

DLH A/S

Transformervej 29, 2860 Søborg

CVR-nr. 40 92 16 72

Årsrapport

for 1. januar - 31. december 2025

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 31. marts 2026

Dirigent:

.....
John Klarskov

Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	5
Oplysninger om virksomheden	5
Årsregnskab 1. januar - 31. december	9
Resultatopgørelse	9
Balance	10
Egenkapitalopgørelse	12
Pengestrømsopgørelse	13
Noter	14

DLH A/S
Årsrapport 2025

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for DLH A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Søborg, den 31. marts 2026

Direktion:

Dennis Bang Albretsen
adm. direktør

Bestyrelse:

Espen Randsted
formand

Björn Carl David Ljungberg

Geir Hernes

DLH A/S
Årsrapport 2025

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i DLH A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for DLH A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- u Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- u Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- u Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

DLH A/S
Årsrapport 2025

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- u Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- u Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Vejle, den 31. marts 2026

EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Lene Kamper Jørgensen
statsaut. revisor
mne34456

Claus E. Andreasen
statsaut. revisor
mne16652

Ledelsesberetning

Oplysninger om virksomheden

Navn	DLH A/S
Adresse, postnr. by	Transformervej 29, 2860 Søborg
CVR-nr.	40 92 16 72
Stiftet	31. oktober 2019
Hjemstedskommune	Søborg
Regnskabsår	1. januar - 31. december
Bestyrelse	Espen Randsted, formand Björn Carl David Ljungberg Geir Hernes
Direktion	Dennis Bang Albretsen, Adm. direktør
Revision	EY Godkendt Revisionspartnerselskab Innovations Allé 7, 7100 Vejle

Hoved- og nøgletal

t.kr.	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Bruttofortjeneste	36.470	35.043	40.127	76.237	108.467
Resultat før af- og nedskrivninger, finansielle poster og skat (EBITDA)	15.495	15.526	20.366	54.094	83.243
Resultat før renter og skat (EBIT)	10.129	10.147	14.845	48.566	77.759
Resultat af finansielle poster	36	918	793	9	-474
Årets resultat	7.905	8.613	12.161	37.851	60.256
Balancesum					
Balancesum	115.924	124.937	156.763	140.811	197.764
Investeringer i materielle anlægsaktiver	173	43	0	52	299
Egenkapital	92.811	94.906	131.293	129.133	166.281
Nøgletal					
Afkastningsgrad	7,8 %	7,2 %	10,0 %	28,7 %	47,0 %
Likviditetsgrad	492,5 %	388,9 %	571,7 %	1.123,4 %	561,2 %
Soliditetsgrad	80,1 %	76,0 %	83,8 %	91,7 %	84,1 %
Egenkapitalforrentning	8,4 %	7,6 %	9,3 %	25,6 %	44,3 %
Gennemsnitligt antal heltidsbeskæfti- gede					
	25	25	26	29	29

Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Beretning

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

DLH A/S er blandt de største grossister i Norden og leverer et bredt sortiment af træbaserede pladeprodukter. Kunderne er tømmerhandlere, byggemarkeder samt den træforbrugende industri i Danmark og Norden.

I 2025 har DLH fortsat et skærpet fokus på miljø og bæredygtighed, som er forankret både på koncernniveau og i den lokale organisation. Dette er en integreret del af virksomhedens strategi og daglige drift og understøtter målsætningerne om ansvarlig skovdrift, effektiv ressourceudnyttelse og reduktion af miljøpåvirkningen gennem hele værdikæden. Virksomhedens forretningsmodel bygger på tætte leverandørrelationer, effektiv logistik og en disciplineret tilgang til lager og indkøb.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Udviklingen i 2025 har været præget af øget global usikkerhed og en mere uforudsigelig geopolitisk situation. Den globale økonomi har været kendetegnet ved fortsat makroøkonomisk usikkerhed, herunder udviklingen i renter og den generelle makroøkonomiske usikkerhed, herunder geopolitiske forhold, som fortsat har medført tilbageholdenhed i markedet.

