

Delårsrapport 1. kvartal 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

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 15. maj 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 KVARTAL PRÆGET AF FORTSAT AFMATNING I EUROPA

"Vi oplevede i første kvartal et fortsat lavere aktivitetsniveau i Europa kombineret med en usædvanlig lang vinterperiode. Med udsigt til både vanskelige og uforudsigelige markedsforhold fokuserer vi fortsat på stram omkostnings- og balancestyling" siger adm. direktør Kent Arentoft.

- Omsætningen i årets første 3 måneder udgør DKK 486 mio. mod DKK 622 mio. i samme periode sidste år.
- Global Sales realiserede en omsætning på niveau med sidste år, hvorimod den europæiske forretning havde et fald i omsætningen på 30 % som følge af et generelt lavere aktivitetsniveau kombineret med en usædvanlig lang vinter i Europa.
- Den lavere omsætning samt lavere bruttomargin påvirker periodens resultat. EBIT blev minus DKK 15 mio. mod sidste års DKK 3 mio., hvor sidste års resultat var begunstiget af engangsindtægter på DKK 4 mio.
- DLH har fastholdt den nettorentebærende gæld på et lavt niveau, idet gælden ved udgangen af 1. kvartal udgør DKK 290 mio. mod DKK 597 mio. på samme tid sidste år.
- Som følge af sædvanlige sæsonforhold er gælden øget med DKK 42 mio. i årets første kvartal, hvor der opbygges varelagre med henblik på salg i årets efterfølgende kvartaler. DLH fortsætter arbejdet med at reducere den nettorentebærende gæld gennem nedbringelse af driftskapitalen samt frasalg af mindre aktiver.
- Koncernen udmeldte den 12. marts 2013 en forventning til omsætning og EBIT-margin på niveau med de realiserede tal for 2012. Den 8. april 2013 fastholdt koncernen disse forventninger betinget af et positivt skift i aktivitetsniveauet.

DLH fastholder de udmeldte forventninger. De seneste nøgletal for udviklingen i den europæiske økonomi i 2013 gør det imidlertid svært at forudse om der vil komme det forventede løft i aktivitetsniveauet for resten af året.



Bestyrelsen har i dag godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar til 31. marts 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)	3 måneder		Hele
	2013	2012	2012
Resultatopgørelse			
Nettoomsætning	486	622	2.419
Bruttoavance	56	82	304
Omkostninger ekskl. afskrivninger og amortisering	(68)	(76)	(300)
Primært resultat før afskrivninger og amortisering (EBITDA)	(12)	6	4
Indtjening før renter, skat og amortisering (EBITA)	(14)	4	(4)
Resultat af primær drift (EBIT)	(15)	3	(8)
Finansielle poster, netto	(8)	(9)	(46)
Resultat for fortsættende aktiviteter før skat (EBT)	(23)	(6)	(54)
Resultat for fortsættende aktiviteter	(22)	(9)	(63)
Resultat for ophørende aktiviteter	1	(1)	(130)
Resultat	(21)	(10)	(193)
Balanceposter			
Varebeholdninger	534	676	483
Tilgodehavender fra salg	245	388	232
Samlede aktiver	1.137	1.699	1.163
Egenkapital	582	776	599
Gennemsnitlig investeret kapital inkl. goodwill (NOA)	835	1.259	1.082
Rentebærende gæld, netto	290	597	248
Investeringer			
Bruttoinvesteringer ekskl. tilkøb	1	2	4
Heraf investeringer i materielle aktiver	1	1	3
Bruttoinvesteringer inkl. tilkøb	1	2	4
Nettoinvesteringer (bogført værdi) ekskl. tilkøb	1	(5)	(4)
Pengestrømme			
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	(51)	(78)	109
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(0)	5	10
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(44)	57	(241)
Regnskabsmæssige nøgletal			
Bruttomargin	11,5%	13,2%	12,6%
Overskudsgrad (EBIT-margin)	(3,0%)	0,4%	(0,3%)
NWC/Omsætning	34,1%	38,0%	25,7%
Egenkapitalforrentning (ROE)	(14,2%)	(5,2%)	(28,1%)
Soliditet	51,2%	45,7%	51,5%
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill (ROIC inkl. goodwill)	(6,6%)	1,2%	(0,4%)
Gennemsnitligt antal medarbejdere	510	590	540
Aktierelaterede nøgletal¹⁾			
Indre værdi pr. udvandet aktie a DKK 5 (BVPS-D) ultimo	10,90	14,53	11,22
Aktiekurs pr. ultimo (P), DKK	4,39	6,85	3,88
Udvandet kurs/indre værdi (P/BV-D)	0,40	0,47	0,35
Gennemsnitligt antal udvandede aktier udstedt (i 1.000 stk.)	53.384	53.384	53.384
Pengestrøm pr. udvandet aktie a DKK 5 (CFPS-D)	(0,95)	(1,46)	2,03
Udvandet Price Earning (P/E-D)	(10,7)	(41,6)	(3,3)
Resultat for fortsættende aktiviteter pr. aktie (EPS) a DKK 5	(0,41)	(0,16)	(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 1. kvartal oplevet en fortsat forværring af de vanskelige europæiske markedsforhold. Et markant lavere aktivitetsniveau på koncernens europæiske hovedmarkeder medfører, at omsætningen i årets første 3 måneder udgør DKK 486 mio. og dermed ligger 22 % under samme periode sidste år.

Omsætningen i den lagerbaserede forretning i Europa ligger i kvartalet ca. 30 % under sidste års niveau, idet både vanskelige markedsforhold og en usædvanlig lang vinterperiode præger markedsaktiviteten.

