 Beretning
- 12 Forventninger
- 12 Begivenheder efter periodens udløb
- 12 Selskabsmeddelelser udsendt i 2013
- 12 Finanskalender 2013
- 12 Ansvarsfraskrivelse

Påtegning

- 13 Ledelsens regnskabspåtegning

Delårsregnskab

- 15 Resultatopgørelse
- 16 Totalindkomstopgørelse
- 17 Balance, aktiver
- 18 Balance, passiver
- 19 Pengestrømsopgørelse
- 20 Egenkapitalopgørelse
- 21 Noter
- 26 Bilag

Dalhoff Larsen & Horneman A/S

Direktionen
Skagensgade 66
Box 136
2630 Taastrup

CVR 34 41 19 13
Tel 4350 0100
Fax 4350 0199

www.dlh.com

Delårsrapporten fra Dalhoff Larsen & Horneman A/S, CVR-nr. 34 41 19 13, er blevet offentliggjort på dansk og engelsk den 22. august 2013 via NASDAQ OMX Copenhagen. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske og engelske version er det den danske version, der er gældende.

Design og grafisk produktion meyer & bukdahl as

FØRSTE HALVÅR RAMT AF LAVERE AKTIVITETSNIVEAU I EUROPA

"Efter en lang vinterperiode havde vi håbet på et skift i aktivitetsniveauet i andet kvartal. Vores Global Sales forretning vokser fint, men kan ikke kompensere for et meget svagt europæisk marked. Vi forventer nu, at de svære og uforudsigelige markedsforhold i Europa fortsætter i resten af 2013 og fokuserer derfor fortsat på stram omkostnings- og balancestyring" siger adm. direktør Kent Arentoft.

- Omsætningen i årets første 6 måneder udgør DKK 1.135 mio. mod DKK 1.286 mio. i samme periode sidste år. Omsætningen udgjorde i andet kvartal DKK 649 mio., hvilket var 2% lavere end sidste år.
 - Global Sales realiserede i årets første 6 måneder en omsætning 16% højere end sidste år, hvorimod den europæiske forretning havde et fald i omsætningen på 23% som følge af et generelt lavere aktivitetsniveau kombineret med en lang vinter i Europa.
 - Koncernens bruttoavance er i første halvår faldet med 1,8%-points som følge af den store ubalance mellem udbud og efterspørgsel kombineret med at den globale back-to-back forretning i Global Sales, hvor bruttomarginen er lavere, udgør en større andel af omsætningen.
 - Den lavere omsætning samt lavere bruttomargin påvirker periodens resultat. EBIT blev minus DKK 11 mio. mod sidste års DKK 10 mio. I andet kvartal blev EBIT DKK 4 mio. mod DKK 7 mio. sidste år.
 - DLH har fastholdt den nettorentebærende gæld på et lavt niveau, idet gælden ved udgangen af 1. halvår udgør DKK 347 mio. mod DKK 526 mio. på samme tid sidste år. DLH fortsætter arbejdet med at reducere den nettorentebærende gæld hovedsageligt gennem nedbringelse af driftskapitalen.
 - Koncernen udmeldte den 15. juli 2013 en forventning om en omsætning i niveauet DKK 2,2 mia. og EBIT i niveauet minus DKK 30 til 40 mio.
- DLH fastholder de udmeldte forventninger.



Bestyrelsen har i dag godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar til 30. juni 2013.

Kontakt:
Henvendelser vedrørende denne meddelelse kan ske til administrerende direktør Kent Arentoft på telefon nr. 43 50 01 01.

HOVED- OG NØGLETAL

(mio. DKK)	6 måneder		2. kvartal		Hele
	2013	2012	2013	2012	2012
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	1.135	1.286	649	664	2.419
Bruttoavance	132	172	76	90	304
Omkostninger ekskl. afskrivninger og amortisering	(137)	(156)	(70)	(80)	(300)
Primært resultat før afskrivninger og amortisering (EBITDA)	(5)	16	6	10	4
Indtjening før renter, skat og amortisering (EBITA)	(9)	12	4	8	(4)
Resultat af primær drift (EBIT)	(11)	10	4	7	(8)
Finansielle poster, netto	(17)	(22)	(10)	(13)	(46)
Resultat for fortsættende aktiviteter før skat (EBT)	(28)	(12)	(6)	(6)	(54)
Resultat for fortsættende aktiviteter	(30)	(15)	(8)	(6)	(63)
Resultat for ophørende aktiviteter	(1)	(13)	(2)	(12)	(130)
Resultat	(31)	(28)	(10)	(18)	(193)
Balanceposter					
Varebeholdninger	518	612	518	612	483
Tilgodehavender fra salg	335	350	335	350	232
Samlede aktiver	1.180	1.577	1.180	1.577	1.163
Egenkapital	564	758	564	758	599
Gennemsnitlig investeret kapital inkl. goodwill (NOA)	862	1.201	889	1.143	1.082
Rentebærende gæld, netto	347	526	347	526	248
Investeringer					
Bruttoinvesteringer ekskl. tilkøb	2	3	1	1	4
Heraf investeringer i materielle aktiver	2	2	1	1	3
Bruttoinvesteringer inkl. tilkøb	2	3	1	1	4
Nettoinvesteringer (bogført værdi) ekskl. tilkøb	2	(4)	1	1	(4)
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	(92)	(48)	(41)	30	109
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(1)	7	(1)	1	10
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	17	(30)	61	(87)	(241)
Regnskabsmæssige nøgletal					
Bruttomargin	11,6%	13,4%	11,6%	13,6%	12,6%
Overskudsgrad (EBIT-margin)	(1,0%)	0,7%	0,6%	1,0%	(0,3%)
NWC/Omsætning	30,9%	33,2%	27,0%	32,1%	25,7%
Egenkapitalforrentning (ROE)	(10,7%)	(7,3%)	(6,9%)	(9,4%)	(28,1%)
Soliditet	47,7%	48,0%	47,7%	48,0%	51,5%
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill (ROIC inkl. goodwill)	(2,1%)	2,0%	2,1%	2,9%	(0,4%)
Gennemsnitligt antal medarbejdere	480	564	471	555	540
Aktierelaterede nøgletal ¹⁾					
Indre værdi pr. udvandet aktie a DKK 5 (BVPS-D) ultimo	10,56	14,19	10,56	14,19	11,22
Aktiekurs pr. ultimo (P), DKK	3,33	3,78	3,33	3,78	3,88
Udvandet kurs/indre værdi (P/BV-D)	0,32	0,27	0,32	0,27	0,35
Gennemsnitligt antal udvandede aktier udstedt (i 1.000 stk.)	53.384	53.384	53.384	53.384	53.384
Pengestrøm pr. udvandet aktie a DKK 5 (CFPS-D)	(1,73)	(0,90)	(0,77)	0,57	2,03
Udvandet Price Earning (P/E-D)	(5,9)	(13,5)	(5,9)	(13,5)	(3,3)
Resultat for fortsættende aktiviteter pr. aktie (EPS) a DKK 5	(0,56)	(0,28)	(0,15)	(0,11)	(1,18)

1) Resultat og udvandet 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'.

BERETNING

Salgs- og resultatudvikling

DLH har i første halvår oplevet fortsat vanskelige europæiske markedsforhold. Et væsentligt lavere aktivitetsniveau på koncernens europæiske hovedmarkeder medfører, at omsætningen i årets første 6 måneder udgør DKK 1.135 mio. og dermed ligger 12% under samme periode sidste år. Omsætningsfaldet på 2% i andet kvartal har været betydeligt mere moderat end de 22%, der oplevedes i første kvartal.

