

Delårsrapport 9 måneder / 2012

dlh.





INDHOLD

Ledelsesberetning

- 3 Kort fortalt
- 4 Hoved- og nøgletal
- 5 Beretning
- 11 Strategiopdatering
- 11 Forventninger
- 11 Begivenheder efter periodens udløb
- 11 Selskabsmeddelelser udsendt i 2012
- 11 Finanskalender 2013

Delårsregnskab

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

Påtegning

- 12 Ledelsens regnskabspåtegning

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

Dir. 43 50 01 01

Delårsrapporten fra Dalhoff Larsen & Horneman A/S, CVR-nr. 34 41 19 13, er blevet offentliggjort på dansk og engelsk den 19. november 2012 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

DLH FORTSÆTTER GÆLDS- REDUKTION UNDER VANSKELIGE EUROPÆISKE MARKEDSFORHOLD

"Vi oplever fortsat særdeles svære markedsforhold i Europa. Vi er imidlertid lykkedes med at fortsætte væksten på de oversøiske markeder, og gennem året har vi reduceret vores gæld betragteligt. Vi fastholder forventningerne til hele 2012," siger adm. direktør Kent Arentoft.

- Omsætningen i årets første 9 måneder udgør DKK 1.872 mio. mod DKK 2.011 mio. i samme periode sidste år.
- Global Sales realiserede en vækst på 30 %, mens den europæiske forretning havde et fald i omsætningen på 18 % som følge af vanskelige markedsvilkår.
- Den lavere omsætning og bruttomargin påvirker periodens resultat:
 - EBITDA blev DKK 18 mio. mod DKK 61 mio. sidste år.
 - EBIT blev DKK 3 mio. mod DKK 44 mio. sidste år.
- DLH har siden 30. juni 2012 nedbragt den nettorentebærende gæld med DKK 182 mio. fra DKK 527 mio. til DKK 345 mio.

Omkring halvdelen af reduktionen kan henføres til en nedbringelse af arbejdskapitalen, mens frasalg af aktiver har bidraget med ca. DKK 90 mio.

- DLH fortsætter arbejdet med at reducere den nettorentebærende gæld gennem frasalg af ophørende aktiviteter samt nedbringelse af driftskapitalen.
- DLH fastholder forventningerne til 2012 om en omsætning på omkring DKK 2,5 mia. og en EBIT-margin på omkring 0 %, og såfremt markedet ikke forbedres i 2013 forventes en omsætning og en EBIT-margin i 2013 på niveau med 2012.



Bestyrelsen har i dag godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar til 30. september 2012.

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

HOVED- OG NØGLETAL

(mio. DKK)	9 måneder		3. kvartal		Hele
	2012	2011	2012	2011	2011
Resultatopgørelse:					
Nettoomsætning	1.872	2.011	586	613	2.620
Bruttoavance	245	302	73	93	399
Omkostninger ekskl. afskrivninger og amortisering	(227)	(241)	(71)	(78)	(326)
Primært resultat før afskrivninger og amortisering (EBITDA)	18	61	2	15	73
Indtjening før renter, skat og amortisering (EBITA)	11	52	(1)	12	62
Resultat af primær drift (EBIT)	3	44	(3)	10	50
Finansielle poster, netto	(30)	(37)	(9)	(18)	(45)
Resultat for fortsættende aktiviteter før skat (EBT)	(27)	7	(12)	(8)	5
Resultat for fortsættende aktiviteter	(30)	7	(13)	(4)	8
Resultat for ophørende aktiviteter	(43)	(5)	(32)	(3)	(6)
Resultat	(73)	2	(45)	(7)	2
Balanceposter:					
Varebeholdninger	550	672	550	672	740
Tilgodehavender fra salg	264	385	264	385	350
Samlede aktiver	1.318	1.639	1.318	1.639	1.689
Egenkapital	724	769	724	769	776
Gennemsnitlig investeret kapital inkl. goodwill	1.142	1.279	1.026	1.228	1.279
Rentebærende gæld, netto	345	516	345	516	544
Investeringer:					
Bruttoinvesteringer ekskl. tilkøb	4	13	1	3	20
Heraf investeringer i materielle aktiver	3	12	1	3	15
Bruttoinvesteringer inkl. tilkøb	4	13	1	3	20
Nettoinvesteringer (bogført værdi) ekskl. tilkøb	(4)	12	(1)	2	19
Pengestrømme:					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	59,2	(27,2)	107,3	14,2	(59,5)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	9,7	(13,4)	2,4	(2,3)	(20,3)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(212,9)	(166,6)	(182,5)	(55,0)	(108,0)
Regnskabsmæssige nøgletal:					
Bruttomargin	13,1%	15,0%	12,4%	15,2%	15,2%
Overskudsgrad (EBIT-margin)	0,2%	2,2%	(0,5%)	1,7%	1,9%
NWC/omsætning	29,2%	34,5%	31,2%	37,7%	36,1%
Egenkapitalforrentning (ROE)	(12,9%)	0,3%	(23,8%)	(3,9%)	0,2%
Soliditet	55,0%	46,9%	55,0%	46,9%	45,9%
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill (ROIC inkl. goodwill)	1,3%	5,4%	(0,2%)	3,9%	4,8%
Gennemsnitligt antal medarbejdere	557	614	536	602	604
Aktierelaterede nøgletal^{1) 2)}:					
Indre værdi pr. udvandet aktie a DKK 5 (BVPS-D) ultimo	14	17	14	17	16
Aktiekurs pr. ultimo (P), DKK	3,89	8,70	3,89	8,70	6,40
Udvandet kurs / indre værdi (P/BV-D)	0,29	0,51	0,29	0,51	0,39
Gennemsnitligt antal udvandede aktier udstedt (i 1.000 stk.)	53.566	45.198	53.566	45.198	47.331
Pengestrøm pr. udvandet aktie a DKK 5 (CFPS-D)	1,11	(0,60)	2,00	0,31	(1,26)
Udvandet Price Earning (P/E-D)	(6,9)	60,5	(6,9)	60,5	39,9
Resultat for fortsættende aktiviteter pr. aktie (EPS) a DKK 5	(0,56)	0,14	(0,24)	(0,10)	0,16

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'.

2) Stykstørrelsen på aktier er ændret til DKK 5 i forbindelse med kapitalforhøjelsen i april 2011.

BERETNING

Salgs- og resultatudvikling

DLH har i 3. kvartal oplevet en fortsættelse af de vanskelige europæiske markedsforhold, der begyndte sidste efterår. En markant afmatning på koncernens europæiske hovedmarkeder medfører, at omsætningen i årets første 9 måneder på DKK 1.872 mio. ligger 7 % under samme periode sidste år. Koncernen opnåede i 3. kvartal en omsætning på DKK 586 mio., hvilket er 4 % lavere end i samme periode sidste år.

Mens den lagerbaserede forretning i Europa ligger ca. 18 % under sidste års niveau, har satsningen på de oversøiske markeder gennem Global Sales udvist gode resultater. Her har koncernen i årets første 9 måneder øget omsætningen med 30 % i forhold til sidste år selv på trods af, at 1. kvartal 2011 fortsat var begunstiget af salg af træprodukter fra egne skovkoncessioner.

Stort set alle markeder oplever et prispres i samtlige produktkategorier som konsekvens af de svage markedsforhold og et stort udbud. Derudover er den relative andel af 'back to back'-transaktioner fra Global Sales-forretningen øget, hvilket medfører en lavere bruttomargin. Udviklingen indebar et fald i bruttomarginen, der i årets første 9 måneder blev 13,1 % mod 15,0 % sidste år, mens den i 3. kvartal blev på 12,4 % mod 15,2 % sidste år.