De oversøiske markeder i forretningsområdet Global Sales fastholdt sidste års omsætningsniveau, idet omsætningen udgjorde DKK 162 mio.

Den relative andel af 'back to back'-transaktioner fra Global Sales-forretningen er øget, hvilket medfører en lavere gennemsnitlig bruttomargin. Desuden oplever markederne fortsat hård konkurrence med pres på indtjeningsmarginalerne på grund af det lave aktivitetsniveau og store udbud.

Udviklingen indebar et fald i bruttomarginen i årets første kvartal til 11,5 % mod 13,2 % sidste år.

Kapacitetsomkostningerne i årets første 3 måneder er som planlagt reduceret med ca. DKK 8 mio. i forhold til sidste år som følge af effekten af gennemførte rationaliseringer.

EBIT blev minus DKK 15 mio. i årets første 3 måneder mod DKK 3 mio. i samme periode sidste år, som var positivt påvirket af engangsindtægter på DKK 4 mio. Koncernens EBIT-margin for perioden udgør -3,0 % mod 0,4 % sidste år. Den negative udvikling i EBIT skyldes primært den lavere omsætning og den lavere bruttomargin.

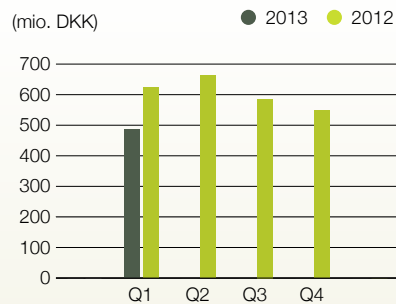
Finansielle poster er i første kvartal faldet fra DKK 9 mio. sidste år til DKK 8 mio. i år. Faldet skyldes faldende renteudgifter som følge af den betydelige nedbringelse af koncernens nettorentebærende gæld. Var-

lutaforhold påvirker derimod negativt med ca. DKK 1 mio., mens sidste år var positivt påvirket med ca. DKK 1 mio.

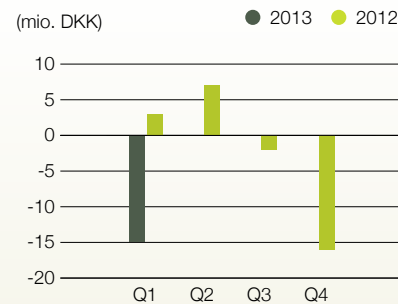
Koncernens **resultat efter skat** (fortsættende aktiviteter) udgjorde i årets første 3 måneder et underskud på DKK 22 mio. mod et underskud på DKK 9 mio. i den tilsvarende periode sidste år.

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

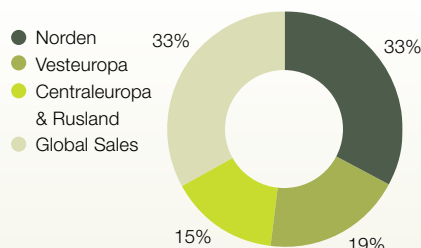
Omsætning, fordelt på kvartaler



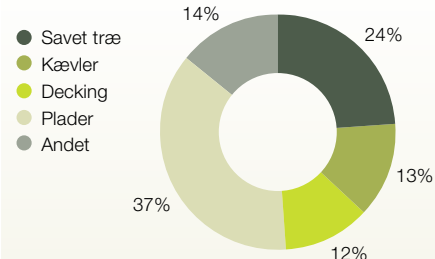
EBIT, fordelt på kvartaler



Omsætning, andel for koncernen



Produktmiks, andel for koncernen



Pengestrømme

Som følge af sædvanlige sæsonforhold er gælden øget med DKK 42 mio. i årets første kvartal, der er præget af opbygning af varelagre med henblik på salg i årets efterfølgende kvartaler.

Balance

Koncernbalancen var ved udgangen af første kvartal DKK 1.137 mio. mod DKK 1.699 mio. sidste år. Koncernens lagerpositioner er fortsat højere end ønsket, da de lagerførende enheder i Europa i årets første 3 måneder har haft en svagere salgsudvikling end planlagt.

Koncernens **egenkapital** var ved udgangen af 1. kvartal 2013 DKK 582 mio. mod en egenkapital på DKK 776 mio. ved udgangen af 1. kvartal 2012. **Soliditetsgraden** var ved udgangen af kvartalet øget til 51,2 % mod 45,7 % på samme tidspunkt sidste år.

Koncernens **nettorentebærende gæld** udgør ved udgangen af 1. kvartal DKK 290 mio. – en reduktion på DKK 307 mio. i forhold til samme tidspunkt sidste år og en forøgelse på DKK 42 mio. i forhold til udgangen af 2012.

Hoved- og nøgletal for koncernen

(mio. DKK)	ÅTD 2013	ÅTD 2012
Omsætning	486	622
Bruttomargin	11,5%	13,2%
EBIT	(15)	3
EBIT-margin	(3,0%)	0,4%
Organisk vækst	(21,9%)	(6,1%)
NWC/Omsætning	34,1%	38,0%
NOA	857	1.203
ROIC inkl. goodwill	(6,6%)	1,2%