Omsætningen i den lagerbaserede forretning i Europa ligger i halvåret 23% under sidste års niveau, idet både vanskelige markedsforhold og en lang vinterperiode præger markedsaktiviteten.

De oversøiske markeder i forretningsområdet Global Sales øgede omsætningen med 16% således, at den udgjorde DKK 429 mio.

Den relative andel af 'back to back'-transaktioner fra Global Sales-forretningen er øget, hvilket medfører en lavere gennemsnitlig bruttomargin. Desuden oplever alle salgsregioner fortsat hård konkurrence med pres på indtjeningsmarginerne.

Udviklingen indebar et fald i bruttomarginen i årets første halvår til 11,6% mod 13,4% sidste år.

Kapacitetsomkostningerne i årets første 6 måneder er som planlagt reduceret med ca. DKK 19 mio. i forhold til sidste år som følge af effekten af gennemførte rationaliseringer.

EBIT blev minus DKK 11 mio. i årets første 6 måneder mod DKK 10 mio. i samme periode sidste år. Koncernens EBIT-margin for perioden udgør minus 1,0% mod 0,7% sidste år. Den negative udvikling i EBIT skyldes primært den lavere omsætning og den lavere bruttomargin.

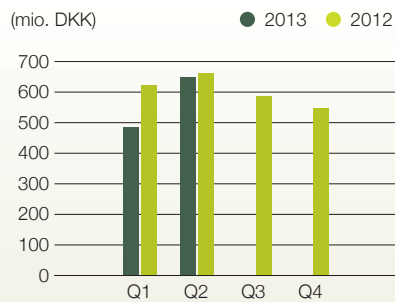
Finansielle poster er i første halvår faldet fra DKK 22 mio. sidste år til DKK 17 mio. i år. Faldet skyldes lavere renteudgifter som følge af den betydelige nedbringelse af koncernens nettorentebærende gæld. Valutaforhold påvirker negativt med ca.

DKK 3 mio., mens sidste år var negativt påvirket med ca. DKK 2 mio.

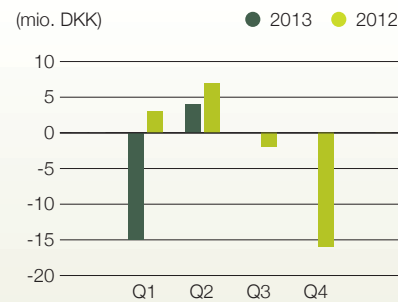
Koncernens **resultat efter skat** (fortsættende aktiviteter) udgjorde i årets første 6 måneder et underskud på DKK 30 mio. mod et underskud på DKK 15 mio. i den tilsvarende periode sidste år.

For koncernens ophørende aktiviteter realiseredes et underskud på DKK 1 mio. mod et underskud i samme periode sidste år på DKK 13 mio.

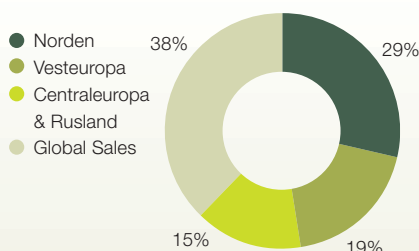
Omsætning, fordelt på kvartaler



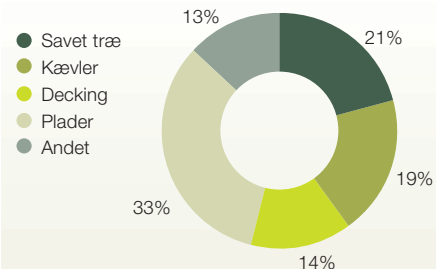
EBIT, fordelt på kvartaler



Omsætning, andel for koncernen



Produktmiks, andel for koncernen



Pengestrømme

Som følge af sæsonforhold er gælden øget med DKK 99 mio. i årets første halvår. Første kvartal er præget af opbygning af varelagre med henblik på salg i årets efterfølgende kvartaler, mens der i andet kvartal ses en betydelig forøgelse af debitormassen som følge af højere salg i kvartalet.

Balance

Koncernbalancen var ved udgangen af første halvår DKK 1.180 mio. mod DKK 1.577 mio. sidste år. Koncernens lagerpositioner er reduceret i kvartalet, men ligger med udgangen af halvåret fortsat højere end ønsket, da de lagerførende enheder i Europa i årets første 6 måneder har haft en svagere salgsudvikling end planlagt.

Koncernens **egenkapital** var ved udgangen af 1. halvår 2013 DKK 564 mio. mod en egenkapital på DKK 758 mio. ved udgangen af 1. halvår 2012. **Soliditetsgraden** var ved udgangen af halvåret 47,7% og dermed på niveau med samme tidspunkt sidste år, hvor soliditetsgraden udgjorde 48,0%.

Hoved- og nøgletal for koncernen

(mio. DKK)	ÅTD 2013	ÅTD 2012	Q2 2013	Q2 2012
Omsætning	1.135	1.286	649	664
Bruttomargin	11,6%	13,4%	11,6%	13,6%
EBIT	(11)	10	4	7
EBIT-margin	(1,0%)	0,7%	0,6%	1,0%
Organisk vækst	(11,7%)	(8,0%)	(2,1%)	(9,8%)
NWC/Omsætning	30,9%	33,2%	27,0%	32,1%
NOA	888	1.084	888	1.084
ROIC inkl. goodwill	(2,1%)	2,0%	2,1%	2,9%

Koncernens **netto rentebærende gæld** udgør ved udgangen af første halvår DKK 347 mio. – en reduktion på DKK 179 mio. i forhold til samme tidspunkt sidste år og en forøgelse på DKK 99 mio. i forhold til udgangen af 2012.

DLH fortsætter arbejdet med at reducere den netto rentebærende gæld gennem frasal af aktiver samt nedbringelse af driftskapitalen. Desuden er investeringsniveauet fortsat lavt.

DLH indgik i 2011 aftale med sine pengeinstitutter om kreditrammer. Denne aftale udløber i marts 2014. Koncernens bankgæld er derfor præsenteret som kortfristet gæld. DLH er i dialog med sine pengeinstitutter omkring fremtidige kreditrammer og lånebetingelser til erstatning for de hidtidige faciliteter.

Koncernen havde på balancedagen aktiver bestemt for salg for DKK 16 mio. på balancen i form af grunde, bygninger og arbejdskapital.

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 hårdtræ og plader.



Norden

Markedsforholdene var fortsat svære i Norden i første halvår. Regionens omsætning faldt i perioden med 24% fra DKK 428 mio. til DKK 324 mio.

Tilbagegangen ramte hele regionen i både industrisegmentet og retailsegmentet, ligesom produktporteføljen rantes bredt.

Omsætningen har været præget af, at regionens kunder har set faldende salg og har arbejdet med at reducere deres lagre. Desuden var regionen påvirket af den lange vinter.

Den stadig store ubalance mellem udbud og efterspørgsel medfører pres på priserne og har resulteret i, at regionen har realiseret en bruttonmargin på 13,1% mod 14,1% i samme periode sidste år.

Regionen har gennemført rationaliseringer, der har medført en væsentlig nedbringelse af kapacitetsomkostningerne. Trods den betydelige omsætningsreduktion og lavere bruttonmargin falder EBIT i halvåret derfor kun med DKK 4 mio. til DKK 0 mio. Årets andet kvartal udviste trods de svære markedsforhold et EBIT på DKK 1 mio. og var således tæt på sidste års DKK 2 mio.