Kapacitetsomkostningerne i årets første 9 måneder er som planlagt reduceret med ca. DKK 14 mio. i forhold til sidste år. I 3. kvartal udgjorde reduktionen DKK 7 mio.

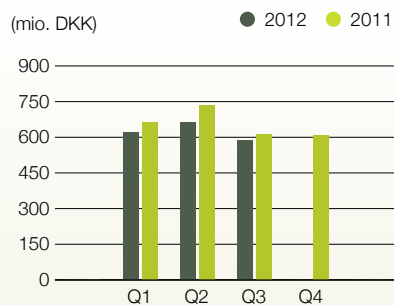
EBIT (resultat af primær drift før renter og skat) blev DKK 3 mio. i årets første 9 måneder mod DKK 44 mio. i samme periode sidste år. Koncernens EBIT-margin for perioden udgør 0,2 % mod 2,2 % sidste år. Den negative udvikling i EBIT kan altoversvejende henføres til faldet i omsætningen og den lavere bruttomargin.

Finansielle poster er i årets første 9 måneder faldet fra DKK 37 mio. sidste

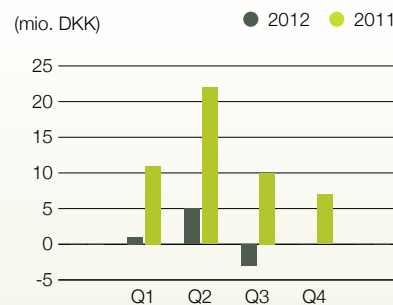
år til DKK 30 mio. i år. Faldet skyldes den betydelige nedbringelse af koncernens nettorentebærende gæld.

Koncernens **resultat efter skat** (fortsættende aktiviteter) udgjorde i årets første 9 måneder et underskud på DKK 30 mio. mod et overskud på DKK 7 mio. i den tilsvarende periode i 2011.

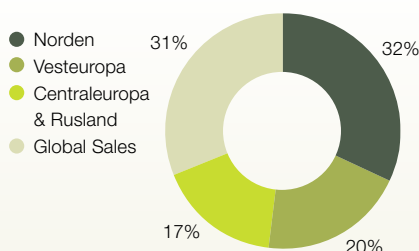
Omsætning, fordelt på kvartaler



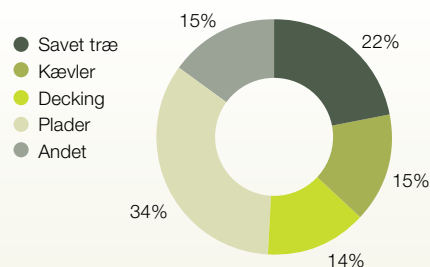
EBIT, fordelt på kvartaler



Omsætning, andel for koncernen



Produktmiks, andel for koncernen





Pengestrømme

DLH nedbragte i årets første 9 måneder den nettorentebærende gæld med DKK 199 mio. ved at reducere driftskapitalen og frasælge en række aktiver.

Bestræbelserne på at nedbringe aktiverne fra ophørende aktiviteter fortsatte. Frasalget af koncernens amerikanske lagerbaserede enhed i kombination med frigivelsen af DKK 30 mio. deponeret i forbindelse med salget af DLH's afrikanske skovkoncessioner samt frasalget af ejendomme og nedbringelse af driftskapital bidrog med en positiv pengestrøm på DKK 130 mio.

Pengestrømmen fra investeringsaktivitet var positiv med DKK 10 mio. som følge af et fortsat lavt investeringsniveau og frasalget af en række mindre ejendomme.

Balance

Koncernbalancen var ved udgangen af 3. kvartal 2012 DKK 1.318 mio. mod DKK 1.639 mio. sidste år. Koncernens lagerpositioner er fortsat højere end ønsket, da de lagerførende enheder i Europa i årets første 9 måneder har haft en svagere salgsudvikling end planlagt.

Koncernens **egenkapital** var ved udgangen af 3. kvartal 2012 DKK 724 mio. mod egenkapital på DKK 769 mio. ved udgangen

Hoved- og nøgletal for koncernen

(mio. DKK)	ÅTD 2012	ÅTD 2011	Q3 2012	Q3 2011
Omsætning	1.872	2.011	586	613
Bruttomargin	13,1%	15,0%	12,4%	15,2%
EBIT	3	44	(3)	10
EBIT-margin	0,2%	2,2%	(0,5%)	1,7%
Organisk vækst	(6,9%)	(11,2%)	(4,4%)	(18,4%)
NWC/omsætning	29,3%	34,5%	31,2%	37,7%
NOA	972	1.218	972	1.218
ROIC inkl. goodwill	1,3%	5,4%	(0,2%)	3,9%

af 3. kvartal 2011. **Soliditetsgraden** var ved udgangen af kvartalet øget til 55,0 % mod 46,9 % på samme tidspunkt sidste år.

Koncernens **nettorentebærende gæld** udgør ved udgangen af 3. kvartal DKK 345 mio. – en reduktion på DKK 171 mio. i forhold til samme tidspunkt sidste år og DKK 182 mio. i forhold til 2. kvartal 2012. Den væsentlige nedbringelse af koncernens nettorentebærende gæld i 3. kvartal skyldes dels reduktion af arbejdskapital, dels salget af koncernens amerikanske lagerbaserede enhed for DKK 60 mio. samt frigivelsen af DKK 30 mio., der var deponeret i forbindelse med salget af DLH's afrikanske skovkoncessioner den 7. januar 2011.

Koncernen havde på balancedagen aktiver bestemt for salg for DKK 90 mio. på balancen. Det drejer sig bl.a. om en større grund i Brasilien, nogle europæiske grunde og bygninger samt varelagre og debitorer fra koncernens europæiske Global Sales-enhed samt den ophørende finske forretning.

Posten er reduceret siden årsregnskabet for 2011, primært på grund af afhændelsen af to svenske ejendomme.

FORRETNINGSOMRÅDER

Koncernens aktiviteter er organiseret i fire selvstændige forretningsområder. I tre af de selvstændige forretningsområder: Norden, Vesteuropa og Centraleuropa & Rusland servicerer koncernen fra egne varelagre kunder inden for industri og retail. Hovedparten af omsætningen ligger i Europa. Det fjerde forretningsområde, Global Sales, opererer internationalt med 'back to back'-handel med hårdttræ og plader.

Norden

Afmatningen fortsatte i 3. kvartal i både Danmark og Sverige. Regionens omsætning er år til dato faldet med 20 % fra DKK 754 mio. til DKK 602 mio. I 3. kvartal omsatte regionen for DKK 175 mio. mod DKK 220 mio. i samme periode sidste år, svarende til et fald på 21 %.

Tilbagegangen rammer såvel industrisegmentet som retailsegmentet, der i 3. kvartal har oplevet den største tilbagegang. Industrisegmentet oplevede den største tilbagegang i 1. halvår.

Salget i regionen har gennem årets første 9 måneder været påvirket af en brand først på året hos en større leverandør. Det indebærer svigtende leverancer samt en lavere bruttomargin, idet der måtte indkøbes kompenserende og dyrere varer. Tilsvarende har det reducerede salg til industrisegmentet sænket bruttomarginen. I 3. kvartal udviser bruttomarginen en stigning som følge af en scontoudbetaling af en forsikringssum relateret til den nævnte brand.

Den lavere omsætning og den pressede bruttomargin er i mindre omfang kompenseret med lavere kapacitetsomkostninger.