Den fortsatte krig i Ukraine udgør fortsat en usikkerhedsfaktor, som er med til at lægge en dæmper på den potentielle udvikling i markedet. Samtidig har den internationale politiske udvikling, herunder udmeldinger og trusler om straffold fra USA, bidraget til usikkerhed om fremtidige handelsvilkår og omkostningsniveauer.

På trods af disse forhold har DLH fastholdt et stabilt aktivitetsniveau. Årets resultat før skat udgjorde 10.165 t.kr., hvilket afspejler et marked præget af fortsat konkurrence og pres på salgspriser og avancer. Egenkapitalen udgør pr. 31.12.2025 92.811 t.kr.

Gennem fortsat fokus på lagerstyring, indkøb og omkostningskontrol har virksomheden arbejdet målrettet med at tilpasse sig markedsforholdene og fastholde en balanceret drift.

Årets resultat i forhold til tidligere udmeldte forventninger

Udviklingen i 2025 har overordnet været i tråd med de forventninger, der blev udmeldt i årsrapporten for 2024.

Videnressourcer

DLH ønsker fortsat at være blandt de førende trævaregrossister i Norden med et bredt og konkurrencedygtigt sortiment af træbaserede pladeprodukter. En forudsætning herfor er, at virksomheden kan tiltrække, rekruttere og fastholde medarbejdere med de rette kompetencer.

De stigende krav inden for miljø, dokumentation og regulatorisk efterlevelse har øget behovet for specialiserede kompetencer og robuste interne processer.

Bæredygtighed og miljøhensyn er fortsat en integreret del af virksomhedens strategi, og der arbejdes løbende med kompetenceudvikling og videndeling for at sikre, at organisationen er rustet til at håndtere både nuværende og kommende krav.

Ledelsesberetning

Finansielle risici og brug af finansielle instrumenter

Generelle risici

Overordnet er DLH udsat for risici i forhold til udviklingen på sine salgsmarkeder, da byggesektoren er blandt de mest volatile. DLH's salg er derfor afhængigt af den generelle økonomiske udvikling. Risiko ved salg på kredit håndteres gennem en aktiv kreditpolitik, herunder anvendelse af kreditforsikring, hvor det vurderes relevant.

Da den rentebærende nettogæld ikke udgør et væsentligt beløb, vurderes moderate ændringer i renteniveauet ikke at have nogen væsentlig direkte effekt på indtjeningen.

En del af DLH's varekøb sker i EUR og USD. Direkte kundeordrer afdækkes, hvor køb og salg sker i forskellige valutaer, mens køb til eget lager ikke valutakurs sikres.

Kreditrisici

Risiko ved salg på kredit er dækket gennem en aktiv kreditpolitik, hvor kredit forsikring anvendes i væsentlig grad, hvor der er behov for det.

Særlige risici

Fald i markedspriser eller opbremsning i byggeriet udgør fortsat en risiko for virksomhedens omsætning og resultat.

Markedsudvikling

Markedet har i de seneste år været præget af volatilitet og et vedvarende pres på priserne. Et generelt overudbud af varer har intensiveret konkurrencen og lagt pres på hele forsyningskæden, særligt hos producenterne.

I 2025 har der været en større konsolidering blandt kundegrupper i markedet, hvilket har medført nye sammenslutninger og konstellationer i branchen og givet anledning til rokeringer i markedet.

Der er indført antidumpingforanstaltninger på kinesisk krydsfiner, med satser på op til 86,8 % (og 43,3 % for enkelte producenter). De beskrevne markedsforhold har været fælles for branchen og er løbende blevet håndteret i DLH's drift, mens de foreløbige antidumpingtiltag på brasiliansk krydsfiner på ca. 5,4 % kun har haft en begrænset effekt.