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

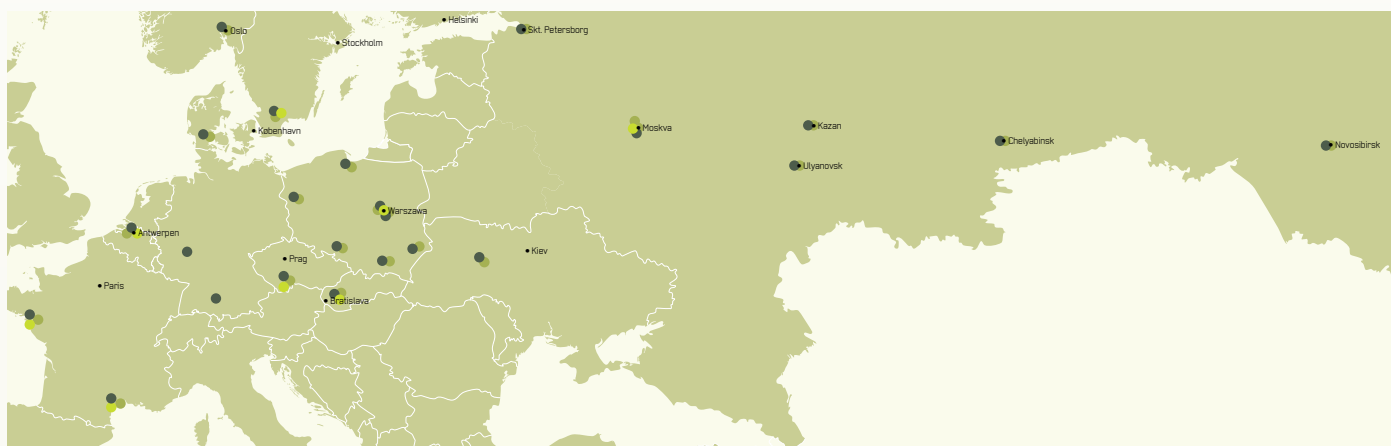
Koncernen havde på balancedagen aktiver bestemt for salg for DKK 23 mio. på balancen i form af grunde, bygninger og arbejdskapital.

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 hårdttræ og plader.



Norden

De vanskelige markedsforhold fortsatte i 1. kvartal i både Sverige og Danmark. Regionens omsætning faldt i perioden med 27 % fra DKK 219 mio. til DKK 161 mio.

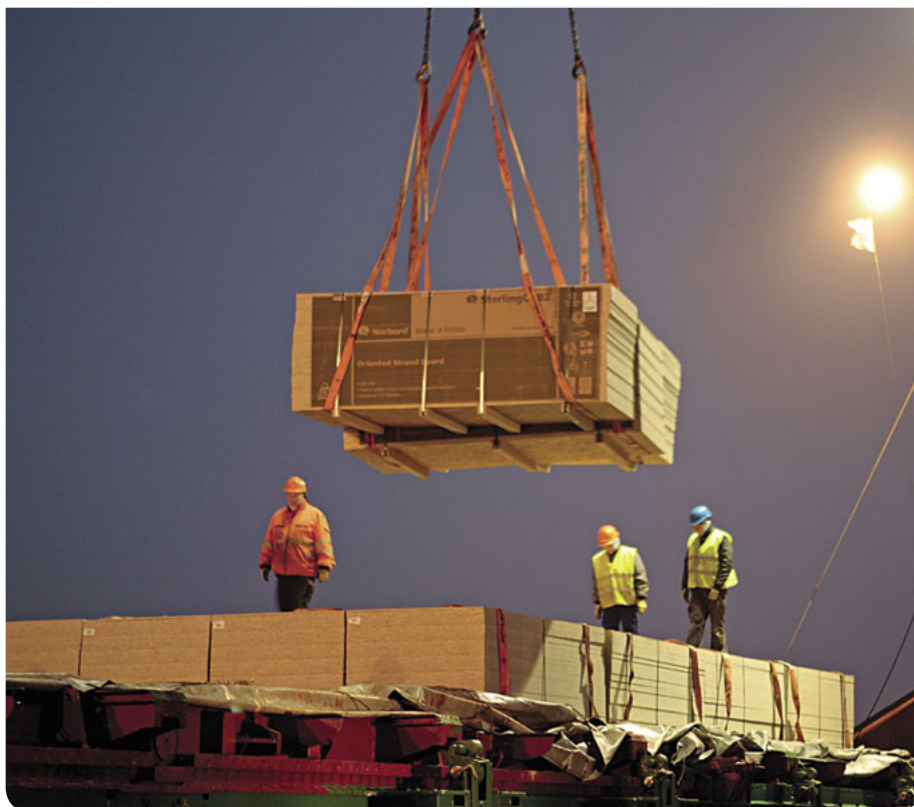
Tilbagegangen rammer både industri-segmentet og retailsegmentet, ligesom produktporteføljen rammes bredt.

Regionen var påvirket af den usædvanlig lange vinter. Desuden har salget i kvartalet været negativt påvirket af forsinkede eller manglende leverancer fra leverandører. Disse forhold er nu udbedret, men har medført en lavere bruttomargin i første kvartal, idet der måtte indkøbes kompenserende og dyrere varer.

Trods en betydelig reduktion af regionens kapacitetsomkostninger medfører den lavere omsætning og bruttomargin, at EBIT udgør et underskud på DKK 1 mio. mod et overskud på DKK 2 mio. sidste år.

Arbejdskapitalen målt i forhold til omsætning er stort set fastholdt trods afmatning i salget i årets første 3 måneder.

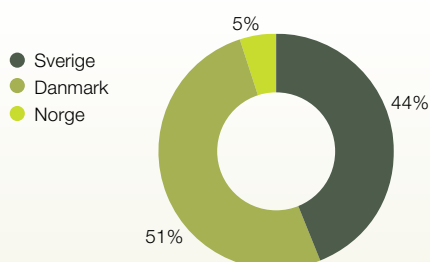
Regionen har med en række nyansættelser styrket sin salgsorganisation.



