

Delårsrapport 9 måneder 2013

dlh.



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 2014
- 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
Ellebjergvej 50-52
2450 København SV

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 19. november 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

STADIG UDFORDRINGER I EUROPA MENS GLOBAL SALES VOKSER

"Markedssituationen i Europa er fortsat udfordrende om end vi ser en gradvis bedring, der tyder på, at vi nærmer os et mere stabilt leje samtidig med, at vores Global Sales forretning fortsætter sin vækst. Vi har haft som mål at mindske pengebindingen i driftskapital og dermed tilpasse os det vanskelige forretningsmiljø. Det er vi lykkedes med, og vores rentebærende gæld er nu ca. DKK 70 mio. lavere end på samme tidspunkt sidste år", siger adm. direktør Kent Arentoft.

- Omsætningen i årets første 9 måneder udgjorde DKK 1.582 mio. mod DKK 1.727 mio. sidste år svarende til et fald på 8%. Omsætningen udgjorde i 3. kvartal DKK 524 mio., hvilket var 5% lavere end i det samme kvartal sidste år.
- Global Sales realiserede i årets første 9 måneder en omsætning 13% højere end sidste år, hvorimod den europæiske forretning havde et fald i omsætningen på 20% som følge af et generelt lavere aktivitetsniveau kombineret med en lang vinter i Europa. For kvartalet realiserede Global Sales en stigning på 9%, mens omsætningen i Europa faldt med 14%.
- Koncernens bruttoavance er i årets første 9 måneder faldet med 1,5%-point som følge af stor ubalance mellem udbud og efterspørgsel kombineret med, at back-to-back forretningen i Global Sales, hvor bruttomarginen er lavere, udgør en større andel af omsætningen.
- Den lavere omsætning og den lavere bruttomargin medfører lavere indtjening. Dette opvejes delvis af betydelige omkostningsreduktioner i niveauet DKK 30 mio. EBIT blev minus DKK 13 mio. mod sidste års DKK 1 mio. I tredje kvartal blev EBIT minus DKK 6 mio. mod minus DKK 1 mio. sidste år, som var DKK 3 mio. positivt påvirket af en udbetaling vedrørende en forsikringssag.
- DLH har fortsat reduktionen af den nettorentebærende gæld, som ved udgangen af tredje kvartal udgør DKK 270 mio. mod DKK 337 mio. ved udgangen af 3. kvartal sidste år. DLH fortsætter sit projekt for at reducere driftskapitalen. Som led heri offentliggjordes 26. september 2013 afviklingen af den lagerbaserede forretning i Benelux og Tyskland.
- DLH fastholder forventningerne som meddelt den 22. august 2013 om en omsætning i niveauet DKK 2,2 mia. og EBIT i niveauet minus DKK 30 til 40 mio.
- Som følge af afviklingen af den lagerbaserede forretning i Benelux og Tyskland er denne forretning reklassificeret til op-hørende aktiviteter. Justeret herfor forventes en omsætning for den fortsættende forretning i niveauet DKK 2,1 mia. og et EBIT på mellem minus DKK 25 og 35 mio.



Bestyrelsen har i dag godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar til 30. september 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)	9 måneder		3. kvartal		Hele
	2013	2012	2013	2012	2012
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	1.582	1.727	524	552	2.248
Bruttoavance	178	222	56	68	277
Omkostninger ekskl. afskrivninger og amortisering	(183)	(211)	(59)	(66)	(279)
Primært resultat før afskrivninger og amortisering (EBITDA)	(5)	11	(3)	2	(2)
Indtjening før renter, skat og amortisering (EBITA)	(10)	5	(5)	(0)	(9)
Resultat af primær drift (EBIT)	(13)	1	(6)	(1)	(14)
Finansielle poster, netto	(24)	(28)	(7)	(9)	(43)
Resultat for fortsættende aktiviteter før skat (EBT)	(37)	(27)	(13)	(10)	(57)
Resultat for fortsættende aktiviteter	(39)	(31)	(13)	(11)	(67)
Resultat for ophørende aktiviteter	(18)	(42)	(13)	(34)	(126)
Resultat	(57)	(73)	(26)	(45)	(193)
Balanceposter					
Varebeholdninger	361	550	361	550	483
Tilgodehavender fra salg	254	264	254	264	232
Samlede aktiver	1.042	1.318	1.042	1.318	1.163
Egenkapital	546	724	546	724	599
Gennemsnitlig investeret kapital inkl. goodwill (NOA)	845	1.143	810	1.026	1.082
Rentebærende gæld, netto	270	337	270	337	248
Investeringer					
Bruttoinvesteringer ekskl. tilkøb	3	3	1	1	3
Heraf investeringer i materielle aktiver	2	2	1	1	2
Bruttoinvesteringer inkl. tilkøb	3	3	1	1	3
Nettoinvesteringer (bogført værdi) ekskl. tilkøb	2	(4)	(1)	-	(4)
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	(9)	45	70	88	89
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(2)	10	(1)	2	8
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(62)	(213)	(79)	(183)	(241)
Regnskabsmæssige nøgletal					
Bruttomargin	11,3%	12,8%	10,7%	12,3%	12,3%
Overskudsgrad (EBIT-margin)	(0,8%)	0,1%	(1,1%)	(0,2%)	(0,6%)
NWC/Omsætning	24,2%	31,7%	24,4%	33,1%	27,7%
Egenkapitalforrentning (ROE)	(13,2%)	(12,9%)	(18,1%)	(24,1%)	(28,1%)
Soliditet	52,4%	55,0%	52,4%	55,0%	51,5%
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill (ROIC inkl. goodwill)	(1,7%)	0,5%	(2,5%)	(0,1%)	(0,9%)
Gennemsnitligt antal medarbejdere	480	598	471	559	540
Aktierelaterede nøgletal ¹⁾					
Indre værdi pr. udvandet aktie a DKK 5 (BVPS-D) ultimo	10,23	13,57	10,23	13,57	11,22
Aktiekurs pr. ultimo (P), DKK	3,39	3,89	3,39	3,89	3,88
Udvandet kurs/indre værdi (P/BV-D)	0,33	0,29	0,33	0,29	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)	(0,17)	0,85	1,32	1,64	1,67
Udvandet Price Earning (P/E-D)	(4,6)	(6,8)	(4,6)	(6,8)	(3,1)
Resultat for fortsættende aktiviteter pr. aktie (EPS) a DKK 5	(0,73)	(0,57)	(0,24)	(0,21)	(1,26)

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 oplevede i årets første 9 måneder fortsat vanskelige europæiske markedsforhold. Et væsentligt lavere aktivitetsniveau på koncernens europæiske hovedmarkeder medførte, at omsætningen i årets første 9 måneder udgjorde DKK 1.582 mio. og dermed var 8% under samme periode sidste år. Omsætningsfaldet på samlet 3% i andet og tredje kvartal var dog betydeligt mere moderat end de 19%, der oplevedes i første kvartal.