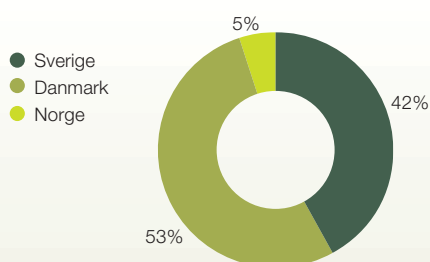
Regionen arbejder fortsat målrettet på at fokusere produktsortimentet og mindske bindingen i arbejdskapital. Dette har medført, at arbejdskapitalen målt i forhold til omsætning er forbedret med ca. 2%-point trods det lavere salg i årets første 6 måneder. Samtidig er ROIC i andet kvartal fastholdt på sidste års niveau.



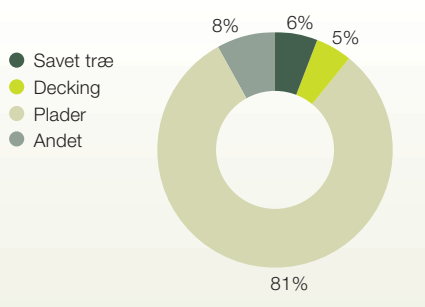
Hoved- og nøgletal for Norden

(mio. DKK)	ÅTD 2013	ÅTD 2012	Q2 2013	Q2 2012
Omsætning	324	428	163	208
Bruttonmargin	13,1%	14,1%	13,4%	14,6%
EBIT	0	4	1	2
EBIT-margin	0,0%	0,8%	0,8%	0,9%
Organisk vækst	(24,3%)	(19,9%)	(21,9%)	(24,0%)
NWC/Omsætning	24,7%	26,9%	24,5%	27,6%
NOA	312	375	312	375
ROIC	1,5%	3,8%	4,3%	4,2%

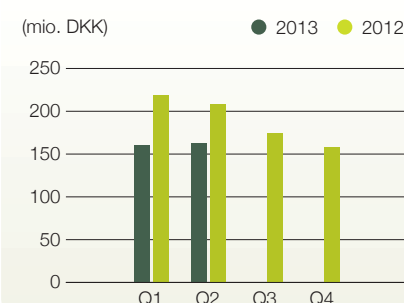
Omsætning, andel for regionen



Produktmiks, andel for regionen



Omsætning, fordelt på kvartaler



Vesteuropa

Markedsforholdene i regionen forværres betydeligt i første kvartal, mens andet kvartal viste en mere moderat tilbagegang. Alle markeder var stærkt påvirket af den lave markedsaktivitet som følge af svage makroøkonomiske forhold, faldende forbrugertillid og den lange vinterperiode.

Regionen opnåede i årets første halvår en omsætning på DKK 217 mio. mod DKK 290 mio. sidste år svarende til et fald på 25%.

Regionens hovedforretning er deckingprodukter, som er både vejrfølsom og direkte afhængig af forbrugertillid. Regionen har derfor set en større salgstilbagegang end de øvrige europæiske regioner. Dette til trods for fortsat fremgang i forretningen med pladeprodukter, som næsten fordobledes i første halvår og nu udgør 17% af regionens omsætning mod 7% i samme periode sidste år.

Regionen oplever fortsat prispres. Dette har i kombination med den stadige vækst i den lavmarginale pladeforretning medført, at regionens bruttomargin i årets første halvår er faldet til 12,0% fra 15,2%.

Regionens omkostninger var i årets første halvår kun lidt lavere end året før. Den lavere salgsaktivitet og den faldende margin medførte derfor, at EBIT faldt fra DKK 16 mio. til minus DKK 1 mio.

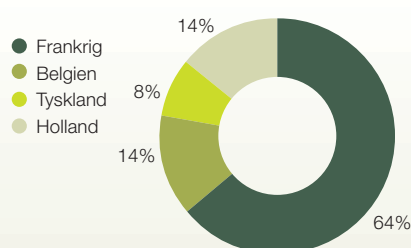
Regionens arbejdskapital er nedbragt betydeligt, men er på grund af opbremsningen i salget fortsat højere end ønsket.



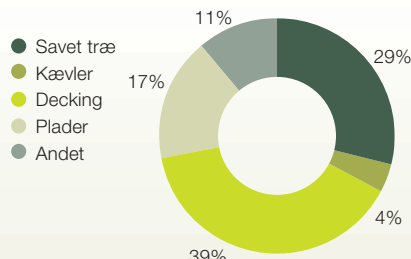
Hoved- og nøgletal for Vesteuropa

(mio. DKK)	ÅTD 2013	ÅTD 2012	Q2 2013	Q2 2012
Omsætning	217	290	124	139
Bruttomargin	12,0%	15,2%	12,6%	14,3%
EBIT	(1)	16	2	6
EBIT-margin	(0,4%)	5,4%	1,6%	4,4%
Organisk vækst	(25,2%)	(18,2%)	(11,4%)	(24,7%)
NWC/Omsætning	57,3%	53,5%	50,3%	55,6%
NOA	250	304	250	304
ROIC	(0,7%)	9,9%	3,1%	7,7%

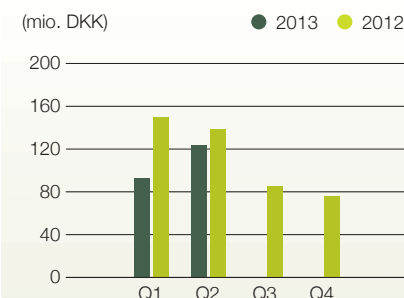
Omsætning, andel for regionen



Produktmiks, andel for regionen



Omsætning, fordelt på kvartaler



Centraleuropa & Rusland

Regionen var som de øvrige europæiske regioner påvirket af de svage makroøkonomiske forhold og den lange vinterperiode. Omsætningen udviste derfor en tilbagegang i aktiviteten i første halvår, idet 2. kvartal dog udviste en mere moderat tilbagegang end første kvartal.

Regionens omsætning i årets første halvår udgjorde DKK 166 mio. mod DKK 199 mio. i samme periode sidste år - et fald på 17%.

Omsætningsfaldet omfatter alle lande og produktgrupper, men er størst i den mest vejr- og forbrugertillidsfølsomme produktkategori decking. I andet kvartal lykkedes det at indgå en aftale om distribution via byggemarkeder i Rusland.

Alle markeder oplever fortsat hårdt prispres, men har trods dette formået at øge bruttomarginen marginalt i forhold til sidste år.

Regionen har gennemført omkostningsbesparelser, der i andet kvartal fuldt ud kompenserede for omsætningsfaldet og i lighed med sidste år sikrede et EBIT på DKK 4 mio. For halvåret kompenserede omkostningsbesparelserne og den højere bruttomargin kun delvist for den lavere omsætning, således at indtjeningen i årets første 6 måneder faldt med DKK 4 mio. og udgjorde DKK 1 mio.

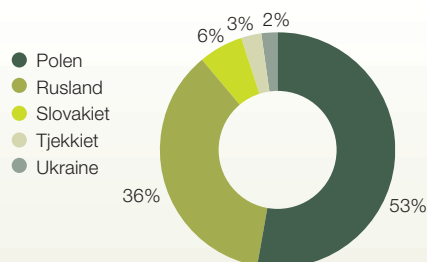
Det lykkedes at nedbringe arbejdskapitalen betydeligt og øge ROIC i andet kvartal i forhold til året før.