DLH's faciliteter i Norden ultimo september 2012



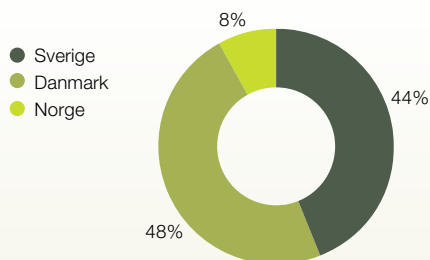
Hoved- og nøgletal for Norden

(mio. DKK)	ÅTD 2012	ÅTD 2011	Q3 2012	Q3 2011
Omsætning	602	754	175	220
Bruttomargin	15,2%	16,3%	16,8%	16,4%
EBIT	7	26	4	7
EBIT-margin	1,1%	3,5%	2,4%	3,4%
Organisk vækst	(20,2%)	5,3%	(20,7%)	(8,9%)
NWC/omsætning	26,0%	24,6%	29,8%	28,1%
NOA	427	476	427	476
ROIC	5,6%	11,3%	8,5%	10,3%

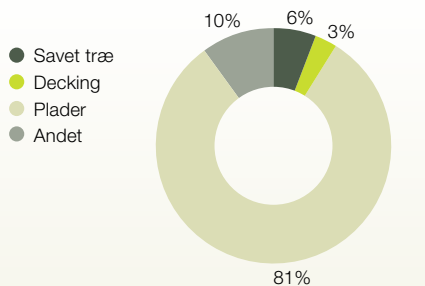
Arbejdskapitalen målt i forhold til omsætning er stort set fastholdt trods afmatningen i salget i årets første 9 måneder.

Den lagerbaserede aktivitet i Finland er overført til ophørende aktiviteter (se afsnittet 'ophørende aktiviteter').

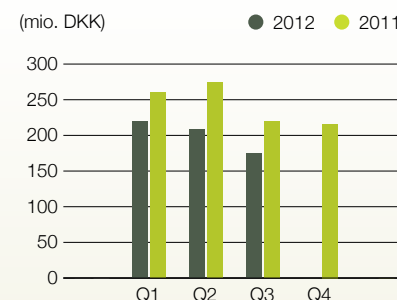
Omsætning, andel for regionen



Produktmiks, andel for regionen



Omsætning, fordelt på kvartaler



Vesteuropa

I 3. kvartal fortsatte den kraftige afmatning, som i 2. kvartal bredte sig til hele regionen. Regionen opnåede i årets første 9 måneder en omsætning på DKK 375 mio. mod DKK 469 mio. i 2011, svarende til et fald på 20 %. Kvartalets omsætning udgjorde DKK 85 mio. mod DKK 115 mio. sidste år, svarende til et fald på 26 %.

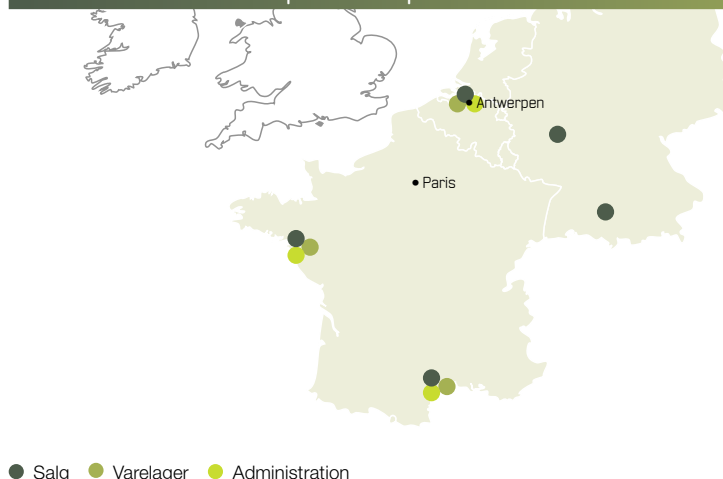
I 2011 lancerede DLH pladeprodukter i Frankrig. Produktkategorien er i vækst, og pladeprodukter udgjorde 8 % af regionens omsætning i årets første 9 måneder.

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 9 måneder er faldet til 14,5 % fra 17,1 %.

Regionens største marked, Frankrig, oplevede en fortsat opbremsning i efterspørgslen fra byggeindustrien, mens aktiviteten i retailsegmentet fortsat kun har set en mindre afmatning. Stemningen på det franske marked er fortsat præget af risikoaversion og af en række nabolandes svære økonomiske udfordringer.

På det hollandske marked fortsatte afmatningen. I forrige kvartal skabte politisk usikkerhed om rentefradragsretten en øget opbremsning i byggeriet, som ikke er genoprettet trods det efterfølgende parlamentsvalg. Det belgiske marked er på grund af sit bredere produktsortiment kun i mindre grad ramt af afmatningen. Det tyske marked for terrassebrædder til retailsegmentet har oplevet en opbremsning i 3. kvartal med baggrund

DLH's faciliteter i Vesteuropa ultimo september 2012



Hoved- og nøgletal for Vesteuropa

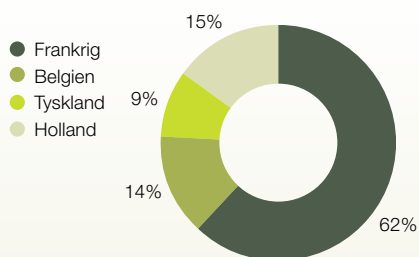
(mio. DKK)	ÅTD 2012	ÅTD 2011	Q3 2012	Q3 2011
Omsætning	375	469	85	115
Bruttomargin	14,5%	17,1%	12,4%	18,2%
EBIT	13	38	(3)	7
EBIT-margin	3,4%	8,0%	(3,3%)	5,6%
Organisk vækst	(20,1%)	1,9%	(25,9%)	(4,3%)
NWC/omsætning	50,5%	43,4%	74,0%	59,0%
NOA	249	267	249	267
ROIC	5,7%	17,2%	(4,2%)	9,9%

i den generelle usikkerhed omkring den europæiske økonomi samt et overudbud af varer i markedet.

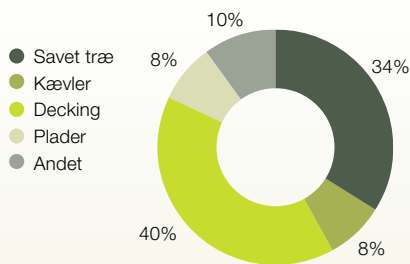
Regionens omkostninger var i årets første 9 måneder på samme niveau som i den tilsvarende periode året før. Den lavere salgsaktivitet og den faldende margin bevirkede derfor, at EBIT faldt fra DKK 38 mio. til DKK 13 mio.

Alle regionens markeder er klassiske lagersalgsmarkeder, hvor lagerdispositionerne træffes i efteråret forud for salgs-sæsonen. Kapitalbindingen er på grund af opbremsningen i salget derfor fortsat højere end ønsket, hvilket er en medvirkende årsag til, at regionen opnåede et lavere afkast af den investerede kapital end i samme periode sidste år.