Omsætningen i den lagerbaserede forretning i Europa lå i årets første 9 måneder 20% under sidste års niveau, idet både vanskelige markedsforhold og en lang vinterperiode prægede afsætningen. I tredje kvartal udgjorde faldet 14%.

Forretningsområdet Global Sales øgede derimod omsætningen med 13% til DKK 664 mio. Stigningen i 3. kvartal udgjorde 9%.

Global Sales-forretningens relative andel af koncernens omsætning er øget til 42%, hvilket medfører en lavere gennemsnitlig bruttomargin. Desuden oplever alle salgsregioner fortsat hård konkurrence med pres på marginerne. Bruttomarginen faldt derfor i årets første 9 måneder til 11,3% mod 12,8% sidste år.

Kapacitetsomkostningerne blev i årets første 9 måneder reduceret med ca. DKK 30 mio. i forhold til sidste år som følge af gennemførte rationaliseringer med henblik på tilpasning til det lavere aktivitetsniveau.

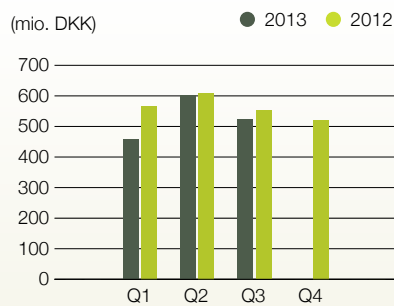
EBIT blev minus DKK 13 mio. i årets første 9 måneder mod DKK 1 mio. i samme periode sidste år. Den negative udvikling i EBIT skyldes primært den lavere omsætning og den lavere bruttomargin.

Finansielle poster faldt i årets første 9 måneder fra DKK 28 mio. sidste år til DKK 24 mio. i år. Faldet skyldes lavere renteudgifter som følge af den betydelige nedbringelse af koncernens nettorentebærende gæld. Valutaforhold påvirkede desuden negativt med ca. DKK 2 mio.

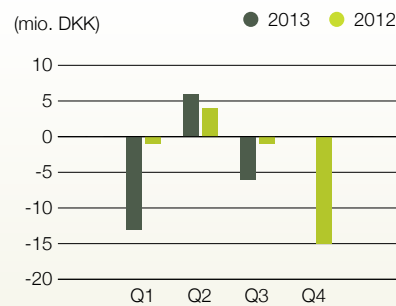
Koncernens **resultat efter skat** (fortsættende aktiviteter) udgjorde i årets første 9 måneder minus DKK 39 mio. mod minus DKK 31 mio. i den tilsvarende periode sidste år.

For koncernens ophørende aktiviteter, som nu også indeholder aktiviteten i Benelux og Tyskland, realiseredes et underskud på DKK 18 mio. mod et underskud i samme periode sidste år på DKK 42 mio.

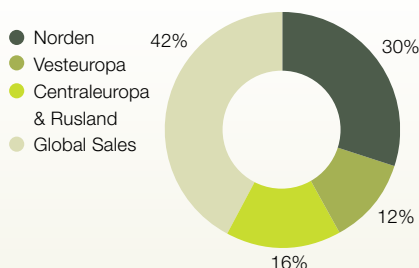
Omsætning, fordelt på kvartaler



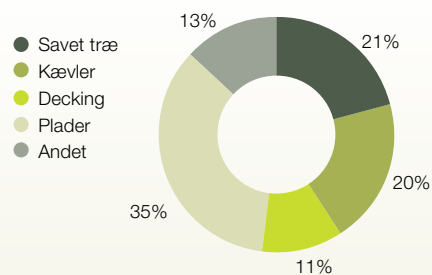
EBIT, fordelt på kvartaler



Omsætning, andel for koncernen



Produktmiks, andel for koncernen



Balance og pengestrømme

Koncernbalancen var ved udgangen af årets første 9 måneder DKK 1.042 mio. mod DKK 1.318 mio. sidste år. Koncernens lagerpositioner er reduceret betydeligt i kvartalet.

Koncernens **egenkapital** var ved udgangen af kvartalet DKK 546 mio. mod DKK 724 mio. på samme tidspunkt sidste år. **Soliditetsgraden** var ved udgangen af kvartalet 52,4% og dermed lidt lavere end på samme tidspunkt sidste år, da soliditetsgraden udgjorde 55,0%.

Koncernens gældssituation har fortsat udviklet sig positivt. Den **nettorente-bærende gæld** udgør ved udgangen af kvartalet DKK 270 mio. mod DKK 337 mio. på samme tidspunkt sidste år

Som følge af sæsonforhold og de fortsatte bestræbelser på at reducere pengebindingerne er gælden reduceret med DKK 77 mio. i tredje kvartal, så den nu kun er DKK 22 mio. højere end ved årets start trods det, at pengebindingerne pga. sæsonforhold normalt er lavest ved årsskiftet.

Hoved- og nøgletal for koncernen

(mio. DKK)	ÅTD 2013	ÅTD 2012	Q3 2013	Q3 2012
Omsætning	1.582	1.727	524	552
Bruttomargin	11,3%	12,8%	10,7%	12,3%
EBIT	(13)	1	(6)	(1)
EBIT-margin	(0,8%)	0,1%	(1,1%)	(0,2%)
Organisk vækst	(8,4%)	(14,1%)	(5,0%)	(10,0%)
NWC/Omsætning	24,2%	31,7%	24,4%	33,1%
NOA	699	972	699	972
ROIC inkl. goodwill	(1,7%)	0,5%	(2,5%)	(0,1%)
Rentebærende gæld, netto	270	337	270	337

DLH fortsætter arbejdet med at reducere den nettorentebærende gæld gennem frasalgs af aktiver samt nedbringelse af driftskapitalen.

DLH har en aftale med sine pengeinstitutter om kreditrammer. Denne aftale udløber ved udgangen af marts 2014. Koncernens bankgæld er derfor præsenteret som kortfristet gæld. Pr. 30. september 2013 er koncernens kreditramme planmæssigt reduceret med DKK 50 mio. til DKK 350 mio.

Koncernen har en forventning om, at der inden den nuværende aftales udløb vil blive indgået en ny aftale.

Koncernen havde på balancedagen aktiver bestemt for salg for DKK 128 mio., hovedsagelig i form af arbejdskapital på ca. DKK 100 mio. tilknyttet de ophørende aktiviteter i Benelux og Tyskland.