Regulatoriske og markedsræssige forhold

Virksomheden har i 2025 været påvirket af en række nye og kommende regulatoriske krav, som samlet set stiller øgede krav til drift, systemer og processer for os og i branchen.

Indførelsen af EU's afskønningsforordning (EUDR) er udskudt med ét år og forventes at træde i kraft fra den 30. december 2026. (alternativ ultimo 2026), samt de tilhørende krav til dokumentation og sporbarhed og skærpede krav til miljø- og emballagehåndtering stiller øgede krav til systemer og processer.

Derudover er der i 2025 indført en kilometerbaseret afgift på tung vejtransport, som bidrager til øgede transportomkostninger i forsyningskæden og påvirker det samlede omkostningsniveau i branchen.

Påvirkning af det eksterne miljø

DLH forpligter sig fortsat til at bidrage til en bæredygtig forvaltning af globale skovressourcer, som er afgørende for virksomhedens kerneforretning og langsigtede udvikling.

Begivenheder efter balancedagen

Der er efter balancedagen ikke indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Ledelsesberetning

Forventet udvikling

Markedet forventes fortsat at være præget af usikkerhed og dermed afdæmpet aktivitet. Samtidig vurderes det, at markedet gradvist kan bevæge sig mod større stabilitet, i takt med at udbud og efterspørgsel tilpasses. På den korte bane forventes udviklingen overordnet at ligge på niveau med 2025, uden større udsving i aktivitetsniveauet.

DLH forventer at kunne navigere i dette marked gennem fortsat fokus på styring, tilpasning og omkostningskontrol og vurderer, at virksomhedens markedsposition og forretningsmodel giver et solidt grundlag for den videre udvikling.

Under forudsætning af uændrede markedsvilkår forventes resultatniveauet i 2026 at svare til forventningerne for 2025, hvilket indikerer et resultat i intervallet 10–15 mio. kr.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Resultatopgørelse

Note	t.kr.	2025	2024
	Bruttofortjeneste	36.470	35.043
2	Personaleomkostninger	-20.975	-19.517
7,8	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-5.366	-5.379
	Resultat før finansielle poster	10.129	10.147
3	Finansielle indtægter	364	1.125
4	Finansielle omkostninger	-328	-207
	Resultat før skat	10.165	11.065
5	Skat af årets resultat	-2.260	-2.452
	Årets resultat	7.905	8.613

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	t.kr.	2025	2024
	AKTIVER		
	Anlægsaktiver		
7	Immaterielle anlægsaktiver		
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	950	955
	Goodwill	5.000	10.000
		<u>5.950</u>	<u>10.955</u>
8	Materielle anlægsaktiver		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	225	173
		<u>225</u>	<u>173</u>
9	Finansielle anlægsaktiver		
	Deposita	1.838	1.920
		<u>1.838</u>	<u>1.920</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>8.013</u>	<u>13.048</u>
	Omsætningsaktiver		
10	Varebeholdninger		
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	63.063	62.214
		<u>63.063</u>	<u>62.214</u>
	Tilgodehavender		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	21.304	21.825
11	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	21.515	21.972
	Tilgodehavende selskabsskat	813	564
	Tilgodehavende sambeskatningsbidrag	0	4.090
	Andre tilgodehavender	688	478
12	Periodeafgrænsningsposter	528	746
		<u>44.848</u>	<u>49.675</u>
	Omsætningsaktiver i alt	<u>107.911</u>	<u>111.889</u>
	AKTIVER I ALT	<u>115.924</u>	<u>124.937</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	t.kr.	2025	2024
	PASSIVER		
	Egenkapital		
13	Aktiekapital	5.000	5.000
	Overført resultat	45.311	79.906
	Foreslået udbytte	42.500	10.000
	Egenkapital i alt	92.811	94.906
	Hensatte forpligtelser		
14	Udskudt skat	1.204	1.257
	Hensatte forpligtelser i alt	1.204	1.257
	Gældsforpligtelser		
	Kortfristede gældsforpligtelser		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	16.820	18.338
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	4.405
	Anden gæld	5.089	6.031
		21.909	28.774
	Gældsforpligtelser i alt	21.909	28.774
	PASSIVER I ALT	115.924	124.937