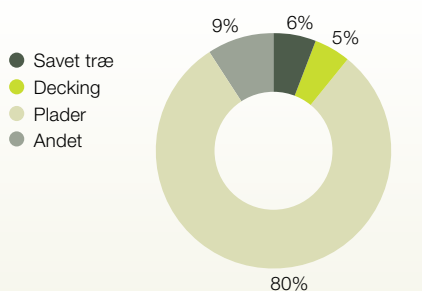
Hoved- og nøgletal for Norden

(mio. DKK)	ÅTD 2013	ÅTD 2012
Omsætning	161	219
Bruttomargin	12,9%	13,6%
EBIT	(1)	2
EBIT-margin	(0,8%)	0,8%
Organisk vækst	(26,6%)	(15,7%)
NWC/Omsætning	26,6%	26,3%
NOA	335	397
ROIC	(1,3%)	3,5%

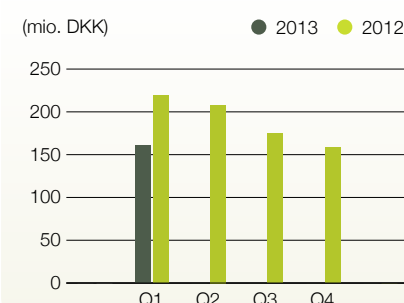
Omsætning, andel for regionen



Produktmiks, andel for regionen



Omsætning, fordelt på kvartaler



Vesteuropa

Markedsforholdene i regionen forværredes betydeligt i første kvartal. Alle markeder i regionen var betydeligt påvirket af den lave markedsaktivitet som følge af svage makroøkonomiske forhold og den usædvanlig lange vinterperiode.

Regionen opnåede i årets første kvartal en omsætning på DKK 93 mio. mod DKK 150 mio. sidste år svarende til et fald på 38 %.

Regionen er i særlig grad vejrfølsom på grund af produktmiksets store andel af den mest vejrfølsomme produktkategori decking, som udviste det største omsætningsfald. Derimod fortsatte fremgangen for forretningen med pladeprodukter i Frankrig og produktkategorien udgjorde 16 % af regionens omsætning i årets første 3 måneder mod 5 % i den tilsvarende periode sidste år.

Alle markederne oplevede et fortsat og tiltagende prispres. Dette har i kombination med vækst i pladeforretningen, som opererer med en lavere bruttomargin, medført, at regionens bruttomargin i årets første kvartal er faldet til 11,3 % fra 15,9 %.

Regionens omkostninger var i årets første kvartal på samme niveau som i den tilsvarende periode året før. Den lavere salgsaktivitet og den faldende margin bevirkede derfor, at EBIT faldt fra DKK 10 mio. til minus DKK 3 mio.

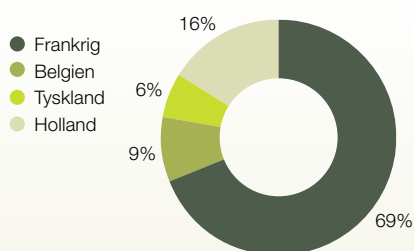
Regionens arbejdskapital er nedbragt betydeligt, men er på grund af opbremsningen i salget fortsat højere end ønsket.



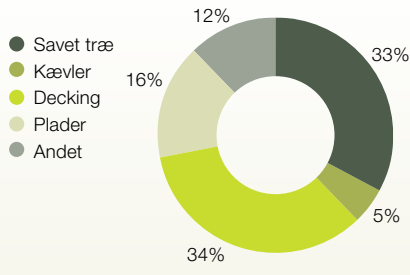
Hoved- og nøgletal for Vesteuropa

(mio. DKK)	ÅTD 2013	ÅTD 2012
Omsætning	93	150
Bruttomargin	11,3%	15,9%
EBIT	(3)	10
EBIT-margin	(3,1%)	6,4%
Organisk vækst	(38,0%)	(11,1%)
NWC/Omsætning	66,2%	56,8%
NOA	252	339
ROIC	(4,7%)	11,9%

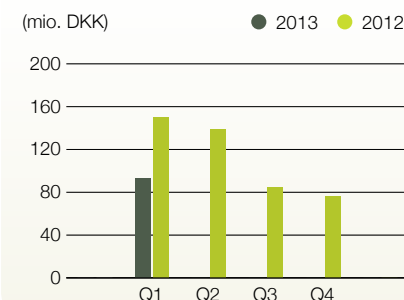
Omsætning, andel for regionen



Produktmiks, andel for regionen



Omsætning, fordelt på kvartaler



Centraleuropa & Rusland

Regionen oplevede som de øvrige europæiske regioner et markant fald i aktiviteten på alle markeder som følge af de svage makroøkonomiske forhold og den usædvanlig lange vinterperiode.

Regionens omsætning i årets første kvartal udgjorde DKK 70 mio. mod DKK 91 mio. i samme periode sidste år - et fald på 23 %.

Omsætningsfaldet omfatter alle lande og produktgrupper, men er størst i den mest vejrfølsomme produktkategori decking, mens pladeforretningen er mindre hårdt ramt.

Alle markeder oplever fortsat hård konkurrence og deraf følgende prispress. Bruttomarginen ligger derfor marginalt under sidste års niveau.

Lidt lavere kapacitetsomkostninger kompenserede kun marginalt for den lavere omsætning og margin, og indtjeningen i årets første 3 måneder faldt derfor med DKK 4 mio. og udgjorde DKK minus 3 mio.

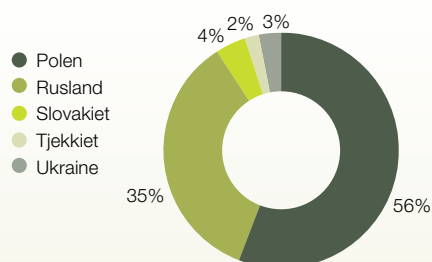
Det lykkedes at nedbringe arbejdskapitalen betydeligt.