Forretningsområder

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

Europæisk lagerbaseret virksomhed

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



Global Sales

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



Norden

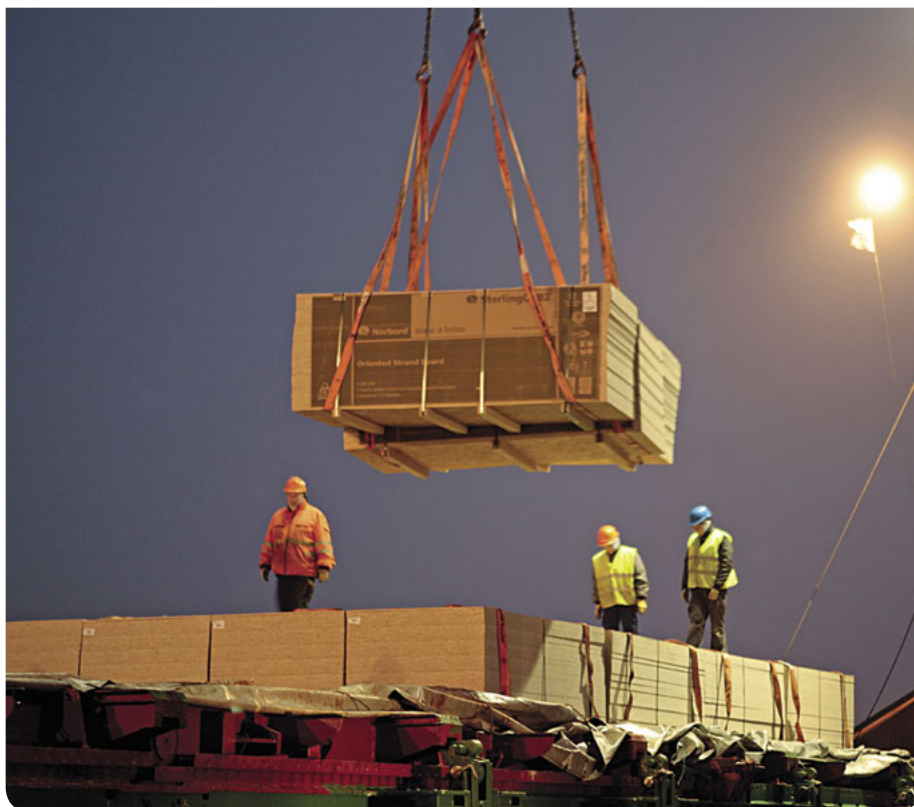
I Norden er der etableret en ny fælles salgsorganisation, der vil adressere de segmenter selskabet servicerer - retail og industri. Særligt industrisegmentet i Sverige og Norge rummer gode vækstmuligheder.

Parallelt hermed er der gennemført både lager- og logistikoptimering, som skal være med til at øge konkurrencedygtigheden. Dette har været en kombination af både sortimentstilpasning og transportoptimering.

Platformen for at drive DLH lønsomt videre i et vanskeligt skandinavisk marked er dermed ved at være på plads. Markedsforholdene har været svære i den forløbne del af 2013. Omsætningen faldt i perioden med 22% fra DKK 602 mio. til DKK 468 mio., mens faldet i kvartalet udgjorde 17%. Samtidig har lavere priser påvirket bruttomarginen, som er faldet fra 14,8% til 12,9%.

DLH har reduceret sine kapacitetsomkostninger, hvilket opvejer en del af indtjeningsfaldet fra den lavere omsætning og lavere margin. EBIT faldt fra DKK 9 mio. til minus DKK 1 mio.

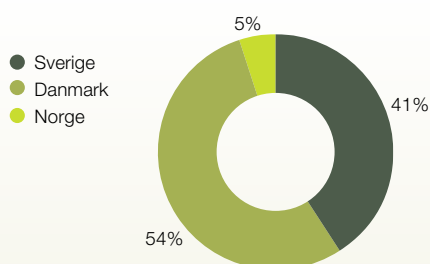
Regionen arbejder fokuseret på og er lykkedes med at reducere både den absolute og relative pengebinding i arbejdskapital og at tilpasse sig til de vanskelige forhold.



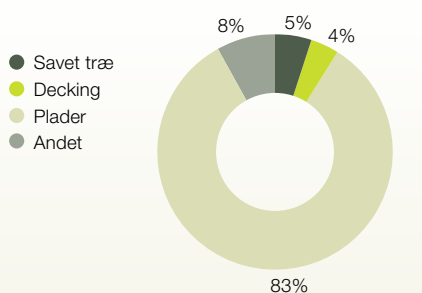
Hoved- og nøgletal for Norden

(mio. DKK)	ÅTD 2013	ÅTD 2012	Q3 2013	Q3 2012
Omsætning	468	602	145	175
Bruttomargin	12,9%	14,8%	12,4%	16,4%
EBIT	(1)	9	(1)	5
EBIT-margin	(0,1%)	1,4%	(0,5%)	2,9%
Organisk vækst	(22,2%)	(20,2%)	(17,2%)	(20,7%)
NWC/Omsætning	25,2%	26,0%	27,2%	29,8%
NOA	305	364	305	364
ROIC	0,7%	5,7%	(1,0%)	9,8%

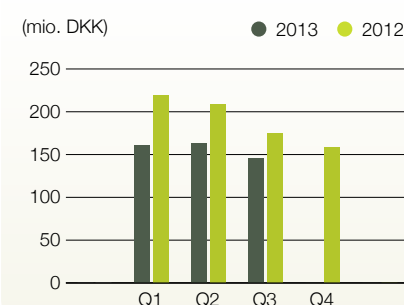
Omsætning, andel for regionen



Produktmiks, andel for regionen



Omsætning, fordelt på kvartaler



Vesteuropa

Med beslutningen om at afvikle den lagerbaserede forretning i Benelux og Tyskland udgøres regionen nu alene af Frankrig.

Markedsforholdene i Frankrig har været særdeles vanskelige i året som følge af svage makroøkonomiske forhold, faldende forbrugertillid og den lange hårde vinterperiode. Der ses imidlertid en stabilisering, således at omsætningen i tredje kvartal overgik samme periode sidste år.

I årets første 9 måneder opnåedes en omsætning på DKK 192 mio. mod DKK 231 mio. sidste år svarende til et fald på 17%, mens tredje kvartal viste vækst på 3%.

Særligt den normale hovedforretning med hårdttræ har været ramt af aktivitetsnedgangen. Derimod er det nye forretningsområde med pladeprodukter fortsat med at vokse kraftigt, så det nu udgør ca. en fjerdedel af omsætningen og er på samme størrelse som deckingforretningen.

Fortsat faldende priser har i kombination med den stadige vækst i den lavmarginale pladeforretning og målsætningen om at nedbringe varelagrene medført, at bruttomarginen i årets første 9 måneder er faldet til 11,4% fra 13,0%.

Regionens omkostninger er reduceret i forhold til året før og kompenserer delvis den lavere salgsaktivitet og faldende margin, hvorfor EBIT falder med DKK 4 mio. fra DKK 5 mio. til DKK 1 mio., mens tredje kvartal viser en forbedring på DKK 2 mio.

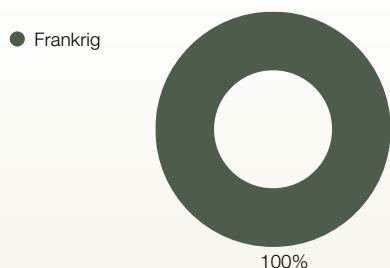
Regionens arbejdskapital er tilpasset det ændrede omsætningsniveau.