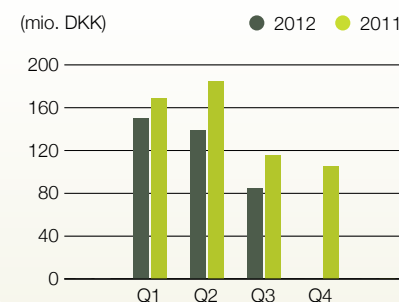
Omsætning, andel for regionen



Produktmiks, andel for regionen



Omsætning, fordelt på kvartaler





Centraleuropa & Rusland

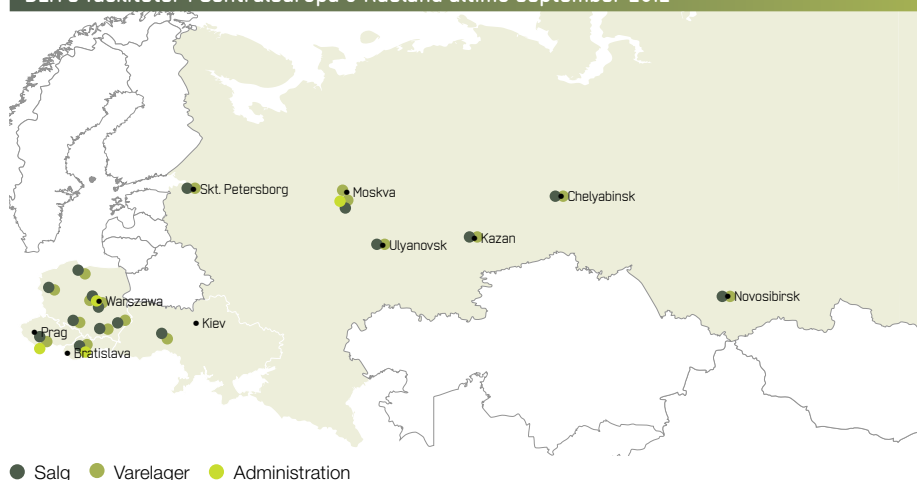
Regionens aktiviteter dækker primært Polen og Rusland, men omfatter endvidere Slovakiet, Tjekkiet og Ukraine. Regionens omsætning i årets første 9 måneder udgjorde DKK 308 mio. mod DKK 337 mio. i samme periode sidste år - en negativ organisk vækst på 9 %.

Afmatningen har været størst i Polen, hvor især pladeforretningen rammes af, at både efterspørgsel og prisniveau er lavere end sidste år. Forretningen med terrassebrædder har derimod gennem årets første 9 måneder udvist en meget tilfredsstillende udvikling bl.a. som følge af introduktion af nye produkter af lærk og kompositmaterialer.

Aktiviteten i Rusland er på niveau med sidste år både i kvartalet og for årets første 9 måneder som helhed. Den russiske forretning er fortsat i høj grad baseret på finerprodukter til industrien. Der arbejdes på løbende at gøre produktporteføljen bredere, og omsætningen fra salg af pladeprodukter udgør en stadig større andel af den samlede omsætning.

Bruttomarginen var marginalt under sidste års niveau som følge af produktmiksændringer i Rusland samt generelt prispres i Polen.

DLH's faciliteter i Centraleuropa & Rusland ultimo september 2012



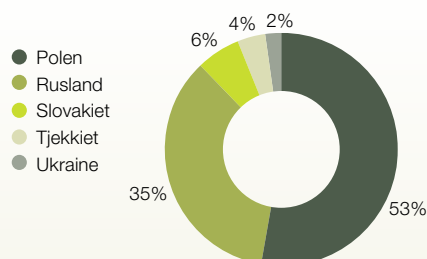
Hoved- og nøgletal for Centraleuropa & Rusland

(mio. DKK)	ÅTD 2012	ÅTD 2011	Q3 2012	Q3 2011
Omsætning	308	337	109	120
Bruttomargin	18,8%	19,7%	19,0%	20,2%
EBIT	10	15	5	8
EBIT-margin	3,1%	4,6%	4,2%	6,3%
Organisk vækst	(8,6%)	(5,3%)	(9,4%)	(10,1%)
NWC/omsætning	34,3%	35,3%	32,3%	33,0%
NOA	165	187	165	187
ROIC	7,4%	10,4%	11,0%	15,8%

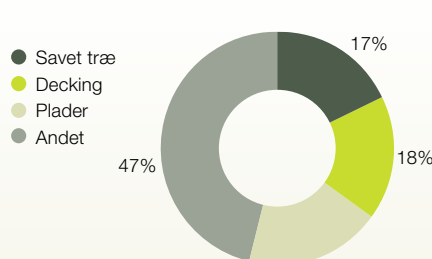
Lidt lavere kapacitetsomkostninger kompenserede kun delvis for den lavere omsætning og margin, og indtjeningen i årets første 9 måneder faldt derfor med DKK 5

mio. og udgjorde DKK 10 mio. Arbejdskapitalen udviste både absolut og relativt et fortsat fald i forhold til sidste år.

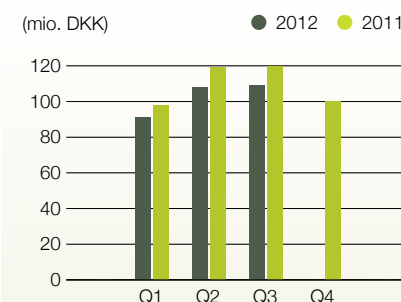
Omsætning, andel for regionen



Produktmiks, andel for regionen



Omsætning, fordelt på kvartaler



Global Sales

Global Sales fortsatte den positive udvikling og betydelige omsætningsvækst. Samlet blev omsætningen i årets første 9 måneder på DKK 584 mio. mod DKK 449 mio. sidste år, svarende til en organisk vækst på 30 %. Global Sales opnåede i 3. kvartal en organisk vækst på 38 % i forhold til samme periode sidste år.

Den betydelige vækst i årets første 9 måneder er størst i Indien, hvor omsætningen er mere end fordoblet til DKK 76 mio. Omsætningen i Kina voksede med 28 %, og Vietnam nåede med en vækst på 26 % en omsætning på DKK 152 mio. Det lykkedes ligeledes at opnå vækst i de nyeste satsningsområder: Sydamerika og handel med plader i USA.

Væksten i Global Sales er opnået i et marked med øget konkurrence og prispress. Trods prispress er det lykkedes at minimere faldet i bruttomargin til 0,4 %-point – fra 8,4 % til 8,0 %. Faldet er primært relateret til øget prispress i Kina.

Indtjeningen i Global Sales er i årets første 9 måneder DKK 2 mio. lavere end sidste år, idet effekten af den højere omsætning reduceres af den lavere bruttomargin og engangsomkostninger. Engangsomkostningerne er relateret til en større organisationsændring, som blev afsluttet i 2. kvartal, og som betød, at en række funktioner inden for logistik og administration er flyttet fra Danmark til Hongkong. Hertil kommer den videre etablering af nye kontorer i Dubai og

DLH's faciliteter i Global Sales ultimo september 2012



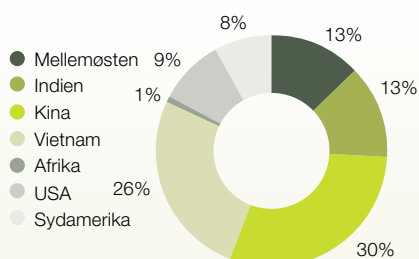
Hoved- og nøgletal for Global Sales

(mio. DKK)	ÅTD 2012	ÅTD 2011	Q3 2012	Q3 2011
Omsætning	584	449	217	157
Bruttomargin	8,0%	8,4%	7,7%	8,1%
EBIT	10	12	5	4
EBIT-margin	1,6%	2,6%	2,4%	2,5%
Organisk vækst	30,1%	(18,3%)	37,9%	(18,7%)
NWC/omsætning	15,5%	22,2%	13,9%	21,1%
NOA	117	130	117	130
ROIC	8,9%	16,0%	15,7%	13,2%

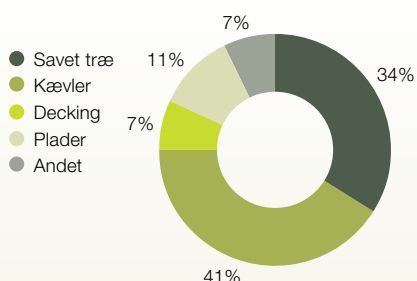
USA. Dette har medført en række initialomkostninger i niveauet DKK 6 mio. ved opsætning af de nye kontorer, fratrædelsesgodtgørelser og dobbelt bemanning gennem det meste af 1. halvår.