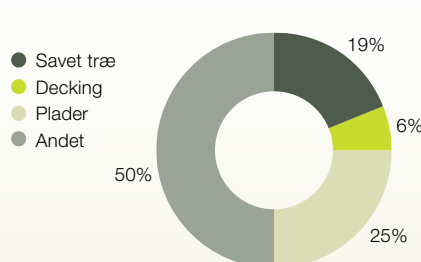
Hoved- og nøgletal for Centraleuropa & Rusland

(mio. DKK)	ÅTD 2013	ÅTD 2012
Omsætning	70	91
Bruttomargin	17,5%	18,2%
EBIT	(3)	1
EBIT-margin	(3,8%)	1,3%
Organisk vækst	(23,3%)	(6,7%)
NWC/Omsætning	47,7%	43,4%
NOA	160	181
ROIC	(6,7%)	2,6%

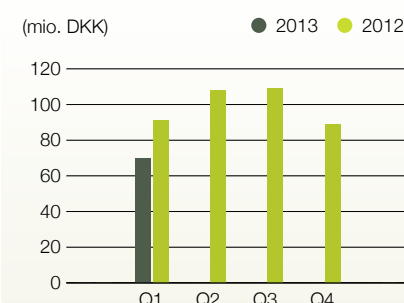
Omsætning, andel for regionen



Produktmiks, andel for regionen



Omsætning, fordelt på kvartaler



Global Sales

Global Sales opnåede en omsætning på DKK 162 mio. og fastholdt dermed niveauet fra samme periode sidste år.

Omsætningen voksede i Kina og Mellemøsten, mens der måtte noteres en mindre tilbagegang i USA, Sydamerika og Indien.

Også i Global Sales er konkurrencen i markedet fortsat hård og prispresset mærkbart. Det lykkedes dog at øge bruttomarginen til 7,7 % fra 7,5 % bl.a. som følge af en styrkelse af den mellemøstlige forretning.

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

Regionens EBIT er derfor forbedret med DKK 1 mio. i forhold til sidste år.

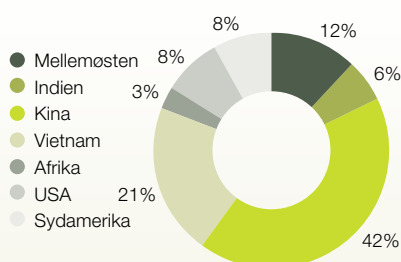
Arbejdskapitalen er ved udgangen af kvartalet væsentligt lavere end på det tilsvarende tidspunkt sidste år. Der er herved skabt basis for en forbedring af regionens ROIC i de kommende kvartaler, hvor aktiviteten traditionelt er højere.



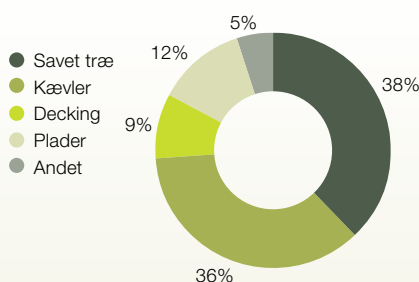
Hoved- og nøgletal for Global Sales

(mio. DKK)	ÅTD 2013	ÅTD 2012
Omsætning	162	161
Bruttomargin	7,7%	7,5%
EBIT	0	(1)
EBIT-margin	(0,2%)	(0,5%)
Organisk vækst	0,4%	19,2%
NWC/Omsætning	17,8%	23,2%
NOA	114	154
ROIC	(0,7%)	(1,9%)

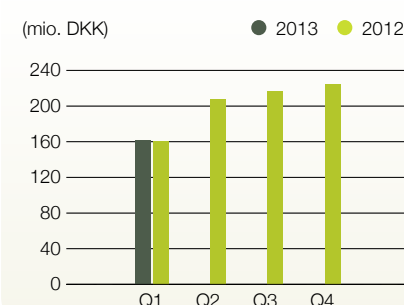
Omsætning, andel for regionen



Produktmiks, andel for regionen



Omsætning, fordelt på kvartaler



FORVENTNINGER

Koncernen udmeldte den 12. marts 2013 en forventning til omsætning og EBIT-margin på niveau med de realiserede tal for 2012. Den 8. april 2013 fastholdt koncernen disse forventninger betinget af et positivt skift i aktivitetsniveauet.

DLH fastholder de udmeldte forventninger. De seneste nøgletal for udviklingen i den europæiske økonomi i 2013 gør det imidlertid svært at forudse om der vil komme det forventede løft i aktivitetsniveauet for resten af året.

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

FINANSKALENDER 2013

22. august 2013	Delårsrapport 6 måneder 2013
19. november 2013	Delårsrapport 9 måneder 2013



LEDELSENS REGNSKABSPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 31. marts 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.