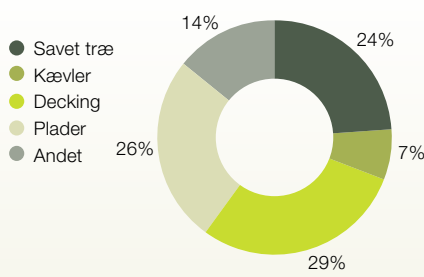
Hoved- og nøgletal for Vesteuropa

(mio. DKK)	ÅTD 2013	ÅTD 2012	Q3 2013	Q3 2012
Omsætning	192	231	53	51
Bruttomargin	11,4%	13,0%	9,6%	9,1%
EBIT	1	5	(2)	(4)
EBIT-margin	0,4%	2,2%	(4,0%)	(7,2%)
Organisk vækst	(16,8%)	(23,3%)	3,2%	(27,2%)
NWC/Omsætning	37,5%	41,7%	45,5%	62,8%
NOA	99	132	99	132
ROIC	0,8%	3,9%	(7,9%)	(10,4%)

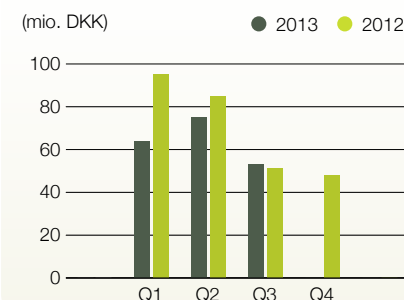
Omsætning, andel for regionen



Produktmiks, andel for regionen



Omsætning, fordelt på kvartaler



Centraleuropa & Rusland

Regionen har som de øvrige europæiske regioner gennem årets første 9 måneder været påvirket af de svage makroøkonomiske forhold og den lange hårde vinterperiode ved årets begyndelse. Omsætningen for perioden udviser en nedgang på 16% til DKK 257 mio.

Omsætningsfaldet omfatter alle lande og produktgrupper.

Der opleves fortsat også et hårdt prispres, men trods dette er det lykkedes at øge bruttomarginen i forhold til sidste år, så den i årets første 9 måneder har udgjort 18,9%.

Regionen har gennemført omkostningsbesparelser, der delvis kompenserer for omsætningsfaldet. EBIT for årets første 9 måneder udgør herefter DKK 4 mio. mod DKK 9 mio. i samme periode sidste år. I tredje kvartal realiseredes EBIT med DKK 3 mio. - DKK 1 mio. lavere end sidste år. Nedgangen i årets EBIT kan således overvejende henføres til første kvartal, hvor EBIT var DKK 4 mio. lavere end sidste år.

Det lykkedes at fortsætte den betydelige nedbringelse af arbejdskapitalen og dermed stort set fastholde den relative kapitalbinding i forhold til omsætningen.

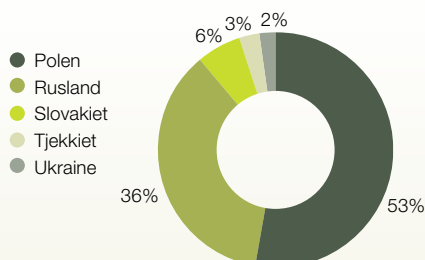
ROIC for andet og tredje kvartal realiseredes derfor samlet set på niveau med sidste år, mens det meget svage første kvartal medfører, at ROIC for årets første 9 måneder er lavere end året før.



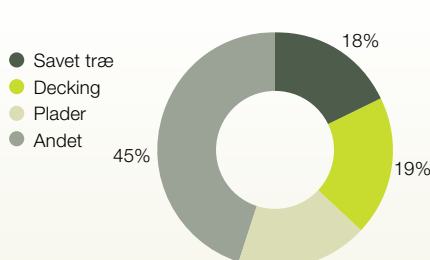
Hoved- og nøgletal for Centraleuropa & Rusland

(mio. DKK)	ÅTD 2013	ÅTD 2012	Q3 2013	Q3 2012
Omsætning	257	308	91	109
Bruttomargin	18,9%	18,5%	18,8%	18,0%
EBIT	4	9	3	4
EBIT-margin	1,5%	2,8%	2,9%	3,2%
Organisk vækst	(16,4%)	(8,6%)	(16,3%)	(9,4%)
NWC/Omsætning	34,9%	34,3%	32,9%	32,3%
NOA	144	166	144	166
ROIC	3,5%	6,6%	7,4%	8,4%

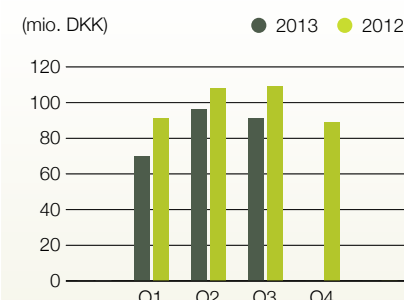
Omsætning, andel for regionen



Produktmiks, andel for regionen



Omsætning, fordelt på kvartaler



Global Sales

Global Sales opnåede en omsætning på DKK 664 mio. - en stigning i forhold til samme periode sidste år på 13%, mens væksten i tredje kvartal udgjorde 9%.

Omsætningsvæksten opnåedes primært i Kina, mens særligt forretningen i Indien oplevede tilbagegang.

Konkurrencen i markedet er fortsat hård og prispresset derfor mærkbart. Desuden realiseres omsætningsvæksten primært inden for bulk leverancer med lavere bruttomargin. Samlet medfører dette et fald i bruttomarginen til 7,1% fra 8,3%.

Kapacitetsomkostningerne i Global Sales er reduceret i årets første 9 måneder, idet effekten af de gennemførte organisationsændringer inden for logistik og administration nu realiseres.

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

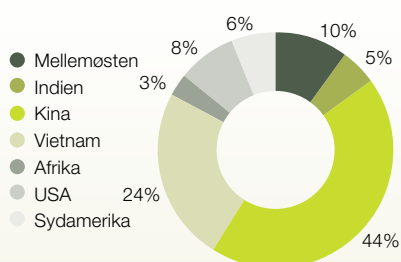
Arbejdskapitalen er ved udgangen af perioden højere end på det tilsvarende tidspunkt sidste år primært som følge af højere salg.