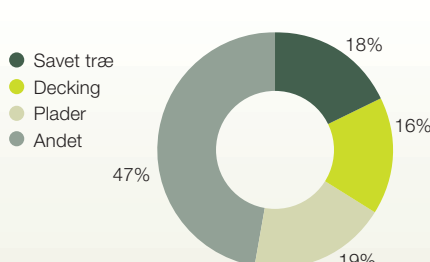
Hoved- og nøgletal for Centraleuropa & Rusland

(mio. DKK)	ÅTD 2013	ÅTD 2012	Q2 2013	Q2 2012
Omsætning	166	199	96	108
Bruttomargin	18,9%	18,8%	20,0%	19,3%
EBIT	1	5	4	4
EBIT-margin	0,8%	2,5%	4,1%	3,6%
Organisk vækst	(16,5%)	(8,1%)	(10,6%)	(9,3%)
NWC/Omsætning	38,7%	36,5%	33,5%	33,8%
NOA	151	167	151	167
ROIC	1,7%	5,7%	10,1%	9,0%

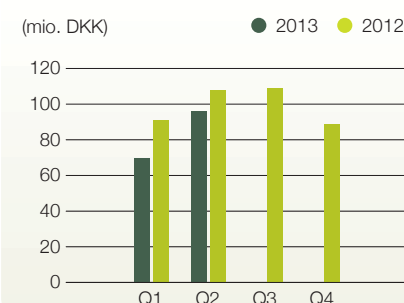
Omsætning, andel for regionen



Produktmiks, andel for regionen



Omsætning, fordelt på kvartaler



Global Sales

Global Sales opnåede en omsætning på DKK 429 mio. og øgede dermed niveauet fra samme periode sidste år med 16%.

Omsætningsvæksten opnåedes primært i Kina og sekundært i Vietnam, mens der oplevedes en tilbagegang i Indien. Omsætningen på de øvrige markeder var på niveau med året før.

Også i Global Sales er konkurrencen i markedet fortsat hård og prispresset mærkbart. Desuden realiseres omsætningsvæksten primært inden for bulk leverancer med lavere bruttomargin. Samlet medførte dette et fald i bruttomarginen til 7,1% fra 8,6%.

Som forventet er kapacitetsomkostningerne i Global Sales reduceret i halvåret, idet effekten af de gennemførte organisationsændringer inden for logistik og administration nu realiseres.

Den højere omsætning resulterer trods lavere kapacitetsomkostninger i et EBIT på niveau med sidste år grundet den lavere bruttomargin.

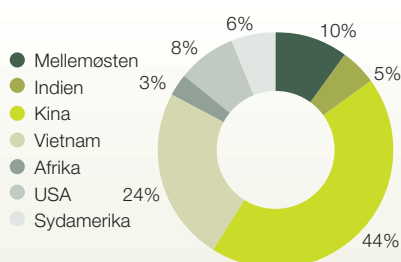
Arbejdskapitalen er ved udgangen af halvåret højere end på det tilsvarende tidspunkt sidste år primært som følge af store afskibninger i juni. Årets gennemsnitlige kapitalbinding er dog realiseret lavere, hvilket medfører en øget ROIC i første halvår.



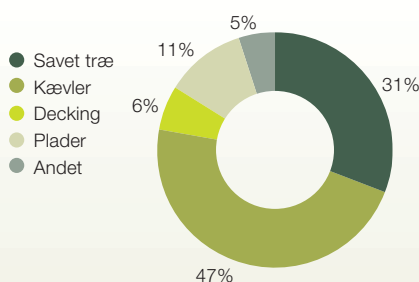
Hoved- og nøgletal for Global Sales

(mio. DKK)	ÅTD 2013	ÅTD 2012	Q2 2013	Q2 2012
Omsætning	429	369	267	208
Bruttomargin	7,1%	8,6%	6,8%	9,5%
EBIT	6	6	6	7
EBIT-margin	1,4%	1,6%	2,3%	3,2%
Organisk vækst	16,1%	26,1%	28,3%	32,0%
NWC/Omsætning	19,4%	21,2%	15,6%	18,8%
NOA	171	157	171	157
ROIC	8,8%	7,5%	16,1%	16,5%

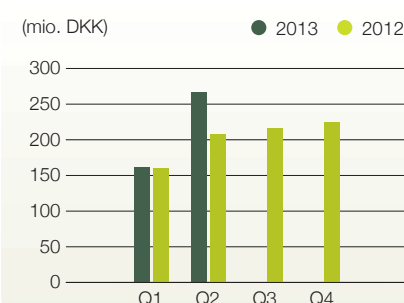
Omsætning, andel for regionen



Produktmiks, andel for regionen



Omsætning, fordelt på kvartaler



FORVENTNINGER

Koncernen udmeldte den 15. juli 2013 en forventning om en omsætning i niveauet DKK 2,2 mia. og EBIT i niveauet minus DKK 30 til 40.

DLH fastholder de udmeldte forventninger.

BEGIVENHEDER EFTER PERIODENS UDLØB

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter periodens udløb.

VÆSENTLIGE SELSKABSMEDDELELSER UDSENDT I 2013

14. januar 2013	Ændring i bestyrelsen i DLH
25. januar 2013	Nyt medlem af koncernledelsen i DLH
12. marts 2013	Årsrapport 2012
8. april 2013	DLH fastholder forventninger til 2013
8. april 2013	Dirigents orientering ved ordinær generalforsamling i DLH
10. april 2013	Vedtægter for Dalhoff Larsen & Horneman A/S
15. maj 2013	Delårsrapport 3 måneder 2013
15. juli 2013	Forventet resultat for 2. kvartal og ændrede forventninger
21. august 2013	DLH politianmeldt for påstået overtrædelse af pligten til hurtigst muligt at offentliggøre intern viden
22. august 2013	Delårsrapport 6 måneder 2013

FINANSKALENDER 2013

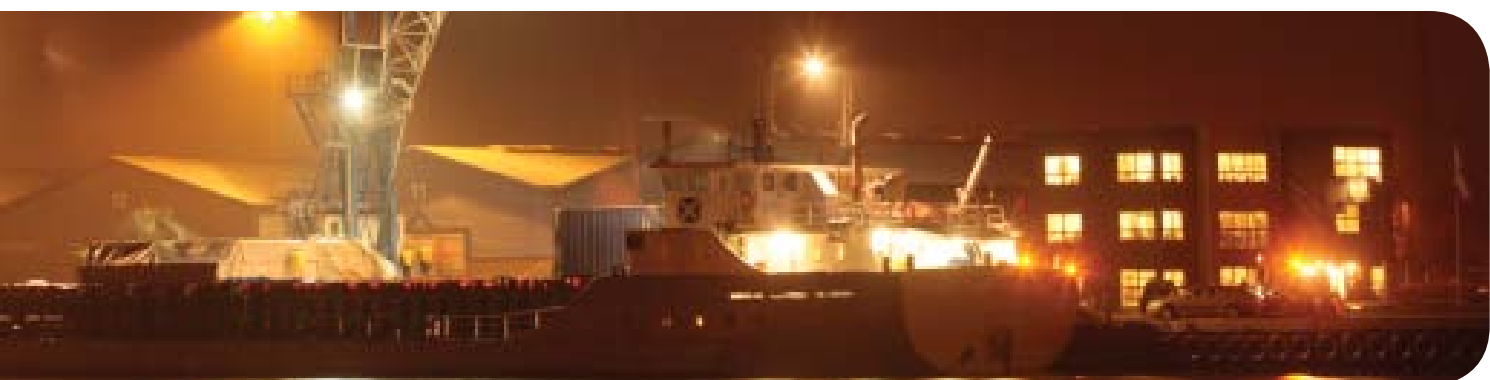
19. november 2013	Delårsrapport 9 måneder 2013
-------------------	------------------------------

ANSVARSRASKRIVELSE

Denne selskabsmeddelelse indeholder udsagn om fremtiden, herunder udsagn om koncernens salg, indtjening og forretningsudvikling.