31. marts 2013 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 31. marts 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 15. maj 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)	3 måneder		Hele 2012
		2013	2012	
4	Nettoomsætning	486,0	622,1	2.419,2
	Vareforbrug	(430,1)	(540,0)	(2.114,9)
	Bruttoavance	55,9	82,1	304,3
	Andre eksterne omkostninger	(31,7)	(37,3)	(143,6)
	Personaleomkostninger	(37,0)	(42,5)	(160,8)
	Andre driftsindtægter	0,9	4,3	6,0
	Andre driftsomkostninger	(0,1)	(0,7)	(1,7)
	Primært resultat før afskrivninger og nedskrivninger (EBITDA)	(12,0)	5,9	4,2
	Af- og nedskrivninger	(2,8)	(3,3)	(12,5)
	Resultat af primær drift (EBIT)	(14,8)	2,6	(8,3)
	Finansielle poster:			
	Finansielle indtægter	0,3	1,0	0,7
	Finansielle omkostninger	(8,2)	(9,4)	(45,9)
	Resultat for fortsættende aktiviteter før skat (EBT)	(22,7)	(5,8)	(53,5)
	Skat af resultat for fortsættende aktiviteter	0,7	(3,0)	(9,3)
	Resultat for fortsættende aktiviteter	(22,0)	(8,8)	(62,8)
6	Resultat for ophørende aktiviteter	1,0	(1,1)	(130,1)
	Periodens resultat	(21,0)	(9,9)	(192,9)
	Fordeles således:			
	Aktionærerne i Dalhoff Larsen & Horneman A/S	(21,0)	(9,9)	(192,9)
	Resultat pr. aktie:			
	Resultat pr. aktie (EPS) a DKK 5	(0,39)	(0,19)	(3,61)
	Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) a DKK 5	(0,39)	(0,19)	(3,61)
	Resultat for fortsættende aktiviteter pr. aktie a DKK 5	(0,41)	(0,16)	(1,18)
	Udvandet resultat for fortsættende aktiviteter pr. aktie a DKK 5	(0,41)	(0,16)	(1,18)

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

(mio. DKK)	3 måneder		Hele
	2013	2012	2012
Periodens resultat	(21,0)	(9,9)	(192,9)
Anden totalindkomst:			
<i>Poster, der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</i>			
Aktuarmæssige gevinster/(tab) på ydelsesbaserede pensionsordninger	-	-	(2,2)
Skat	-	-	(0,5)
	-	-	(2,7)
<i>Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</i>			
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder	6,0	6,4	15,8
Valutakursreguleringer overført til årets resultat for ophørende aktiviteter	-	-	(0,4)
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:			
Periodens værdiregulering	(3,0)	(1,4)	(0,8)
Værdiregulering overført til omsætning	(1,0)	-	4,4
Værdiregulering overført til vareforbrug	-	-	(0,4)
Værdiregulering overført til finansielle poster	1,8	4,6	0,6
Skat	-	-	-
	3,8	9,6	19,2
Anden totalindkomst efter skat	3,8	9,6	16,5
Totalindkomst i alt	(17,2)	(0,3)	(176,4)
Heraf udgør:			
Periodens totalindkomst, fortsættende aktiviteter	(16,1)	(0,4)	(53,3)
Periodens totalindkomst, ophørende aktiviteter	(1,1)	0,1	(123,1)
Fordeles således:			
Aktionærerne i Dalhoff Larsen & Horneman A/S	(17,2)	(0,3)	(176,4)

BALANCE

Aktiver

Note	(mio. DKK)	31.3.2013	31.3.2012	31.12.2012
Langfristede aktiver:				
Immaterielle aktiver:				
	Goodwill	152,1	144,0	148,8
	Andre immaterielle aktiver	5,1	74,3	6,0
		157,2	218,3	154,8
Materielle aktiver		69,6	75,5	71,1
Andre langfristede aktiver:				
	Andre kapitalandele og værdipapirer	3,8	3,8	3,8
	Udskudt skat	41,2	43,3	40,9
		45,0	47,1	44,7
Langfristede aktiver i alt		271,8	340,9	270,6
Kortfristede aktiver:				
Varebeholdninger:				
	Handelsvarer og forarbejdede varer	505,7	644,0	468,2
	Forudbetalinger for varer	28,7	32,3	14,7
		534,4	676,3	482,9
Tilgodehavender:				
	Tilgodehavender fra salg	244,6	387,8	231,6
	Andre tilgodehavender	51,1	39,1	53,2
		295,7	426,9	284,8
8	Likvide beholdninger	12,0	43,6	98,9
6	Aktiver bestemt for salg	22,8	210,9	25,8
Kortfristede aktiver i alt		864,9	1.357,7	892,4
Aktiver i alt		1.136,7	1.698,6	1.163,0

BALANCE

Passiver

Note	(mio. DKK)	31.3.2013	31.3.2012	31.12.2012
Egenkapital:				
	Aktiekapital	267,8	267,8	267,8
	Reserve for sikringstransaktioner	(3,0)	(1,4)	(0,8)
	Reserve for valutakursregulering	(19,6)	(34,6)	(25,6)
	Overført resultat	336,7	544,0	357,7
	Egenkapital i alt	581,9	775,8	599,1
Langfristede forpligtelser:				
	Pensioner og lignende forpligtelser	8,4	13,2	9,1
	Udskudt skat	9,0	20,4	9,7
11	Hensatte forpligtelser	14,6	14,9	14,5
	Ansvarlig lånekapital	18,6	18,6	18,7
	Kreditinstitutter	-	588,5	0,3
	Leasingforpligtelser	0,2	0,7	-
		50,8	656,3	52,3
Kortfristede forpligtelser:				
	Kreditinstitutter	264,7	14,3	309,9
7	Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	170,7	193,4	135,3
	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	18,6	18,6	18,6
	Selskabsskat	2,7	4,8	2,2
11	Hensatte forpligtelser	7,8	6,8	7,8
	Periodeafgrænsningsposter	0,1	-	0,1
		464,6	237,9	473,9
6	Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	39,4	28,6	37,7
	Forpligtelser i alt	554,8	922,8	563,9
	Passiver i alt	1.136,7	1.698,6	1.163,0