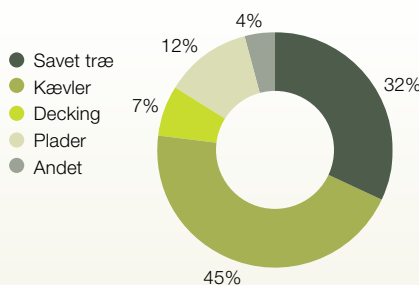
Hoved- og nøgletal for Global Sales

(mio. DKK)	ÅTD 2013	ÅTD 2012	Q3 2013	Q3 2012
Omsætning	664	586	236	217
Bruttomargin	7,1%	8,3%	6,9%	7,8%
EBIT	10	12	4	6
EBIT-margin	1,5%	2,0%	1,7%	2,6%
Organisk vækst	13,3%	30,2%	8,6%	37,7%
NWC/Omsætning	16,1%	16,0%	15,1%	14,4%
NOA	150	122	150	122
ROIC	9,1%	10,1%	9,6%	16,0%

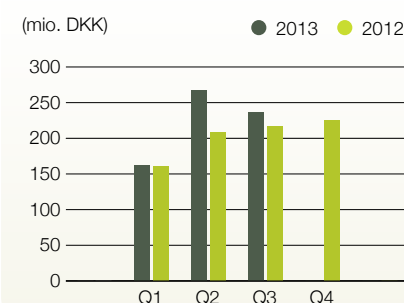
Omsætning, andel for regionen



Produktmiks, andel for regionen



Omsætning, fordelt på kvartaler



FORVENTNINGER

DLH fastholder forventningerne som meddelt den 22. august 2013 om en omsætning i niveauet DKK 2,2 mia. og EBIT i niveauet minus DKK 30 til 40 mio. Som følge af afviklingen af den lagerbaserede forretning i Benelux og Tyskland er denne forretning reklassificeret til ophørende aktiviteter. Justeret herfor forventes en omsætning for den fortsættende forretning i niveauet DKK 2,1 mia. og et EBIT på mellem minus DKK 25 og 35 mio.

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
26. september 2013	DLH restrukturerer sin vesteuropæiske salgsregion
30. september 2013	Ændring i bestyrelsen i DLH

FINANSKALENDER 2014

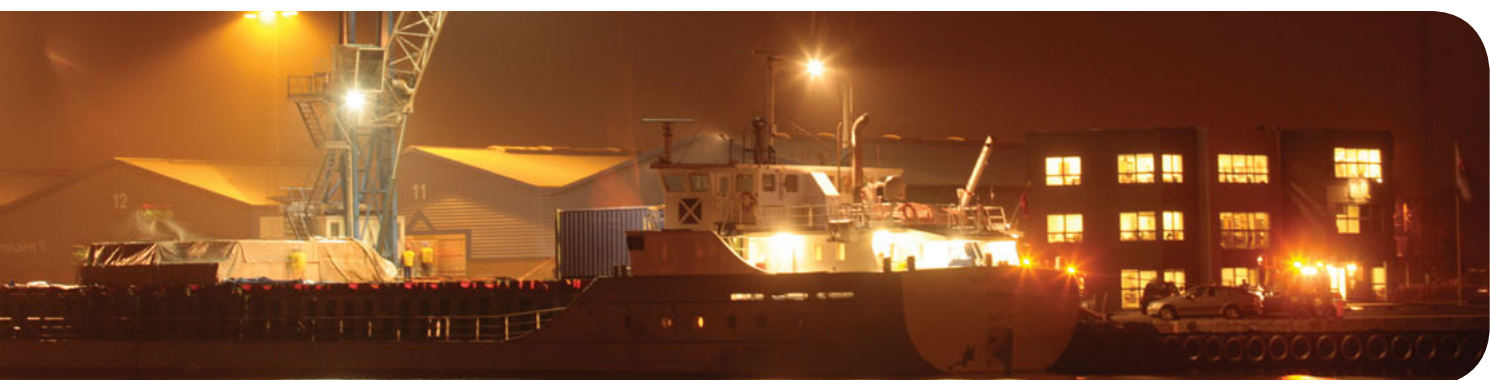
13. marts 2014	Årsrapport 2013
28. april 2014	Generalforsamling samt Delårsrapport 3 måneder 2014
22. august 2014	Delårsrapport 6 måneder 2014
5. november 2014	Delårsrapport 9 måneder 2014

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

København, den 19. november 2013

Direktion:

Kent Arentoft
(adm. direktør)

Bestyrelse:

Kurt Anker Nielsen
(formand)

Kristian Kolding
(næstformand)

Jesper Birkefeldt

Lene Burup

Lars Green

Peter Høgsted

Michael Jacobsen

Agnete Raaschou-Nielsen

John Stær

Delårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

Note	(mio. DKK)	9 måneder		3. kvartal		Hele 2012
		2013	2012	2013	2012	
4	Nettoomsætning	1.582,3	1.727,4	524,2	551,6	2.248,1
	Vareforbrug	(1.403,8)	(1.505,6)	(468,0)	(483,6)	(1.970,9)
	Bruttoavance	178,5	221,8	56,2	68,0	277,2
	Andre eksterne omkostninger	(91,3)	(102,7)	(29,5)	(31,7)	(134,8)
	Personaleomkostninger	(94,1)	(112,5)	(30,3)	(34,9)	(148,0)
	Andre driftsindtægter	1,9	9,1	0,3	1,9	6,9
	Andre driftsomkostninger	(0,3)	(5,0)	(0,1)	(1,5)	(2,9)
	Primært resultat før afskrivninger og nedskrivninger (EBITDA)	(5,3)	10,7	(3,5)	1,8	(1,6)
	Af- og nedskrivninger	(7,4)	(9,6)	(2,1)	(3,1)	(12,1)
	Resultat af primær drift (EBIT)	(12,7)	1,1	(5,6)	(1,3)	(13,7)
	Finansielle poster:					
	Finansielle indtægter	0,5	0,5	0,1	0,1	0,7
	Finansielle omkostninger	(24,5)	(28,4)	(7,5)	(8,4)	(43,8)
	Resultat for fortsættende aktiviteter før skat (EBT)	(36,7)	(26,8)	(13,0)	(9,6)	(56,8)
	Skat af resultat for fortsættende aktiviteter	(2,3)	(3,8)	0,1	(1,5)	(10,2)
	Resultat for fortsættende aktiviteter	(39,0)	(30,6)	(12,9)	(11,1)	(67,0)
6	Resultat for ophørende aktiviteter	(17,6)	(42,1)	(12,6)	(33,6)	(125,9)
	Periodens resultat	(56,6)	(72,7)	(25,5)	(44,7)	(192,9)
	Fordeles således:					
	Aktionærerne i Dalhoff Larsen & Horneman A/S	(56,6)	(72,7)	(25,5)	(44,7)	(192,9)
	Resultat pr. aktie:					
	Resultat pr. aktie (EPS) a DKK 5	(1,06)	(1,36)	(0,48)	(0,84)	(3,61)
	Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) a DKK 5	(1,06)	(1,36)	(0,48)	(0,84)	(3,61)
	Resultat for fortsættende aktiviteter pr. aktie a DKK 5	(0,73)	(0,57)	(0,24)	(0,21)	(1,26)
	Udvandet resultat for fortsættende aktiviteter pr. aktie a DKK 5	(0,73)	(0,57)	(0,24)	(0,21)	(1,26)