Sådanne udsagn om fremtiden er forbundet med risici og usikkerhed, som kan medføre, at koncernens faktiske resultater afviger væsentligt fra de anførte udsagn. Udsagn om fremtiden er baseret på forventninger eller forudsigelser, som ledelsen anser for at være rimelige på tidspunktet for offentliggørelsen, og er underlagt en risiko for, at disse forventninger eller forudsigelser eller de antagelser, der ligger til grund for dem, kan ændre sig. Koncernen frasiger sig enhver forpligtelse til at opdatere eller justere sådanne udsagn om fremtiden, så de afspejler faktiske resultater, ændrede forudsætninger eller ændringer i andre faktorer, som påvirker disse udsagn.

Faktorer, der kan påvirke koncernens faktiske resultater, så de afviger væsentligt fra de anførte udsagn, er bl.a. ændringer i efterspørgslen efter koncernens produkter, den overordnede udvikling i økonomiske og politiske forhold, valutafluktuationer, konkurrencefaktorer og usikkerheder angående mulige investeringer.



LEDELSENS REGNSKABSPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. juni 2013 for Dalhoff Larsen & Horneman A/S.

Delårsregnskabet, der ikke er revideret eller reviewet af selskabets revisor, aflægges i overensstemmelse med IAS 34 'Præsentation af delårsregnskaber' som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling

pr. 30. juni 2013 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 30. juni 2013.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og for koncernens finansielle stilling som helhed og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står over for.

Høje Taastrup, den 22. august 2013

Direktion:

Kent Arentoft
(adm. direktør)

Bestyrelse:

Kurt Anker Nielsen
(formand)

Kristian Kolding
(næstformand)

Jesper Birkefeldt

Lene Burup

Lars Green

Peter Høgsted

Ann Høj-Thomsen

Agnete Raaschou-Nielsen

John Stær

Delårsregnskab



RESULTATOPGØRELSE

Note	(mio. DKK)	6 måneder		2. kvartal		Hele
		2013	2012	2013	2012	2012
4	Nettoomsætning	1.135,3	1.285,7	649,3	663,5	2.419,2
	Vareforbrug	(1.003,8)	(1.113,5)	(573,7)	(573,5)	(2.114,9)
	Bruttoavance	131,5	172,2	75,6	90,0	304,3
	Andre eksterne omkostninger	(66,4)	(75,3)	(34,7)	(38,1)	(143,6)
	Personaleomkostninger	(72,2)	(84,3)	(35,2)	(41,8)	(160,8)
	Andre driftsindtægter	1,8	7,0	0,9	3,0	6,0
	Andre driftsomkostninger	(0,1)	(3,4)	(0,1)	(2,8)	(1,7)
	Primært resultat før afskrivninger og nedskrivninger (EBITDA)	(5,4)	16,2	6,5	10,3	4,2
	Af- og nedskrivninger	(5,5)	(6,7)	(2,6)	(3,4)	(12,5)
	Resultat af primær drift (EBIT)	(10,9)	9,5	3,9	6,9	(8,3)
	Finansielle poster:					
	Finansielle indtægter	0,4	0,4	0,1	0,2	0,7
	Finansielle omkostninger	(17,8)	(21,6)	(9,6)	(13,0)	(45,9)
	Resultat for fortsættende aktiviteter før skat (EBT)	(28,3)	(11,7)	(5,6)	(5,9)	(53,5)
	Skat af resultat for fortsættende aktiviteter	(1,7)	(3,2)	(2,4)	(0,2)	(9,3)
	Resultat for fortsættende aktiviteter	(30,0)	(14,9)	(8,0)	(6,1)	(62,8)
6	Resultat for ophørende aktiviteter	(1,1)	(13,1)	(1,9)	(12,0)	(130,1)
	Periodens resultat	(31,1)	(28,0)	(9,9)	(18,1)	(192,9)
	Fordeles således:					
	Aktionærerne i Dalhoff Larsen & Horneman A/S	(31,1)	(28,0)	(9,9)	(18,1)	(192,9)
	Resultat pr. aktie:					
	Resultat pr. aktie (EPS) a DKK 5	(0,58)	(0,52)	(0,19)	(0,34)	(3,61)
	Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) a DKK 5	(0,58)	(0,52)	(0,19)	(0,34)	(3,61)
	Resultat for fortsættende aktiviteter pr. aktie a DKK 5	(0,56)	(0,28)	(0,15)	(0,11)	(1,18)
	Udvandet resultat for fortsættende aktiviteter pr. aktie a DKK 5	(0,56)	(0,28)	(0,15)	(0,11)	(1,18)

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

(mio. DKK)	6 måneder		2. kvartal		Hele
	2013	2012	2013	2012	2012
Periodens resultat	(31,1)	(28,0)	(9,9)	(18,1)	(192,9)
Anden totalindkomst:					
<i>Poster, der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</i>					
Aktuarmæssige gevinster/(tab) på ydelsesbaserede pensionsordninger	(0,2)	-	(0,2)	-	(2,2)
Skat	-	-	-	-	(0,5)
	(0,2)	-	(0,2)	-	(2,7)
<i>Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</i>					
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder	(4,5)	8,4	(10,5)	2,0	15,8
Valutakursreguleringer overført til årets resultat for ophørende aktiviteter	-	-	-	-	(0,4)
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:					
Periodens værdiregulering	(0,5)	1,9	2,5	3,3	(0,8)
Værdiregulering overført til omsætning	(1,0)	-	-	-	4,4
Værdiregulering overført til vareforbrug	-	-	-	-	(0,4)
Værdiregulering overført til finansielle poster	1,8	(0,3)	-	(4,9)	0,6
Skat	-	-	-	-	-
	(4,2)	10,0	(8,0)	0,4	19,2
Anden totalindkomst efter skat	(4,4)	10,0	(8,2)	0,4	16,5
Totalindkomst i alt	(35,5)	(18,0)	(18,1)	(17,7)	(176,4)
Heraf udgør:					
Periodens totalindkomst, fortsættende aktiviteter	(39,6)	(13,4)	(23,5)	(13,0)	(53,3)
Periodens totalindkomst, ophørende aktiviteter	4,1	(4,6)	5,4	(4,7)	(123,1)
Fordeles således:					
Aktionærerne i Dalhoff Larsen & Horneman A/S	(35,5)	(18,0)	(18,1)	(17,7)	(176,4)