Arbejdskapitalen er ved udgangen af 3. kvartal lavere end på det tilsvarende tidspunkt sidste år, hvilket bidrog positivt til forbedringen af afkastet af den investerede kapital i 3. kvartal.

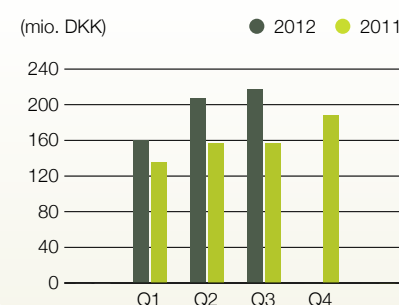
Omsætning, andel for regionen



Produktmiks, andel for regionen



Omsætning, fordelt på kvartaler



OPHØRENDE AKTIVITETER

I 3. kvartal solgte DLH den amerikanske lagerbaserede hårdtræsforretning Inter-Continental Hardwoods Inc. (ICH) for DKK 60 mio. Transaktionen var baseret på et salg af aktiver og har som tidligere meddelt medført et regnskabsmæssigt tab på DKK 22 mio. i 3. kvartal under ophørende aktiviteter. Hertil kommer en række transaktionsomkostninger.

Herudover har DLH, som meddelt i delårsrapporten for 1. halvår 2012, indgået en aftale om frigivelse af DKK 30 mio., der var deponeret i forbindelse med salget af koncernens afrikanske skovkoncessioner. Frigivelsen er som ventet gennemført i 3. kvartal.

Den lagerbaserede aktivitet i Finland er overført til ophørende aktiviteter. I forbindelse hermed er der foretaget nedskrivning af aktiver for ca. DKK 2 mio., mens resterende aktiver udgør ca. DKK 8 mio. Resultatet for ophørende aktiviteter påvirkes negativt med i alt ca. DKK 4 mio. Sammenligningstallene er tilpasset.

STRATEGIOPDATERING

Bestyrelsen har i efteråret 2012 foretaget en midtvejsevaluering af Go to Market-strategien, der blev lanceret i 2010 og omfattede perioden 2011-2014. Kernen i strategien er robust. DLH-koncernen vil basere sin virksomhed på to typer af forretning – en lagerbaseret forretning primært fokuseret på Europa og en global back-to-back tradingforretning.

Strategiens oprindelige finansielle målsætninger var udarbejdet i et andet globalt økonomisk miljø end det nugældende og under en anden struktur. Den økonomiske udvikling i Europa har betydet, at koncernens fokus i langt højere grad end forudsat har været rettet mod konsolidering samt gælds- og omkostningsreduktion. Dette fokus har sikret et slankere og mere konkurrencedygtigt DLH.

Samtidig finder ledelsen og bestyrelsen, at grundlaget for at udtrykke langsigtede finansielle målsætninger ikke er tilstrækkeligt sikkert, når de økonomiske udsigter og de vanskelige afsætningsforhold for den resterende del af strategiperioden tages i betragtning.

FORVENTNINGER

DLH fastholder forventningerne til 2012 om en omsætning på omkring DKK 2,5 mia. og en EBIT-margin på omkring 0 %.

DLH vil bruge 2013 på at sikre en endnu stærkere balance med yderligere gældsreduktion og en konkurrencedygtig organisation.

Såfremt markedet ikke forbedres i 2013, forventer DLH en omsætning i 2013 på niveau med omsætningen i 2012. Der forventes en fortsat forskydning mellem forretningsområderne, så Global Sales, der traditionelt har en lavere bruttomargin, vil udgøre en større andel end i dag. Omkostningsbesparelser vil kompensere herfor og gør, at DLH forventer også i 2013 at operere med en EBIT-margin omkring 0 %.

BEGIVENHEDER EFTER PERIODENS UDLØB

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter periodens udløb.

VÆSENTLIGE SELSKABSMEDDELELSER UDSENDT I 2012

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

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

LEDELSENS REGNSKABSPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. september 2012 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 virksomheder.

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

30. september 2012 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 30. september 2012.

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 19. november 2012

Direktion:

Kent Arentoft
(adm. direktør)

Bestyrelse:

Kurt Anker Nielsen
(formand)

Kristian Kolding
(næstformand)

Jesper Birkefeldt

Lars Green

Ann Høj-Thomsen

Aksel Lauesgaard Nissen

Agnete Raaschou-Nielsen

John Stær

DELÅRSREGNSKAB

RESULTATOPGØRELSE

Note	(mio. DKK)	9 måneder		3. kvartal		Hele
		2012	2011	2012	2011	
4	Nettoomsætning	1.871,5	2.010,8	585,8	613,0	2.619,5
	Vareforbrug	(1.626,4)	(1.708,9)	(512,9)	(519,9)	(2.220,7)
	Bruttoavance	245,1	301,9	72,9	93,1	398,8
	Andre eksterne omkostninger	(108,9)	(115,7)	(33,6)	(38,5)	(155,0)
	Personaleomkostninger	(122,4)	(127,2)	(38,1)	(39,3)	(175,2)
	Andre driftsindtægter	9,1	5,0	2,0	1,1	10,3
	Andre driftsomkostninger	(5,0)	(2,8)	(1,5)	(1,2)	(5,7)
	Primært resultat før afskrivninger og nedskrivninger (EBITDA)	17,9	61,2	1,7	15,2	73,2
	Af- og nedskrivninger	(14,7)	(17,5)	(4,9)	(4,9)	(23,0)
	Resultat af primær drift (EBIT)	3,2	43,7	(3,2)	10,3	50,2
	Finansielle poster:					
	Finansielle indtægter	0,5	0,4	0,1	0,2	4,3
	Finansielle omkostninger	(30,2)	(36,8)	(8,6)	(18,7)	(49,3)
	Resultat for fortsættende aktiviteter før skat (EBT)	(26,5)	7,3	(11,7)	(8,2)	5,2
	Skat af resultat for fortsættende aktiviteter	(3,5)	(0,8)	(1,2)	3,9	2,4
	Resultat for fortsættende aktiviteter	(30,0)	6,5	(12,9)	(4,3)	7,6
6	Resultat for ophørende aktiviteter	(42,7)	(4,9)	(31,8)	(2,3)	(5,9)
	Periodens resultat	(72,7)	1,6	(44,7)	(6,6)	1,7
	Fordeles således:					
	Aktionærerne i Dalhoff Larsen & Horneman A/S	(72,7)	1,6	(44,7)	(6,6)	1,7
	Resultat pr. aktie:					
	Resultat pr. aktie (EPS) a DKK 5	(1,36)	0,04	(0,83)	(0,15)	0,04
	Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) a DKK 5	(1,36)	0,04	(0,83)	(0,15)	0,04
	Resultat for fortsættende aktiviteter pr. aktie a DKK 5	(0,56)	0,14	(0,24)	(0,10)	0,16
	Udvandet resultat for fortsættende aktiviteter pr. aktie a DKK 5	(0,56)	0,14	(0,24)	(0,10)	0,16