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

(mio. DKK)	9 måneder		3. kvartal		Hele 2012
	2013	2012	2013	2012	
Periodens resultat	(56,6)	(72,7)	(25,5)	(44,7)	(192,9)
Anden totalindkomst:					
<i>Poster, der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</i>					
Aktuarmæssige gevinster/(tab) på ydelsesbaserede pensionsordninger	(0,3)	(0,3)	(0,1)	(0,3)	(2,2)
Skat	-	-	-	-	(0,5)
	(0,3)	(0,3)	(0,1)	(0,3)	(2,7)
<i>Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</i>					
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder	2,2	18,5	6,7	10,1	15,8
Valutakursreguleringer overført til årets resultat for ophørende aktiviteter	-	-	-	-	(0,4)
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:					
Periodens værdiregulering	0,9	(1,3)	1,4	(3,2)	(0,8)
Værdiregulering overført til omsætning	(1,0)	4,0	-	4,0	4,4
Værdiregulering overført til vareforbrug	-	-	-	-	(0,4)
Værdiregulering overført til finansielle poster	1,8	0,6	-	0,9	0,6
Skat	-	-	-	-	-
	3,9	21,8	8,1	11,8	19,2
Anden totalindkomst efter skat	3,6	21,5	8,0	11,5	16,5
Totalindkomst i alt	(53,0)	(51,2)	(17,5)	(33,2)	(176,4)
Heraf udgør:					
Periodens totalindkomst, fortsættende aktiviteter	(47,0)	(21,1)	(9,1)	(3,1)	(57,9)
Periodens totalindkomst, ophørende aktiviteter	(6,0)	(30,1)	(8,4)	(30,1)	(118,5)
Fordeles således:					
Aktionærerne i Dalhoff Larsen & Horneman A/S	(53,0)	(51,2)	(17,5)	(33,2)	(176,4)

BALANCE

Aktiver

Note	(mio. DKK)	30.9.2013	30.9.2012	31.12.2012
Langfristede aktiver:				
Immaterielle aktiver:				
	Goodwill	145,9	150,2	148,8
	Andre immaterielle aktiver	4,0	71,7	6,0
		149,9	221,9	154,8
Materielle aktiver		64,7	73,6	71,1
Andre langfristede aktiver:				
	Andre kapitalandele og værdipapirer	3,8	3,8	3,8
	Udskudt skat	29,7	43,7	40,9
		33,5	47,5	44,7
Langfristede aktiver i alt		248,1	343,0	270,6
Kortfristede aktiver:				
Varebeholdninger:				
	Handelsvarer og forarbejdede varer	334,1	528,2	468,2
	Forudbetalinger for varer	27,1	21,8	14,7
		361,2	550,0	482,9
Tilgodehavender:				
	Tilgodehavender fra salg	254,0	264,0	231,6
	Andre tilgodehavender	37,4	35,5	53,2
		291,4	299,5	284,8
8	Likvide beholdninger	13,5	36,0	98,9
6	Aktiver bestemt for salg	128,1	89,6	25,8
Kortfristede aktiver i alt		794,2	975,1	892,4
Aktiver i alt		1.042,3	1.318,1	1.163,0

BALANCE

Passiver

Note	(mio. DKK)	30.9.2013	30.9.2012	31.12.2012
Egenkapital:				
	Aktiekapital	267,8	267,8	267,8
	Reserve for sikringstransaktioner	0,9	(1,3)	(0,8)
	Reserve for valutakursregulering	(23,4)	(22,5)	(25,6)
	Overført resultat	300,8	480,3	357,7
	Egenkapital i alt	546,1	724,3	599,1
Langfristede forpligtelser:				
	Pensioner og lignende forpligtelser	5,6	11,0	9,1
	Udskudt skat	7,7	20,7	9,7
11	Hensatte forpligtelser	10,3	14,1	14,5
	Ansvarlig lånekapital	-	18,6	18,7
	Kreditinstitutter	-	335,6	0,3
	Leasingforpligtelser	0,2	0,5	-
		23,8	400,5	52,3
Kortfristede forpligtelser:				
	Kreditinstitutter	283,5	-	309,9
7	Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	148,9	143,0	135,3
	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	0,1	18,7	18,6
	Selskabsskat	2,5	4,1	2,2
11	Hensatte forpligtelser	4,6	4,7	7,8
	Periodeafgrænsningsposter	0,3	0,2	0,1
		439,9	170,7	473,9
6	Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	32,5	22,6	37,7
	Forpligtelser i alt	496,2	593,8	563,9
	Passiver i alt	1.042,3	1.318,1	1.163,0

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Note	(mio. DKK)	9 måneder		3. kvartal		Hele 2012
		2013	2012	2013	2012	
	Resultat før skat for fortsættende aktiviteter	(36,7)	(26,8)	(13,0)	(9,6)	(56,8)
9	Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.	31,0	11,0	11,9	1,0	43,7
	Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	(5,7)	(15,8)	(1,1)	(8,6)	(13,1)
10	Ændring i driftskapital	19,9	101,6	75,7	105,9	161,2
	Pengestrøm fra primær drift	14,2	85,8	74,7	97,3	148,1
	Finansielle indtægter, modtaget	0,5	0,5	0,1	1,0	0,7
	Finansielle omkostninger, betalt	(23,2)	(35,7)	(3,9)	(7,9)	(50,3)
	Betalt/refunderet selskabsskat	(0,4)	(5,2)	(0,6)	(2,8)	(9,6)
	Pengestrøm fra driftsaktivitet	(8,9)	45,4	70,3	87,6	88,9
	Køb af immaterielle aktiver	(0,4)	(1,3)	(0,1)	(0,3)	(1,1)
	Køb af materielle aktiver	(2,3)	(1,9)	(1,0)	(0,8)	(2,0)
	Salg af immaterielle og materielle aktiver	0,8	13,4	0,2	3,5	11,4
	Pengestrøm fra investeringsaktivitet	(1,9)	10,2	(0,9)	2,4	8,3
	Pengestrøm fra driften og efter investeringer	(10,8)	55,6	69,4	90,0	97,2
	Tilbagebetaling af leasingforpligtelser	(0,2)	(0,4)	(0,1)	(0,1)	(0,4)
	Tilbagebetaling af ansvarligt lån	(18,6)	(18,6)			(18,6)
	Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter	(43,6)	(193,9)	(79,3)	(182,4)	(221,9)
	Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	(62,4)	(212,9)	(79,4)	(182,5)	(240,9)
6	Pengestrøm fra ophørende aktiviteter	(4,3)	143,3	14,2	96,8	190,9
	Periodens pengestrøm	(77,5)	(14,0)	4,1	4,3	47,2
	Likvide beholdninger primo	99,4	51,4	13,0	33,3	51,4
	Kursregulering af likvider	(7,5)	0,9	(2,7)	0,7	0,8
8	Likvide beholdninger ultimo	14,4	38,3	14,4	38,3	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	-	-	-	(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)
Skat af anden totalindkomst	-	-	-	-	-
Anden totalindkomst i alt	-	3,3	18,5	(0,3)	21,5
Totalindkomst i alt for perioden	-	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
Egenkapital pr. 1.1.2013	267,8	(0,8)	(25,6)	357,7	599,1
Totalindkomst for 2013:					
Periodens resultat	-	-	-	(56,6)	(56,6)
Anden totalindkomst:					
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	-	-	2,2	-	2,2
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:					
Periodens værdiregulering	-	0,9	-	-	0,9
Værdireguleringer overført til omsætning	-	(1,0)	-	-	(1,0)
Værdireguleringer overført til finansielle poster	-	1,8	-	-	1,8
Aktuarmæssige gevinster/(tab) på ydelsesbaserede pensionsordninger	-	-	-	(0,3)	(0,3)
Anden totalindkomst i alt	-	1,7	2,2	(0,3)	3,6
Totalindkomst i alt	-	1,7	2,2	(56,9)	(53,0)
Egenkapital pr. 30.9.2013	267,8	0,9	(23,4)	300,8	546,1

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 Risici og risikostyringspolitik

DLH's virksomhed er eksponeret for en række kommercielle, finansielle og forsikringsmæssige risici. Risici og risikostyringspolitikker er i al væsentlighed uændrede i forhold til det seneste koncernregnskab og årsregnskab for 2012, hvorfor der henvises til side 23-28 heri.