BALANCE

Aktiver

Note	(mio. DKK)	30.6.2013	30.6.2012	31.12.2012
Langfristede aktiver:				
Immaterielle aktiver:				
	Goodwill	144,7	145,0	148,8
	Andre immaterielle aktiver	4,3	72,8	6,0
		149,0	217,8	154,8
Materielle aktiver		65,9	73,0	71,1
Andre langfristede aktiver:				
	Andre kapitalandele og værdipapirer	3,8	3,8	3,8
	Udskudt skat	38,7	43,5	40,9
		42,5	47,3	44,7
Langfristede aktiver i alt		257,4	338,1	270,6
Kortfristede aktiver:				
Varebeholdninger:				
	Handelsvarer og forarbejdede varer	488,9	588,5	468,2
	Forudbetalinger for varer	28,7	23,9	14,7
		517,6	612,4	482,9
Tilgodehavender:				
	Tilgodehavender fra salg	334,6	350,4	231,6
	Andre tilgodehavender	42,5	46,4	53,2
		377,1	396,8	284,8
8	Likvide beholdninger	12,4	27,1	98,9
6	Aktiver bestemt for salg	15,9	202,2	25,8
Kortfristede aktiver i alt		923,0	1.238,5	892,4
Aktiver i alt		1.180,4	1.576,6	1.163,0

BALANCE

Passiver

Note	(mio. DKK)	30.6.2013	30.6.2012	31.12.2012
Egenkapital:				
	Aktiekapital	267,8	267,8	267,8
	Reserve for sikringstransaktioner	(0,5)	(3,0)	(0,8)
	Reserve for valutakursregulering	(30,1)	(32,6)	(25,6)
	Overført resultat	326,4	525,3	357,7
	Egenkapital i alt	563,6	757,5	599,1
Langfristede forpligtelser:				
	Pensioner og lignende forpligtelser	7,1	13,5	9,1
	Udskudt skat	8,5	20,3	9,7
11	Hensatte forpligtelser	12,6	14,9	14,5
	Ansvarlig lånekapital	-	18,6	18,7
	Kreditinstitutter	-	515,5	0,3
	Leasingforpligtelser	0,2	0,6	-
		28,4	583,4	52,3
Kortfristede forpligtelser:				
	Kreditinstitutter	341,0	-	309,9
7	Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	198,8	180,2	135,3
	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	18,7	18,6	18,6
	Selskabsskat	2,1	5,3	2,2
11	Hensatte forpligtelser	5,0	5,4	7,8
	Periodeafgrænsningsposter	0,1	0,1	0,1
		565,7	209,6	473,9
6	Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	22,7	26,1	37,7
	Forpligtelser i alt	616,8	819,1	563,9
	Passiver i alt	1.180,4	1.576,6	1.163,0

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Note	(mio. DKK)	6 måneder		2. kvartal		Hele 2012
		2013	2012	2013	2012	
	Resultat før skat for fortsættende aktiviteter	(28,3)	(11,7)	(5,6)	(5,9)	(53,5)
9	Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.	19,7	9,9	18,2	8,8	41,1
	Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	(8,6)	(1,8)	12,6	2,9	(12,4)
10	Ændring i driftskapital	(63,1)	(13,4)	(36,6)	34,9	183,5
	Pengestrøm fra primær drift	(71,7)	(15,2)	(24,0)	37,8	171,1
	Finansielle indtægter, modtaget	0,4	0,4	0,1	0,2	0,7
	Finansielle omkostninger, betalt	(20,2)	(30,4)	(13,8)	(5,7)	(52,4)
	Betalt/refunderet selskabsskat	(0,6)	(2,9)	(3,6)	(1,9)	(10,8)
	Pengestrøm fra driftsaktivitet	(92,1)	(48,1)	(41,3)	30,4	108,6
	Køb af immaterielle aktiver	(0,3)	(1,0)	(0,2)	(0,3)	(1,1)
	Køb af materielle aktiver	(1,6)	(1,8)	(1,0)	(0,8)	(2,7)
	Salg af immaterielle og materielle aktiver	0,7	10,1	0,4	2,5	13,8
	Pengestrøm fra investeringsaktivitet	(1,2)	7,3	(0,8)	1,4	10,0
	Pengestrøm fra driften og efter investeringer	(93,3)	(40,8)	(42,1)	31,8	118,6
	Tilbagebetaling af leasingforpligtelser	(0,1)	(0,3)	(0,1)	(0,2)	(0,4)
	Tilbagebetaling af ansvarligt lån	(18,6)	(18,6)	(18,6)	-	(18,6)
	Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter	35,8	(11,5)	79,9	(86,9)	(221,9)
	Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	17,1	(30,4)	61,2	(87,1)	(240,9)
6	Pengestrøm fra ophørende aktiviteter	(5,4)	52,8	(14,2)	45,5	169,5
	Periodens pengestrøm	(81,6)	(18,4)	4,9	(9,8)	47,2
	Likvide beholdninger primo	99,4	51,4	15,5	43,1	51,4
	Kursregulering af likvider	(4,8)	0,2	(7,4)	(0,1)	0,8
8	Likvide beholdninger ultimo	13,0	33,2	13,0	33,2	99,4

EGENKAPITALOPGØRELSE

(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:					
Periodens resultat	-	-	-	(28,0)	(28,0)
Anden totalindkomst:					
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	-		8,4		8,4
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:					
Periodens værdiregulering	-	1,9	-	-	1,9
Værdireguleringer overført til finansielle poster	-	(0,3)	-	-	(0,3)
Anden totalindkomst i alt	-	1,6	8,4	-	10,0
Totalindkomst i alt for perioden	-	1,6	8,4	(28,0)	(18,0)
Transaktioner med ejere:					
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	(0,4)	(0,4)
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	(0,4)	(0,4)
Egenkapital pr. 30.6.2012	267,8	(3,0)	(32,6)	525,3	757,5
Egenkapital pr. 1.1.2013	267,8	(0,8)	(25,6)	357,7	599,1
Totalindkomst for 2013:					
Periodens resultat	-	-	-	(31,1)	(31,1)
Anden totalindkomst:					
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	-	-	(4,5)	-	(4,5)
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:					
Periodens værdiregulering	-	(0,5)	-	-	(0,5)
Værdireguleringer overført til omsætning	-	(1,0)	-	-	(1,0)
Værdireguleringer overført til finansielle poster	-	1,8	-	-	1,8
Aktuarmæssige gevinster/(tab) på ydelsesbaserede pensionsordninger	-	-	-	(0,2)	(0,2)
Anden totalindkomst i alt	-	0,3	(4,5)	(0,2)	(4,4)
Totalindkomst i alt	-	0,3	(4,5)	(31,3)	(35,5)
Egenkapital pr. 30.6.2013	267,8	(0,5)	(30,1)	326,4	563,6

NOTER

Note 1 Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten aflægges i overensstemmelse med IAS 34 'Præsentation af delårsregnskaber' som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Anvendt regnskabspraksis er, bortset fra nedenstående, uændret i forhold til koncernregnskabet og årsregnskabet for 2012, hvortil der henvises.

Koncernregnskabet og årsregnskabet for 2012 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Ændring af anvendt regnskabspraksis:

DLH har med virkning fra 1. januar 2013 implementeret Amendments to IAS 1, Amendments to IFRS 1, Amendments to IFRS 7, IFRS 13, IAS 19 (amended 2011), IFRIC 20 og Annual improvements to IFRSs 2009-2011.

De nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag har ikke påvirket indregning og måling.

Note 2 Skøn og estimater

Udarbejdelsen af delårsregnskaber kræver, at ledelsen foretager regnskabsmæssige skøn og estimater, som påvirker anvendelsen af regnskabspraksis og indregnede aktiver, forpligtelser, indtægter og omkostninger. Faktiske resultater kan afvige fra disse skøn.