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Note	(mio. DKK)	3 måneder		Hele 2012
		2013	2012	
	Resultat før skat for fortsættende aktiviteter	(22,7)	(5,8)	(53,5)
9	Regulering for ikke-likvide driftsposter mv.	1,4	1,5	41,1
	Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	(21,3)	(4,3)	(12,4)
10	Ændring i driftskapital	(26,5)	(48,2)	183,5
	Pengestrøm fra primær drift	(47,8)	(52,5)	171,1
	Finansielle indtægter, modtaget	0,3	1,0	0,7
	Finansielle omkostninger, betalt	(6,3)	(25,5)	(52,4)
	Betalt/refunderet selskabsskat	2,9	(1,0)	(10,8)
	Pengestrøm fra driftsaktivitet	(50,9)	(78,0)	108,6
	Køb af immaterielle aktiver	(0,1)	(1,2)	(1,1)
	Køb af materielle aktiver	(0,5)	(1,1)	(2,7)
	Salg af immaterielle og materielle aktiver	0,3	7,6	13,8
	Pengestrøm fra investeringsaktivitet	(0,3)	5,3	10,0
	Pengestrøm fra driften og efter investeringer	(51,2)	(72,7)	118,6
	Tilbagebetaling af leasingforpligtelser	(0,1)	(0,1)	(0,4)
	Tilbagebetaling af ansvarligt lån	-	(18,6)	(18,6)
	Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter	(44,1)	75,4	(221,9)
	Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	(44,2)	56,7	(240,9)
6	Pengestrøm fra ophørende aktiviteter	8,8	7,3	169,5
	Periodens pengestrøm	(86,6)	(8,7)	47,2
	Likvide beholdninger primo	99,4	51,4	51,4
	Kursregulering af likvider	2,7	0,4	0,8
8	Likvide beholdninger ultimo	15,5	43,1	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 i 2012:					
Periodens resultat	-	-	-	(9,9)	(9,9)
Anden totalindkomst:					
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	-	-	6,4		6,4
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:					
Periodens værdiregulering	-	(1,4)	-	-	(1,4)
Værdireguleringer overført til finansielle poster	-	4,6	-	-	4,6
Anden totalindkomst i alt	-	3,2	6,4	-	9,6
Totalindkomst i alt for perioden	-	3,2	6,4	(9,9)	(0,3)
Transaktioner med ejere:					
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	0,2	0,2
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	0,2	0,2
Egenkapital pr. 31.3.2012	267,8	(1,4)	(34,6)	544,0	775,8

(mio. DKK)	Aktie- kapital	Reserve for sikrings- trans- aktioner	Reserve for valuta- kurs- regulering	Overført resultat	I alt
Egenkapital pr. 1.1.2013	267,8	(0,8)	(25,6)	357,7	599,1
Totalindkomst i 2013:					
Periodens resultat	-	-	-	(21,0)	(21,0)
Anden totalindkomst:					
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	-	-	6,0	-	6,0
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:					
Periodens værdiregulering	-	(3,0)	-	-	(3,0)
Værdireguleringer overført til omsætning	-	(1,0)	-	-	(1,0)
Værdireguleringer overført til finansielle poster	-	1,8	-	-	1,8
Anden totalindkomst i alt	-	(2,2)	6,0	-	3,8
Totalindkomst i alt	-	(2,2)	6,0	(21,0)	(17,2)
Egenkapital pr. 31.3.2013	267,8	(3,0)	(19,6)	336,7	581,9

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.

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)

3 måneder 2013	Norden	Vest-europa	Central-europa & Rusland	Global Sales	Ikke allokeret/ elimineringer	Koncernen i alt
Omsætning	160,9	94,1	70,3	161,8		487,1
Intern omsætning	-	(0,9)	(0,2)	-		(1,1)
Nettoomsætning til eksterne kunder	160,9	93,2	70,1	161,8	-	486,0
Resultat af primær drift (EBIT)	(1,3)	(2,9)	(2,7)	(0,2)	(7,7)	(14,8)
Resultat før skat (EBT)	(2,9)	(3,9)	(5,2)	7,6	(18,3)	(22,7)
NOA	334,9	252,0	159,6	114,4	(4,3)	856,6

(mio. DKK)

3 måneder 2012	Norden	Vest-europa	Central-europa & Rusland	Global Sales	Ikke allokeret/ elimineringer	Koncernen i alt
Omsætning	219,3	150,5	91,5	169,1		630,4
Intern omsætning	(0,1)	(0,2)	(0,1)	(7,9)		(8,3)
Nettoomsætning til eksterne kunder	219,2	150,3	91,4	161,2	-	622,1
Resultat af primær drift (EBIT)	1,7	9,7	1,2	(0,7)	(9,3)	2,6
Resultat før skat (EBT)	(0,3)	8,1	(1,1)	(0,8)	(11,7)	(5,8)
NOA	396,9	339,3	180,6	154,4	131,4	1.202,6

NOTER

Note 5 Sæson

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

Note 6 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, blev de indregnet som

ophørende aktivitet, som i 2011 omfattede 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 blev besluttet at afhænde den resterende lagerbaserede finske forretning. Disse forretningsområder er således overført til ophørende aktiviteter.

I takt med den fortsatte restrukturering 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 herefter de resterende aktiviteter fra skov og produktion, usolgte ejendomme samt opførte aktiviteter inden for salg i Norge, Finland og den lagerbaserede europæiske Global Sales-enhed.

De ophørende aktiviteter bidrog i de første 3 måneder af 2013 med et overskud på DKK 1 mio.