NOTER

Note 4 Segmentoplysninger

(mio. DKK)						
9 måneder 2013	Norden	Vest-europa	Central-europa & Rusland	Global Sales	Ikke allokeret/ eliminerings	Koncernen i alt
Omsætning	468,4	194,6	258,0	664,4		1.585,4
Intern omsætning	(0,2)	(2,3)	(0,7)			(3,1)
Nettoomsætning til eksterne kunder	468,2	192,4	257,3	664,4	-	1.582,3
Resultat af primær drift (EBIT)	(0,6)	0,7	4,0	9,9	(26,7)	(12,7)
Resultat før skat (EBT)	(5,5)	(0,8)	(3,7)	(0,1)	(26,6)	(36,7)
NOA	305,2	98,6	143,6	150,2	0,9	698,6

(mio. DKK)						
9 måneder 2012	Norden	Vest-europa	Central-europa & Rusland	Global Sales	Ikke allokeret/ eliminerings	Koncernen i alt
Omsætning	602,7	233,3	308,5	589,6		1.734,0
Intern omsætning	(0,5)	(2,2)	(0,6)	(3,3)		(6,6)
Nettoomsætning til eksterne kunder	602,2	231,1	307,8	586,3	-	1.727,4
Resultat af primær drift (EBIT)	8,7	5,0	8,6	11,6	(32,8)	1,1
Resultat før skat (EBT)	0,9	2,1	0,3	22,0	(52,1)	(26,8)
NOA	364,3	131,7	165,7	122,1	188,0	971,8

(mio. DKK)						
3. kvartal 2013	Norden	Vest-europa	Central-europa & Rusland	Global Sales	Ikke allokeret/ eliminerings	Koncernen i alt
Omsætning	144,9	53,4	91,4	235,6		525,3
Intern omsætning	(0,2)	(0,6)	(0,3)	-		(1,1)
Nettoomsætning til eksterne kunder	144,7	52,8	91,1	235,6	-	524,2
Resultat af primær drift (EBIT)	(0,7)	(2,1)	2,7	4,1	(9,6)	(5,6)
Resultat før skat (EBT)	(1,8)	(2,5)	0,2	(4,6)	(4,3)	(13,0)
NOA	305,2	98,6	143,6	150,2	0,9	698,6

(mio. DKK)						
3. kvartal 2012	Norden	Vest-europa	Central-europa & Rusland	Global Sales	Ikke allokeret/ eliminerings	Koncernen i alt
Omsætning	174,9	51,4	109,4	207,5		543,2
Intern omsætning	(0,3)	(0,2)	(0,6)	9,5		8,4
Nettoomsætning til eksterne kunder	174,6	51,2	108,8	217,0	-	551,6
Resultat af primær drift (EBIT)	5,2	(3,7)	3,5	5,6	(11,9)	(1,3)
Resultat før skat (EBT)	3,0	(4,3)	0,7	8,3	(17,3)	(9,6)
NOA	364,3	131,7	165,7	122,1	188,0	971,8

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.

Senest er det som offentliggjort 26. september 2013 besluttet at afvikle den lagerbaserede forretning i Benelux og Tyskland. Denne forretning præsenteres derfor nu under ophørende aktiviteter. Aktiverne heri består primært af lagerbeholdninger.

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

De ophørende aktiviteter udviste i de første 9 måneder af 2013 et resultat før skat på minus DKK 11 mio., hvoraf de minus DKK 8 mio. vedrører Benelux og Tyskland. Herudover er der foretaget en nedskrivning af et skatteaktiv på ca. DKK 8 mio.

NOTER

Note 6 Ophørende aktiviteter - fortsat

(mio. DKK)	9 måneder		3. kvartal		Hele 2012
	2013	2012	2013	2012	
Nettoomsætning	124,4	296,5	35,8	51,4	336,2
Vareforbrug	(109,0)	(254,7)	(32,8)	(46,4)	(307,1)
Bruttoavance	15,4	41,8	3,0	5,0	29,1
Andre driftsindtægter, netto	1,2	1,6		(0,5)	(0,8)
Andre eksterne omkostninger	(8,8)	(36,2)	(2,5)	(11,0)	(71,8)
Omkostninger vedrørende personaleydelse	(14,5)	(27,9)	(4,9)	(5,7)	(35,9)
Primært resultat før afskrivninger (EBITDA)	(6,7)	(20,7)	(4,4)	(12,2)	(79,4)
Af- og nedskrivninger	(0,6)	(8,0)	(0,2)	(2,6)	(77,8)
Resultat af primær drift (EBIT)	(7,3)	(28,7)	(4,6)	(14,8)	(157,2)
Finansielle poster:					
Finansielle indtægter	0,6	0,7	0,7	0,3	0,8
Finansielle omkostninger	(4,3)	(6,6)	(0,8)	(1,2)	(7,1)
Resultat før skat (EBT)	(11,0)	(34,6)	(4,7)	(15,7)	(163,5)
Skat af periodens resultat	(6,6)	5,7	(7,9)	4,4	1,7
Periodens resultat	(17,6)	(28,9)	(12,6)	(11,3)	(161,8)
Avance/(tab) ved salg af ophørende aktivitet	-	(13,2)	-	(22,3)	35,9
Periodens resultat for ophørende aktivitet	(17,6)	(42,1)	(12,6)	(33,6)	(125,9)
Resultat pr. aktie for ophørende aktiviteter:					
Resultat pr. aktie (EPS)	(0,33)	(0,79)	(0,24)	(0,63)	(2,36)
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	(0,33)	(0,79)	(0,24)	(0,63)	(2,36)
Nettopengestrømme fra ophørende aktiviteter:					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(5,8)	43,7	14,2	7,4	33,1
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	1,4	106,0	-	86,1	173,6
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	0,1	(6,4)	-	3,3	(15,8)
I alt	(4,3)	143,3	14,2	96,8	190,9

(mio. DKK)	30.9.2013	30.9.2012	31.12.2012
Immaterielle aktiver	-	0,2	-
Materielle aktiver	11,7	37,4	12,9
Andre langfristede aktiver	1,0	8,0	-
Varebeholdninger	85,5	19,1	4,1
Tilgodehavender fra salg	25,3	7,6	6,5
Øvrige tilgodehavender	3,7	15,0	1,8
Likvide beholdninger	0,9	2,3	0,5
Aktiver bestemt for salg i alt	128,1	89,6	25,8
Kreditinstitutter		9,6	-
Leverandørgæld	5,0	1,7	2,5
Øvrige forpligtelser	27,5	11,3	35,2
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg i alt	32,5	22,6	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. september 2013 en gæld på DKK 0,6 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. september 2013, hvorfor niveau 2 i dagsværdihierarkiet er anvendt.