De væsentlige skøn, som ledelsen foretager ved anvendelsen af koncernens regnskabspraksis, og den væsentlige skønsmæssige usikkerhed forbundet hermed, er de samme ved udarbejdelsen af den sammendragne delårsrapport som ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet pr. 31. december 2012.

De væsentligste skønsmæssige usikkerheder knytter sig til posterne: goodwill, varebeholdninger, tilgodehavender fra salg, hensættelser samt udskudt skat.

Særligt goodwill er baseret på skøn, der er følsomme over for forudsætninger til udviklingen i den nordiske region, hvilket er detaljeret beskrevet i årsregnskabet pr. 31. december 2012 note 13, herunder bl.a. en normalisering i løbet af 2014 af leverandørforholdene fra en væsentlig underleverandør af pladeprodukter.

Note 3 Risikostyringspolitik

Finansielle risici og risikostyringspolitikker er i al væsentlighed uændrede i forhold til det seneste koncernregnskab og årsregnskab for 2012, hvortil der henvises.

NOTER

Note 4 Segmentoplysninger

(mio. DKK)

6 måneder 2013	Norden	Vest-europa	Central-europa & Rusland	Global Sales	Ikke allokeret/ eliminerings	Koncernen i alt
Omsætning	323,6	219,9	166,6	428,8		1.138,9
Intern omsætning	-	(3,2)	(0,4)	-		(3,6)
Nettoomsætning til eksterne kunder	323,6	216,7	166,2	428,8	-	1.135,3
Resultat af primær drift (EBIT)	0,1	(0,9)	1,3	5,8	(17,2)	(10,9)
Resultat før skat (EBT)	(3,7)	(2,9)	(3,9)	4,5	(22,3)	(28,3)
NOA	311,7	250,3	150,6	170,9	4,2	887,7

(mio. DKK)

6 måneder 2012	Norden	Vest-europa	Central-europa & Rusland	Global Sales	Ikke allokeret/ eliminerings	Koncernen i alt
Omsætning	427,8	292,9	199,1	382,1		1.301,9
Intern omsætning	(0,2)	(3,1)	(0,1)	(12,8)		(16,2)
Nettoomsætning til eksterne kunder	427,6	289,8	199,0	369,3	-	1.285,7
Resultat af primær drift (EBIT)	3,6	15,8	5,0	6,0	(20,9)	9,5
Resultat før skat (EBT)	(2,1)	11,8	(0,5)	13,7	(34,6)	(11,7)
NOA	375,3	304,1	167,0	156,7	81,2	1.084,3

(mio. DKK)

2. kvartal 2013	Norden	Vest-europa	Central-europa & Rusland	Global Sales	Ikke allokeret/ eliminerings	Koncernen i alt
Omsætning	162,7	125,8	96,3	267,0		651,8
Intern omsætning	-	(2,3)	(0,2)	-		(2,5)
Nettoomsætning til eksterne kunder	162,7	123,5	96,1	267,0	-	649,3
Resultat af primær drift (EBIT)	1,3	2,0	4,0	6,0	(9,4)	3,9
Resultat før skat (EBT)	(0,8)	1,1	1,2	(3,1)	(4,0)	(5,6)
NOA	311,7	250,3	150,6	170,9	4,2	887,7

(mio. DKK)

2. kvartal 2012	Norden	Vest-europa	Central-europa & Rusland	Global Sales	Ikke allokeret/ eliminerings	Koncernen i alt
Omsætning	208,5	142,4	107,6	213,0		671,5
Intern omsætning	(0,1)	(3,0)	-	(4,9)		(8,0)
Nettoomsætning til eksterne kunder	208,4	139,4	107,6	208,1	-	663,5
Resultat af primær drift (EBIT)	1,8	6,1	3,9	6,7	(11,6)	6,9
Resultat før skat (EBT)	(1,8)	3,7	0,6	14,5	(22,9)	(5,9)
NOA	375,3	304,1	167,0	156,7	81,2	1.084,3

NOTER

Note 5 Sæson

Koncernens aktiviteter er sæsonbetonede og influeres bl.a. af vejrforhold.

Note 6 Ophørende aktiviteter

Koncernens ophørende aktiviteter omfatter usolgte grunde og ejendomme i Brasilien og Sverige samt øvrige aktiver vedrørende ophørende aktiviteter inden for salg i Norge, Finland og den lagerbaserede europæiske Global Sales-enhed.

Forpligtelser omfatter primært skønsmæssigt opgjorte husleje-forpligtelser og hensættelse til tab ved tilbagekøb af koncernens hidtidige hovedkontor samt husleje-forpligtelser i Norge.

De ophørende aktiviteter udviste i de første 6 måneder af 2013 et underskud på DKK 1 mio.

NOTER

Note 6 Ophørende aktiviteter - fortsat

(mio. DKK)	6 måneder		2. kvartal		Hele 2012
	2013	2012	2013	2012	
Nettoomsætning	8,9	133,4	3,3	53,2	160,6
Vareforbrug	(5,7)	(115,1)	(2,4)	(47,2)	(158,6)
Bruttoavance	3,2	18,3	0,9	6,0	2,0
Andre driftsindtægter, netto	1,1	(4,9)	0,1	(5,3)	(0,8)
Andre eksterne omkostninger	(1,7)	(20,9)	(0,4)	(11,3)	(63,3)
Omkostninger vedrørende personaleydelse	(1,3)	(15,4)	0,1	(8,1)	(23,1)
Primært resultat før afskrivninger (EBITDA)	1,3	(22,9)	0,7	(18,7)	(85,2)
Af- og nedskrivninger	(0,3)	(5,2)	(0,1)	(2,9)	(77,4)
Resultat af primær drift (EBIT)	1,0	(28,1)	0,6	(21,6)	(162,6)
Finansielle poster:					
Finansielle indtægter	-	1,0	-	-	0,3
Finansielle omkostninger	(2,7)	(4,4)	(2,8)	(3,0)	(4,5)
Resultat før skat (EBT)	(1,7)	(31,5)	(2,2)	(24,6)	(166,8)
Skat af periodens resultat	0,6	2,1	0,3	1,0	0,8
Periodens resultat	(1,1)	(29,4)	(1,9)	(23,6)	(166,0)
Avance/(tab) ved salg af ophørende aktivitet	-	16,3	-	11,6	35,9
Periodens resultat for ophørende aktivitet	(1,1)	(13,1)	(1,9)	(12,0)	(130,1)
Resultat pr. aktie for ophørende aktiviteter:					
Resultat pr. aktie (EPS)	(0,02)	(0,25)	(0,04)	(0,22)	(2,44)
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	(0,02)	(0,25)	(0,04)	(0,22)	(2,44)
Nettopengestrømme fra ophørende aktiviteter:					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(7,1)	42,1	(14,3)	28,8	11,2
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	1,7	20,4	0,1	22,4	174,0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-	(9,7)	-	(5,7)	(15,7)
I alt	(5,4)	52,8	(14,2)	45,5	169,5

(mio. DKK)	30.6.2013	30.6.2012	31.12.2012
Immaterielle aktiver	-	2,5	-
Materielle aktiver	10,2	64,4	12,9
Andre langfristede aktiver	-	8,2	-
Varebeholdninger	-	59,8	4,1
Tilgodehavender fra salg	2,0	28,3	6,5
Øvrige tilgodehavender	3,1	32,9	1,8
Likvide beholdninger	0,6	6,1	0,5
Aktiver bestemt for salg i alt	15,9	202,2	25,8
Kreditinstitutter	-	6,6	-
Leverandørgæld	0,4	4,3	2,5
Øvrige forpligtelser	22,3	15,2	35,2
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg i alt	22,7	26,1	37,7

NOTER

Note 7 Dagsværdimåling af finansielle instrumenter

DLH anvender renteswaps og valutaterminsforsretninger til afdækning af koncernens risici relateret til ændringer i pengestrømme som følge af udsving i renteniveau og valutakurser.