NOTER

Note 6 Ophørende aktiviteter og aktiver bestemt for salg - fortsat

(mio. DKK)	3 måneder		Hele 2012
	2013	2012	
Nettoomsætning	5,6	80,2	160,6
Vareforbrug	(3,3)	(67,8)	(158,6)
Bruttoavance	2,3	12,4	2,0
Andre driftsindtægter, netto	1,0	0,4	(0,8)
Andre eksterne omkostninger	(1,4)	(9,7)	(63,3)
Omkostninger vedrørende personaleydelse	(1,4)	(7,3)	(23,1)
Primært resultat før afskrivninger (EBITDA)	0,5	(4,2)	(85,2)
Af- og nedskrivninger	(0,2)	(2,3)	(77,4)
Resultat af primær drift (EBIT)	0,3	(6,5)	(162,6)
Finansielle poster:			
Finansielle indtægter	0,5	1,0	0,3
Finansielle omkostninger	(0,1)	(1,4)	(4,5)
Resultat før skat (EBT)	0,7	(6,9)	(166,8)
Skat af periodens resultat	0,3	1,1	0,8
Periodens resultat	1,0	(5,8)	(166,0)
Avance/(tab) ved salg af ophørende aktivitet	-	4,7	35,9
Periodens resultat for ophørende aktivitet	1,0	(1,1)	(130,1)
Resultat pr. aktie for ophørende aktiviteter:			
Resultat pr. aktie (EPS)	0,02	(0,02)	(2,43)
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	0,02	(0,02)	(2,44)
Nettopengestrømme fra ophørende aktiviteter:			
Pengestrømme fra driftsaktivitet	7,2	13,3	11,2
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	1,6	(2,0)	174,0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-	(4,0)	(15,7)
I alt	8,8	7,3	169,5

(mio. DKK)	31.3.2013	31.3.2012	31.12.2012
Immaterielle aktiver	-	2,6	-
Materielle aktiver	10,7	98,1	12,9
Andre langfristede aktiver	-	6,9	-
Varebeholdninger	1,4	54,9	4,1
Tilgodehavender fra salg	3,8	17,2	6,5
Øvrige tilgodehavender	3,4	31,7	1,8
Likvide beholdninger	3,5	(0,5)	0,5
Aktiver bestemt for salg i alt	22,8	210,9	25,8
Kreditinstitutter	-	11,4	-
Leverandørgæld	0,1	1,3	2,5
Øvrige forpligtelser	39,3	15,9	35,2
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg i alt	39,4	28,6	37,7

NOTER

Note 7 Dagsværdimåling af finansielle instrumenter

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

Dagsværdi for renteswaps og terminkontrakter udgør pr. 31. marts 2013 en gæld på DKK 6,0 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. 31. marts 2013, hvor for niveau 2 i dagsværdihierarkiet er anvendt.

Note 8 Likvide beholdninger

(mio. DKK)	31.3.2013	31.3.2012	31.12.2012
Likvide beholdninger	12,0	43,6	98,9
Likvide beholdninger klassificeret som aktiver bestemt for salg	3,5	(0,5)	0,5
Likvide beholdninger i alt	15,5	43,1	99,4

Note 9 Ikke-likvide driftsposter mv.

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

Note 10 Ændring i driftskapital

(mio. DKK)	3 måneder		Hele
	2013	2012	2012
Varebeholdninger	(45,1)	4,8	172,8
Tilgodehavender fra salg	(12,5)	(48,0)	85,1
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	31,2	(8,4)	(70,1)
Øvrig driftsgæld, netto	(0,1)	3,4	(4,3)
Ændring i driftskapital i alt	(26,5)	(48,2)	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. kvartal 2013 udgør beløbet DKK 22,4 mio.

BILAG

Bilag 1 Koncernens hoved- og nøgletal fordelt på forretningsområder

Hoved- og nøgletal for koncernen

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

Hoved- og nøgletal for Norden

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

Hoved- og nøgletal for Vesteuropa

(mio. DKK)					
Omsætning	93	150	139	85	76
Bruttomargin	11,3%	15,9%	14,3%	11,1%	11,7%
EBIT	(3)	10	6	(4)	(5)
EBIT-margin	(3,1%)	6,4%	4,4%	(4,6%)	(6,6%)
Organisk vækst	(38,0%)	(11,1%)	(24,7%)	(25,9%)	(28,1%)
NWC/omsætning	66,2%	56,8%	55,6%	74,3%	76,9%
NOA	252	339	304	251	239
ROIC ekskl. goodwill	(4,7%)	11,9%	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 2012	Q3 2012	Q4 2012
Omsætning	70	91	108	109	89
Bruttomargin	17,5%	18,2%	19,3%	18,0%	17,8%
EBIT	(3)	1	4	4	-
EBIT-margin	(3,8%)	1,3%	3,6%	3,2%	0,1%
Organisk vækst	(23,3%)	(6,7%)	(9,3%)	(9,4%)	(10,3%)
NWC/omsætning	47,7%	43,4%	33,8%	32,3%	37,3%
NOA	160	181	167	166	160
ROIC ekskl. goodwill	(6,7%)	2,6%	9,0%	8,4%	0,2%

Hoved- og nøgletal for Global Sales

(mio. DKK)

Omsætning	162	161	208	217	225
Bruttomargin	7,7%	7,5%	9,5%	7,8%	5,7%
EBIT	(0)	(1)	7	6	1
EBIT-margin	(0,2%)	(0,5%)	3,2%	2,6%	0,6%
Organisk vækst	0,4%	19,2%	32,0%	37,7%	19,7%
NWC/omsætning	17,8%	23,2%	18,8%	14,4%	14,1%
NOA	114	154	157	122	126
ROIC ekskl. goodwill	(0,7%)	(1,9%)	16,5%	16,0%	4,1%