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

(mio. DKK)	9 måneder		3. kvartal		Hele 2011
	2012	2011	2012	2011	
Periodens resultat	(72,7)	1,6	(44,7)	(6,6)	1,7
Anden totalindkomst:					
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder	18,5	(16,9)	10,1	(9,2)	(0,5)
Kursgevinst/(-tab) på sikringsinstrumenter indgået til afdækning af kapitalinteresser i udenlandske enheder	-	(1,9)	-	-	(1,9)
Valutakursreguleringer overført til periodens resultat for ophørende aktiviteter	-	5,7	-	-	3,0
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:					
Periodens værdiregulering	(1,3)	(1,7)	(3,2)	(0,1)	(4,6)
Værdiregulering overført til omsætning	4,0	-	4,0	-	-
Værdiregulering overført til finansielle poster	0,6	3,2	0,9	-	3,2
Aktuarmæssige gevinster/(tab) på ydelsesbaserede pensionsordninger	(0,3)	-	(0,3)	-	(4,3)
Skat af anden totalindkomst	-	-	-	-	0,5
Anden totalindkomst efter skat	21,5	(11,6)	11,5	(9,3)	(4,6)
Totalindkomst i alt	(51,2)	(10,0)	(33,2)	(15,9)	(2,9)
Heraf udgør:					
Periodens totalindkomst, fortsættende aktiviteter	(16,8)	(20,0)	(2,1)	(23,4)	(11,9)
Periodens totalindkomst, ophørende aktiviteter	(34,4)	10,0	(31,1)	7,5	9,0
Fordeles således:					
Aktionærerne i Dalhoff Larsen & Horneman A/S	(51,2)	(10,0)	(33,2)	(15,9)	(2,9)

BALANCE

Aktiver

Note	(mio. DKK)	30.9.2012	30.9.2011	31.12.2011
	Langfristede aktiver:			
	Immaterielle aktiver:			
	Goodwill	150,2	139,6	144,1
	Andre immaterielle aktiver	71,7	72,0	74,9
		221,9	211,6	219,0
	Materielle aktiver	73,6	137,3	106,1
	Andre langfristede aktiver:			
	Andre kapitalandele og værdipapirer	3,8	3,8	3,8
	Udskudt skat	43,8	38,4	49,7
		47,6	42,2	53,5
	Langfristede aktiver i alt	343,1	391,1	378,6
	Kortfristede aktiver:			
	Varebeholdninger:			
	Handelsvarer og forarbejdede varer	528,2	623,7	712,0
	Forudbetalinger for varer	21,8	47,8	27,7
		550,0	671,5	739,7
	Tilgodehavender:			
	Tilgodehavender fra salg	264,0	384,8	349,7
	Andre tilgodehavender	35,4	50,4	55,9
		299,4	435,2	405,6
	Likvide beholdninger	36,0	30,2	45,5
6	Aktiver bestemt for salg	89,6	111,3	119,3
	Kortfristede aktiver i alt	975,0	1.248,2	1.310,1
	Aktiver i alt	1.318,1	1.639,3	1.688,7

BALANCE

Passiver

Note	(mio. DKK)	30.9.2012	30.9.2011	31.12.2011
Egenkapital:				
	Aktiekapital	267,8	267,8	267,8
	Reserve for sikringstransaktioner	(1,3)	(1,7)	(4,6)
	Reserve for valutakursregulering	(22,5)	(54,7)	(41,0)
	Overført resultat	480,3	557,3	553,7
	Egenkapital i alt	724,3	768,7	775,9
Langfristede forpligtelser:				
	Pensioner og lignende forpligtelser	11,0	11,0	13,1
	Udskudt skat	20,7	31,1	20,5
	Hensatte forpligtelser	14,1	15,9	17,4
	Ansvarlig lånekapital	18,6	37,2	37,2
	Kreditinstitutter	335,6	481,1	534,5
	Leasingforpligtelser	0,5	0,8	0,7
		400,5	577,1	623,4
Kortfristede forpligtelser:				
	Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	143,0	207,1	222,2
	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	18,7	18,9	18,8
	Selskabsskat	4,1	(0,6)	12,8
	Hensatte forpligtelser	4,7	12,0	9,5
	Periodeafgrænsningsposter	0,2	1,5	0,7
		170,7	238,9	264,0
6	Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	22,6	54,6	25,4
	Forpligtelser i alt	593,8	870,6	912,8
	Passiver i alt	1.318,1	1.639,3	1.688,7

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Note	(mio. DKK)	9 måneder		3. kvartal		Hele
		2012	2011	2012	2011	
	Resultat før skat for fortsættende aktiviteter	(26,5)	7,3	(11,7)	(8,2)	5,2
8	Regulering for ikke-likvide driftsposter mv.	19,9	11,6	2,9	10,4	(12,2)
	Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	(6,6)	18,9	(8,8)	2,2	(7,0)
9	Ændring i driftskapital	109,0	33,8	136,1	31,1	39,7
	Pengestrøm fra primær drift	102,4	52,7	127,3	33,3	32,7
	Finansielle indtægter, modtaget	0,5	0,4	0,1	0,2	4,3
	Finansielle omkostninger, betalt	(37,6)	(57,7)	(16,9)	(15,4)	(68,6)
	Betalt/refunderet selskabsskat	(6,1)	(22,6)	(3,2)	(3,9)	(27,9)
	Pengestrøm fra driftsaktivitet	59,2	(27,2)	107,3	14,2	(59,5)
	Køb af immaterielle aktiver	(1,3)	(0,4)	(0,3)	(0,1)	(4,8)
	Køb af materielle aktiver	(2,6)	(12,1)	(0,8)	(2,5)	(15,0)
	Salg af immaterielle og materielle aktiver	13,6	1,0	3,5	0,3	1,4
	Realiseret kursgevinst/(-tab) vedr. afdækning af nettoinvesteringer i fremmed valuta	-	(1,9)	-	-	(1,9)
	Pengestrøm fra investeringsaktivitet	9,7	(13,4)	2,4	(2,3)	(20,3)
	Pengestrøm fra driften og efter investeringer	68,9	(40,6)	109,7	11,9	(79,8)
	Tilbagebetaling af leasingforpligtelser	(0,4)	(0,3)	(0,1)	(0,1)	(0,5)
	Tilbagebetaling af ansvarligt lån	(18,6)	(106,0)	-	-	(106,0)
	Kapitalforhøjelse	-	249,0	-	-	249,0
	Salg af egne aktier	-	1,9	-	-	1,9
	Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter	(193,9)	(311,2)	(182,4)	(54,9)	(252,4)
	Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	(212,9)	(166,6)	(182,5)	(55,0)	(108,0)
6	Pengestrøm fra ophørende aktiviteter	130,0	172,5	77,2	4,8	171,6
	Periodens pengestrøm	(14,0)	(34,7)	4,4	(38,3)	(16,2)
	Likvide beholdninger primo	51,4	68,3	33,3	71,7	68,3
	Kursregulering af likvider	0,9	(1,6)	0,6	(1,4)	(0,7)
7	Likvide beholdninger ultimo	38,3	32,0	38,3	32,0	51,4

EGENKAPITALOPGØRELSE

(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 i 2011:					
Periodens resultat	-	-	-	1,6	1,6
Anden totalindkomst:					
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	-	-	(16,9)	-	(16,9)
Kursgevinst på sikringsinstrumenter indgået til afdækning af kapitalinteresser i udenlandske enheder	-	-	(1,9)	-	(1,9)
Valutakursreguleringer overført til årets resultat for ophørende aktiviteter	-	-	5,7	-	5,7
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:					
Periodens værdiregulering	-	(1,7)	-	-	(1,7)
Værdireguleringer overført til finansielle poster	-	3,2	-	-	3,2
Anden totalindkomst i alt	-	1,5	(13,1)	-	(11,6)
Totalindkomst i alt for perioden	-	1,5	(13,1)	1,6	(10,0)
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	-	-	-	0,3	0,3
Transaktioner med ejere i alt	89,2	-	-	162,0	251,2
Egenkapital pr. 30.9.2011	267,8	(1,7)	(54,7)	557,3	768,7