Note 8 Likvide beholdninger

(mio. DKK)	30.9.2013	30.9.2012	31.12.2012
Likvide beholdninger	13,5	36,0	98,9
Likvide beholdninger klassificeret som aktiver bestemt for salg	0,9	2,3	0,5
Likvide beholdninger i alt	14,4	38,3	99,4

Note 9 Ikke-likvide driftsposter m.v.

(mio. DKK)	9 måneder		3. kvartal		Hele 2012
	2013	2012	2013	2012	
Af- og nedskrivninger	7,4	9,6	2,1	3,1	12,1
Nedskrivninger på varebeholdninger	(8,9)	(4,2)	(1,6)	0,2	2,6
Hensættelser/(tilbageførsler) på tilgodehavender fra salg	(0,1)	0,4	0,3	0,5	0,2
Andre ikke-kontante driftsposter, netto	18,3	(13,6)	7,0	(7,1)	(8,7)
Hensatte forpligtelser/(tilbageførsler)	(9,7)	(9,1)	(3,3)	(4,0)	(5,6)
Finansielle indtægter	(0,5)	(0,5)	(0,1)	(0,1)	(0,7)
Finansielle omkostninger	24,5	28,4	7,5	8,4	43,8
Ikke-likvide driftsposter m.v. i alt	31,0	11,0	11,9	1,0	43,7

Note 10 Ændring i driftskapital

(mio. DKK)	9 måneder		3. kvartal		Hele 2012
	2013	2012	2013	2012	
Varebeholdninger	21,6	84,2	60,1	52,4	138,9
Tilgodehavender fra salg	(41,9)	61,2	50,1	79,4	86,9
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	26,1	(53,4)	(38,9)	(37,8)	(59,1)
Øvrig driftsgæld, netto	14,1	9,6	4,4	11,9	(5,5)
Ændring i driftskapital i alt	19,9	101,6	75,7	105,9	161,2

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 september 2013 udgør beløbet DKK 14,9 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 2013	Q3 2012	Q4 2012
Omsætning	457	567	601	609	524	552	521
Bruttomargin	11,5%	12,8%	11,6%	13,3%	10,7%	12,3%	10,6%
EBIT	(13)	(1)	6	4	(6)	(1)	(15)
EBIT-margin	(2,8%)	(0,2%)	1,0%	0,6%	(1,1%)	(0,2%)	(2,8%)
Organisk vækst	(19,4%)	(14,4%)	(1,3%)	(17,2%)	(5,0%)	(10,0%)	28,1%
NWC/Omsætning	36,2%	41,7%	29,2%	35,0%	24,4%	33,1%	29,9%
NOA	857	1.203	888	1.084	699	972	828
ROIC inkl. goodwill	(5,7%)	(0,1%)	3,0%	1,7%	(2,5%)	(0,1%)	(6,2%)

Hoved- og nøgletal for Norden

(mio. DKK)	Q1 2013	Q1 2012	Q2 2013	Q2 2012	Q3 2013	Q3 2012	Q4 2012
Omsætning	161	219	163	208	145	175	158
Bruttomargin	12,9%	13,6%	13,4%	14,6%	12,4%	16,4%	17,4%
EBIT	(1)	2	1	2	(1)	5	4
EBIT-margin	(0,8%)	0,8%	0,8%	0,9%	(0,5%)	2,9%	2,5%
Organisk vækst	(26,6%)	(15,7%)	(21,9%)	(24,0%)	(17,2%)	(20,7%)	(26,9%)
NWC/Omsætning	26,6%	26,3%	24,5%	27,6%	27,2%	29,8%	21,7%
NOA	335	397	312	375	305	364	304
ROIC	(1,3%)	3,5%	4,3%	4,2%	(1,0%)	9,8%	9,9%

Hoved- og nøgletal for Vesteuropa

(mio. DKK)	Q1 2013	Q1 2012	Q2 2013	Q2 2012	Q3 2013	Q3 2012	Q4 2012
Omsætning	64	95	75	85	53	51	48
Bruttomargin	11,2%	15,2%	12,9%	13,1%	9,6%	9,1%	10,3%
EBIT	(1)	6	4	3	(2)	(4)	(4)
EBIT-margin	(1,5%)	6,1%	5,1%	3,3%	(4,0%)	(7,2%)	(7,4%)
Organisk vækst	(32,4%)	(16,9%)	(11,4%)	(27,1%)	3,2%	(27,2%)	(31,8%)
NWC/Omsætning	48,1%	50,4%	41,6%	48,2%	45,5%	62,8%	60,8%
NOA	134	198	131	165	99	132	128
ROIC	(3,1%)	12,4%	11,6%	6,4%	(7,9%)	(10,4%)	(10,8%)

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 2013	Q3 2012	Q4 2012
Omsætning	70	91	96	108	91	109	89
Bruttomargin	17,5%	18,2%	20,0%	19,3%	18,8%	18,0%	17,8%
EBIT	(3)	1	4	4	3	4	-
EBIT-margin	(3,8%)	1,3%	4,1%	3,6%	2,9%	3,2%	0,1%
Organisk vækst	(23,3%)	(6,7%)	(10,6%)	(9,3%)	(16,3%)	(9,4%)	(10,3%)
NWC/Omsætning	47,7%	43,4%	33,5%	33,8%	32,9%	32,3%	37,3%
NOA	160	181	151	167	144	166	160
ROIC	(6,7%)	2,6%	10,1%	9,0%	7,4%	8,4%	0,2%

Hoved- og nøgletal for Global Sales (mio. DKK)

Omsætning	162	161	267	208	236	217	225
Bruttomargin	7,7%	7,5%	6,8%	9,5%	6,9%	7,8%	5,7%
EBIT	-	(1)	6	7	4	6	1
EBIT-margin	(0,2%)	(0,5%)	2,3%	3,2%	1,7%	2,6%	0,6%
Organisk vækst	0,4%	19,2%	28,3%	32,0%	8,6%	37,7%	19,7%
NWC/Omsætning	17,8%	23,2%	15,6%	18,8%	15,1%	14,4%	14,1%
NOA	114	154	171	157	150	122	126
ROIC	(0,7%)	(1,9%)	16,1%	16,5%	9,6%	16,0%	4,1%