Dagsværdi for renteswaps og terminskontrakter udgør pr. 30. juni 2013 en gæld på DKK 0,5 mio.

Valutaterminskontrakter og renteswaps værdiansættes efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker baseret på relevante observerbare swap-kurver og valutakurser.

De ikke-observerbare markedsdata udgør en uvæsentlig del af de afledte finansielle instrumenters dagsværdi pr. 30. juni 2013, hvorfor niveau 2 i dagsværdihierarkiet er anvendt.

Note 8 Likvide beholdninger

(mio. DKK)	30.6.2013	30.6.2012	31.12.2012
Likvide beholdninger	12,4	27,1	98,9
Likvide beholdninger klassificeret som aktiver bestemt for salg	0,6	6,1	0,5
Likvide beholdninger i alt	13,0	33,2	99,4

Note 9 Ikke-likvide driftsposter m.v.

(mio. DKK)	6 måneder		2. kvartal		Hele 2012
	2013	2012	2013	2012	
Af- og nedskrivninger	5,5	6,7	2,6	3,4	12,5
Nedskrivninger på varebeholdninger	(7,6)	(5,1)	(2,2)	(1,6)	1,5
Hensættelser/(tilbageførsler) på tilgodehavender fra salg	(0,4)	(0,2)	(0,2)	0,4	0,3
Andre ikke-kontante driftsposter, netto	11,3	(6,3)	13,9	(4,6)	(10,8)
Hensatte forpligtelser/(tilbageførsler)	(6,5)	(6,4)	(5,4)	(1,6)	(7,6)
Finansielle indtægter	(0,4)	(0,4)	(0,1)	(0,2)	(0,7)
Finansielle omkostninger	17,8	21,6	9,6	13,0	45,9
Ikke-likvide driftsposter m.v. i alt	19,7	9,9	18,2	8,8	41,1

Note 10 Ændring i driftskapital

(mio. DKK)	6 måneder		2. kvartal		Hele 2012
	2013	2012	2013	2012	
Varebeholdninger	(35,3)	47,1	9,8	42,4	172,8
Tilgodehavender fra salg	(105,5)	(35,3)	(93,0)	12,7	85,1
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	67,5	(24,2)	36,4	(15,8)	(70,1)
Øvrig driftsgæld, netto	10,2	(1,0)	10,2	(4,4)	(4,3)
Ændring i driftskapital i alt	(63,1)	(13,4)	(36,6)	34,9	183,5

Note 11 Hensatte forpligtelser

Koncernen havde ved indgangen til regnskabsåret hensatte forpligtelser på DKK 22,3 mio. vedrørende fratrædelsesgodtgørelse til medarbejdere, husleje etc. i forbindelse med besluttede omstruktureringer. Ved udgangen af 1. halvår 2013 udgør beløbet DKK 17,6 mio.

BILAG

Bilag 1 Koncernens hoved- og nøgletal fordelt på forretningsområder

Hoved- og nøgletal for koncernen

(mio. DKK)	Q1 2013	Q1 2012	Q2 2013	Q2 2012	Q3 2012	Q4 2012
Omsætning	486	622	649	664	586	548
Bruttomargin	11,5%	13,2%	11,6%	13,6%	12,4%	10,8%
EBIT	(15)	3	4	7	(2)	(16)
EBIT-margin	(3,0%)	0,4%	0,6%	1,0%	(0,3%)	(3,0%)
Organisk vækst	(21,9%)	(6,1%)	(2,1%)	(9,8%)	(4,4%)	(10,0%)
NWC/omsætning	34,1%	38,0%	27,0%	32,1%	31,2%	28,4%
NOA	857	1.203	888	1.084	972	828
ROIC inkl. goodwill	(6,6%)	1,2%	2,1%	2,9%	(0,2%)	(6,8%)

Hoved- og nøgletal for Norden

(mio. DKK)						
Omsætning	161	219	163	208	175	158
Bruttomargin	12,9%	13,6%	13,4%	14,6%	16,4%	17,4%
EBIT	(1)	2	1	2	5	4
EBIT-margin	(0,8%)	0,8%	0,8%	0,9%	2,9%	2,5%
Organisk vækst	(26,6%)	(15,7%)	(21,9%)	(24,0%)	(20,7%)	(26,9%)
NWC/omsætning	26,6%	26,3%	24,5%	27,6%	29,8%	21,7%
NOA	335	397	312	375	364	304
ROIC ekskl. goodwill	(1,3%)	3,5%	4,3%	4,2%	9,8%	9,9%

Hoved- og nøgletal for Vesteuropa

(mio. DKK)						
Omsætning	93	150	124	139	85	76
Bruttomargin	11,3%	15,9%	12,6%	14,3%	11,1%	11,7%
EBIT	(3)	10	2	6	(4)	(5)
EBIT-margin	(3,1%)	6,4%	1,6%	4,4%	(4,6%)	(6,6%)
Organisk vækst	(38,0%)	(11,1%)	(11,4%)	(24,7%)	(25,9%)	(28,1%)
NWC/omsætning	66,2%	56,8%	50,3%	55,6%	74,3%	76,9%
NOA	252	339	250	304	251	239
ROIC ekskl. goodwill	(4,7%)	11,9%	3,1%	7,7%	(5,9%)	(8,2%)

BILAG

Bilag 1 Koncernens hoved- og nøgletal fordelt på forretningsområder – fortsat

Hoved- og nøgletal for Centraleuropa & Rusland

(mio. DKK)	Q1 2013	Q1 2012	Q2 2013	Q2 2012	Q3 2012	Q4 2012
Omsætning	70	91	96	108	109	89
Bruttomargin	17,5%	18,2%	20,0%	19,3%	18,0%	17,8%
EBIT	(3)	1	4	4	4	0
EBIT-margin	(3,8%)	1,3%	4,1%	3,6%	3,2%	0,1%
Organisk vækst	(23,3%)	(6,7%)	(10,6%)	(9,3%)	(9,4%)	(10,3%)
NWC/omsætning	47,7%	43,4%	33,5%	33,8%	32,3%	37,3%
NOA	160	181	151	167	166	160
ROIC ekskl. goodwill	(6,7%)	2,6%	10,1%	9,0%	8,4%	0,2%

Hoved- og nøgletal for Global Sales

(mio. DKK)	Q1 2013	Q1 2012	Q2 2013	Q2 2012	Q3 2012	Q4 2012
Omsætning	162	161	267	208	217	225
Bruttomargin	7,7%	7,5%	6,8%	9,5%	7,8%	5,7%
EBIT	(0)	(1)	6	7	6	1
EBIT-margin	(0,2%)	(0,5%)	2,3%	3,2%	2,6%	0,6%
Organisk vækst	0,4%	19,2%	28,3%	32,0%	37,7%	19,7%
NWC/omsætning	17,8%	23,2%	15,6%	18,8%	14,4%	14,1%
NOA	114	154	171	157	122	126
ROIC ekskl. goodwill	(0,7%)	(1,9%)	16,1%	16,5%	16,0%	4,1%