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	-	-	-	(72,7)	(72,7)
Anden totalindkomst:					
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	-	-	18,5	-	18,5
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:					
Periodens værdiregulering	-	(1,3)	-	-	(1,3)
Værdireguleringer overført til omsætning	-	4,0	-	-	4,0
Værdireguleringer overført til finansielle poster	-	0,6	-	-	0,6
Aktuarmæssige gevinster/(tab) på ydelsesbaserede pensionsordninger	-	-	-	(0,3)	(0,3)
Anden totalindkomst i alt	-	3,3	18,5	(0,3)	21,5
Totalindkomst i alt	-	3,3	18,5	(73,0)	(51,2)
Transaktioner med ejere:					
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	(0,4)	(0,4)
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	(0,4)	(0,4)
Egenkapital pr. 30.9.2012	267,8	(1,3)	(22,5)	480,3	724,3

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 2011, hvortil der henvises.

Koncernregnskabet og årsregnskabet for 2011 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Ændring af anvendt regnskabspraksis:

DLH har med virkning fra 1. januar 2012 implementeret Amendments to IFRS 7, IFRS 1 og IAS 12.

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 2011.

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 2011, hvortil der henvises.

NOTER

Note 4 Segmentoplysninger

(mio. DKK)

9 måneder 2012	Norden	Vest-europa	Central-europa & Rusland	Global Sales	Ikke allokeret/ elimineringer	Koncernen i alt
Omsætning	602,7	380,5	308,5	584,8	18,0	1.894,5
Intern omsætning	(0,5)	(5,5)	(0,6)	(0,9)	(15,5)	(23,0)
Nettoomsætning til eksterne kunder	602,2	375,0	307,9	583,9	2,5	1.871,5
Resultat af primær drift (EBIT)	6,6	12,9	9,6	9,6	(35,5)	3,2
Resultat før skat (EBT)	(1,2)	8,2	1,3	19,9	(54,7)	(26,5)
NOA	427,0	249,3	165,0	116,9	13,6	971,8

(mio. DKK)

9 måneder 2011	Norden	Vest-europa	Central-europa & Rusland	Global Sales	Ikke allokeret/ elimineringer	Koncernen i alt
Omsætning	760,9	472,4	337,0	452,7	58,0	2.081,0
Intern omsætning	(6,7)	(3,0)	(0,3)	(3,7)	(56,5)	(70,2)
Nettoomsætning til eksterne kunder	754,2	469,4	336,7	449,0	1,5	2.010,8
Resultat af primær drift (EBIT)	26,3	37,5	15,4	11,8	(47,3)	43,7
Resultat før skat (EBT)	19,1	31,5	7,4	7,8	(58,5)	7,3
NOA	476,4	267,0	186,5	129,5	158,8	1.218,2

(mio. DKK)

3. kvartal 2012	Norden	Vest-europa	Central-europa & Rusland	Global Sales	Ikke allokeret/ elimineringer	Koncernen i alt
Omsætning	174,9	87,7	109,3	217,4	3,3	592,6
Intern omsætning	(0,3)	(2,3)	(0,5)	(0,9)	(2,8)	(6,8)
Nettoomsætning til eksterne kunder	174,6	85,4	108,8	216,5	0,5	585,8
Resultat af primær drift (EBIT)	4,2	(2,8)	4,6	5,3	(14,5)	(3,2)
Resultat før skat (EBT)	2,0	(3,6)	1,8	7,9	(19,8)	(11,7)

NOTER

Note 4 Segmentoplysninger – fortsat

(mio. DKK)

3. kvartal 2011	Norden	Vest-europa	Central-europa & Rusland	Global Sales	Ikke allokeret/ eliminerings	Koncernen i alt
Omsætning	221,3	115,6	120,1	157,2	3,6	617,8
Intern omsætning	(1,1)	(0,4)	-	(0,1)	(3,2)	(4,8)
Nettoomsætning til eksterne kunder	220,2	115,2	120,1	157,1	0,4	613,0
Resultat af primær drift (EBIT)	7,4	6,5	7,6	4,0	(15,2)	10,3
Resultat før skat (EBT)	4,0	4,4	4,6	2,5	(23,7)	(8,2)

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 indeholder 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 omfatter 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 afvikling af den lagerbaserede europæiske Global Sales-enhed besluttet, ligesom det nu er besluttet at afvikle den resterende lagerbaserede finske forretning. Disse forretningsområder er således overført til ophørende aktiviteter.

De ophørende aktiviteter bidrog i de første 9 måneder af 2012 samlet set med et underskud på DKK 43 mio. Det regnskabsmæssige tab vedrørende afhændelsen af den amerikanske lagerbaserede forretning Inter-Continental Hardwoods Inc. udgjorde DKK 22 mio., hvortil kommer en række transaktionsomkostninger. Der er tillige afhændet svenske ejendomme med et regnskabsmæssigt tab i niveauet DKK 7 mio.

Samlet har dispositionerne vedrørende frasalget og nedlukninger bidraget med DKK 130 mio. i likviditet i 2012.

NOTER

Note 6 Ophørende aktiviteter og aktiver bestemt for salg - fortsat

(mio. DKK)	9 måneder		3. kvartal		Hele 2011
	2012	2011	2012	2011	
Nettoomsætning	148,4	383,0	15,0	91,8	468,1
Vareforbrug	(129,9)	(334,6)	(14,9)	(82,4)	(404,9)
Bruttoavance	18,5	48,4	0,1	9,4	63,2
Andre driftsindtægter, netto	(0,5)	1,5	(0,5)	0,6	2,2
Andre eksterne omkostninger	(30,1)	(25,2)	(9,2)	(4,2)	(48,0)
Omkostninger vedrørende personaleydelse	(17,9)	(18,5)	(2,5)	(7,4)	(26,9)
Primært resultat før afskrivninger (EBITDA)	(30,0)	6,2	(12,1)	(1,6)	(9,5)
Af- og nedskrivninger	(3,0)	(2,3)	(0,9)	(0,7)	(3,3)
Resultat af primær drift (EBIT)	(33,0)	3,9	(13,0)	(2,3)	(12,8)
Finansielle poster:					
Finansielle indtægter	1,2	1,8	0,2	0,5	2,7
Finansielle omkostninger	(5,3)	(6,5)	(0,9)	(1,9)	(10,3)
Resultat før skat (EBT)	(37,1)	(0,8)	(13,7)	(3,7)	(20,4)
Skat af periodens resultat	5,5	(1,3)	4,2	1,3	(2,1)
Periodens resultat	(31,6)	(2,1)	(9,5)	(2,4)	(22,5)
Avance/(tab) ved salg af ophørende aktiviteter	(11,1)	(2,8)	(22,3)	0,1	16,6
Periodens resultat for ophørende aktiviteter	(42,7)	(4,9)	(31,8)	(2,3)	(5,9)
Resultat pr. aktie for ophørende aktiviteter:					
Resultat pr. aktie (EPS)	(0,80)	(0,10)	(0,59)	(0,05)	(0,12)
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	(0,80)	(0,10)	(0,59)	(0,05)	(0,12)
Nettopengestrømme fra ophørende aktiviteter:					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	31,3	(16,0)	(5,8)	9,7	(24,2)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	105,1	234,6	79,7	(8,6)	255,5
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(6,4)	(46,1)	3,3	3,7	(59,7)
I alt	130,0	172,5	77,2	4,8	171,6

(mio. DKK)	30.9.2012	30.9.2011	31.12.2011
Immaterielle aktiver	0,2	1,0	1,1
Materielle aktiver	37,4	43,7	73,6
Andre langfristede aktiver	8,0	3,5	0,4
Varebeholdninger	19,1	33,1	14,8
Tilgodehavender fra salg	7,6	14,9	3,2
Øvrige tilgodehavender	15,0	13,3	20,3
Likvide beholdninger	2,3	1,8	5,9
Aktiver bestemt for salg i alt	89,6	111,3	119,3
Kreditinstitutter	9,6	9,5	3,8
Leverandørgæld	1,7	11,1	2,6
Øvrige forpligtelser	11,3	34,0	19,0
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg i alt	22,6	54,6	25,4

NOTER

Note 7 Likvide beholdninger

(mio. DKK)	30.9.2012	30.9.2011	31.12.2011
Likvide beholdninger	36,0	30,2	45,5
Likvide beholdninger klassificeret som aktiver bestemt for salg	2,3	1,8	5,9
Likvide beholdninger i alt	38,3	32,0	51,4

Note 8 Ikke-likvide driftsposter mv.

(mio. DKK)	9 måneder		3. kvartal		Hele
	2012	2011	2012	2011	2011
Af- og nedskrivninger	14,7	17,5	4,9	4,9	23,0
Nedskrivninger på varebeholdninger	(1,1)	(37,3)	-	(8,1)	(63,5)
Hensættelser/(tilbageførsler) på tilgodehavender fra salg	0,4	(1,3)	0,6	(0,2)	(3,6)
Andre ikke-kontante driftsposter, netto	(13,5)	12,2	(7,2)	(3,1)	7,6
Hensatte forpligtelser/(tilbageførsler)	(10,3)	(15,9)	(3,9)	(1,6)	(20,7)
Finansielle indtægter	(0,5)	(0,4)	(0,1)	(0,2)	(4,3)
Finansielle omkostninger	30,2	36,8	8,6	18,7	49,3
Ikke-likvide driftsposter mv. i alt	19,9	11,6	2,9	10,4	(12,2)

Note 9 Ændring i driftskapital

(mio. DKK)	9 måneder		3. kvartal		Hele
	2012	2011	2012	2011	2011
Varebeholdninger	109,2	83,2	66,1	(18,9)	48,3
Tilgodehavender fra salg	53,4	(81,0)	88,7	44,0	(40,7)
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	(64,3)	3,8	(28,8)	(6,8)	12,5
Øvrig driftsgæld, netto	10,7	27,8	10,1	12,8	19,6
Ændring i driftskapital i alt	109,0	33,8	136,1	31,1	39,7

Note 10 Hensatte forpligtelser

Koncernen foretog i december 2011 yderligere hensættelse til omstrukturering på i alt DKK 7,6 mio. Omstruktureringsplanen omfatter fratrædelsesgodtgørelse til medarbejdere, husleje etc. og udgjorde ultimo 2011 DKK 26,9 mio. Der er i de første 9 måneder af 2012 anvendt DKK 8,1 mio. af hensættelsen i henhold til omstruktureringsplanen.

BILAG

Bilag 1 Koncernens hoved- og nøgletal fordelt på forretningsområder

Hoved- og nøgletal for koncernen

(mio. DKK)	Q1 2012	Q1 2011	Q2 2012	Q2 2011	Q3 2012	Q3 2011	Q4 2011
Omsætning	622	662	664	736	586	613	609
Bruttomargin	13,2%	14,6%	13,6%	15,3%	12,4%	15,2%	15,9%
EBIT	1	11	5	22	(3)	10	7
EBIT-margin	0,2%	1,7%	0,8%	3,0%	(0,5)%	1,7%	1,1%
Organisk vækst	(6,1)%	(3,2)%	(9,8)%	(11,3)%	(4,4)%	(18,4)%	31,5%
NWC/omsætning	38,0%	38,2%	32,1%	33,9%	31,2%	37,7%	38,9%
NOA	1.203	1.313	1.084	1.282	972	1.218	1.233
ROIC inkl. goodwill	1,2%	4,4%	2,9%	7,8%	(0,2)%	3,9%	3,1%

Hoved- og nøgletal for Norden

(mio. DKK)							
Omsætning	219	260	208	274	175	220	216
Bruttomargin	14,2%	16,1%	14,9%	16,3%	16,8%	16,4%	15,3%
EBIT	1	8	1	11	4	7	(1)
EBIT-margin	0,6%	3,0%	0,5%	4,0%	2,4%	3,4%	(0,3)%
Organisk vækst	(15,7)%	17,9%	(24,0)%	7,9%	(20,7)%	(8,9)%	(8,4)%
NWC/omsætning	26,3%	27,7%	27,7%	22,2%	29,8%	28,1%	23,7%
NOA	461	533	438	489	427	476	453
ROIC ekskl. goodwill	4,3%	10,1%	4,2%	13,5%	8,5%	10,3%	2,3%

Hoved- og nøgletal for Vesteuropa

(mio. DKK)							
Omsætning	150	169	139	185	85	115	105
Bruttomargin	15,4%	15,8%	14,8%	17,5%	12,4%	18,2%	17,6%
EBIT	9	14	7	17	(3)	7	4
EBIT-margin	6,0%	8,0%	4,8%	9,4%	(3,3)%	5,6%	3,5%
Organisk vækst	(11,1)%	10,2%	(24,7)%	(1,0)%	(25,9)%	(4,3)%	(11,3)%
NWC/omsætning	56,2%	49,0%	55,2%	39,6%	74,0%	59,0%	70,9%
NOA	336	324	302	281	249	267	294
ROIC ekskl. goodwill	11,2%	17,5%	8,7%	23,3%	(4,2)%	9,9%	5,0%

BILAG

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

Hoved- og nøgletal for Centraleuropa

& Rusland

(mio. DKK)	Q1 2012	Q1 2011	Q2 2012	Q2 2011	Q3 2012	Q3 2011	Q4 2011
Omsætning	91	98	108	119	109	120	100
Bruttomargin	17,9%	18,3%	19,4%	20,5%	19,0%	20,2%	18,6%
EBIT	1	1	4	7	5	8	3
EBIT-margin	1,0%	0,8%	3,8%	5,9%	4,2%	6,3%	3,0%
Organisk vækst	(6,7)%	6,2%	(9,3)%	(8,6)%	(9,4)%	(10,1)%	(6,7)%
NWC/omsætning	43,4%	40,8%	33,8%	35,9%	32,3%	33,0%	37,7%
NOA	180	195	167	204	165	187	179
ROIC ekskl. goodwill	2,1%	1,7%	9,5%	13,6%	11,0%	15,8%	6,5%

Hoved- og nøgletal for Global Sales

(mio. DKK)

Omsætning	160	135	207	157	217	157	188
Bruttomargin	7,7%	9,1%	8,5%	8,2%	7,7%	8,1%	8,2%
EBIT	-	5	5	3	5	4	2
EBIT-margin	(0,3)%	3,4%	2,3%	2,1%	2,4%	2,5%	0,9%
Organisk vækst	18,8%	(11,2)%	31,9%	(23,1)%	37,9%	(18,7)%	5,0%
NWC/omsætning	22,2%	15,2%	18,0%	17,8%	13,9%	21,1%	20,0%
NOA	144	79	148	109	117	130	150
ROIC ekskl. goodwill	(1,2)%	23,4%	12,3%	13,6%	15,7%	13,2%	4,5%