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 6 Resultatdisponering
- 15 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
- 16 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
- 17 Nærtstående parter

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Egenkapitaloppgørelse

Note	t.kr.	<u>Aktiekapital</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>Foreslået udbytte</u>	<u>I alt</u>
	Egenkapital 1. januar 2024	5.000	81.293	45.000	131.293
6	Overført via resultatdisponering	0	-1.387	10.000	8.613
	Udloddet udbytte	0	0	-45.000	-45.000
	Egenkapital 1. januar 2024	5.000	79.906	10.000	94.906
6	Overført via resultatdisponering	0	-34.595	42.500	7.905
	Udloddet udbytte	0	0	-10.000	-10.000
	Egenkapital 31. december	5.000	45.311	42.500	92.811

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Pengestrømsopgørelse

Note	t.kr.	2025	2024
	Årets resultat	7.905	8.613
18	Reguleringer	7.592	6.912
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	15.497	15.525
19	Ændring i driftskapital	-6.728	35.669
	Pengestrømme fra primær drift	8.769	51.194
	Renteindbetalinger m.v.	364	1.125
	Renteudbetalinger m.v.	-328	-207
	Betalt selskabsskat	1.527	-6.103
	Pengestrømme fra driftsaktivitet	10.332	46.009
	Køb af immaterielle anlægsaktiver	-241	-832
	Køb af materielle anlægsaktiver	-173	-43
	Køb af finansielle anlægsaktiver	0	-134
	Salg af finansielle anlægsaktiver	82	0
	Pengestrømme til investeringsaktivitet	-332	-1.009
	Udbetalt udbytte	-10.000	-45.000
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-10.000	-45.000
	Årets pengestrøm	0	0
	Likvider 1. januar	0	0
	Likvider 31. december	0	0

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for DLH A/S for 2025 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Præsentationsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner (t.kr.).

Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Virksomheden har valgt IAS 11/IAS 18 som fortolkningsbidrag for indregning af omsætning.

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i nettoomsætningen, når overgang af de væsentligste fordele og risici til køber har fundet sted, indtægten kan opgøres pålideligt og betaling forventes modtaget. Tidspunktet for overgang af de væsentligste fordele og risici tager udgangspunkt i standardiserede leveringsbetingelser.

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

Bruttofortjeneste

I resultatopgørelsen er nettoomsætning, vareforbrug, andre driftsindtægter og eksterne omkostninger med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til én regnskabspost benævnt bruttofortjeneste.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder lejeindtægter fra midlertidig udleje af produktionsfaciliteter, forsikringserstatninger, offentlige tilskud, lønrefusioner, fortjeneste ved afhændelse af immaterielle og materielle anlægsaktiver m.v. Erstatninger og tilskud indregnes, når det er overvejende sandsynligt, at de modtages, og betingelserne er opfyldt.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter kostprisen på de varer, som er medgået til at opnå årets nettoomsætning.

Eksterne omkostninger

Eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter m.v.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inkl. feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring m.v. til virksomhedens medarbejdere.

Afskrivninger

Afskrivninger omfatter afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der er fastlagt til 7 år.

Afskrivningsperioden er fastsat med udgangspunkt i den forventede levetid af synergier i forbindelse med købet af aktiviteter og kunderelationer m.v.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	3-5 år
Goodwill	7 år

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 3-5 år

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets restværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og omkostninger samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

Skat

Virksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske søster-virksomheder. Tilknyttede virksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Virksomheden er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskatte virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat, årets sambeskatningsbidrag og ændring i udskudt skat - herunder som følge af ændring i skattesats - indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster direkte i egenkapitalen.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der er fastlagt til 7 år.

Afskrivningsperioden er fastsat med udgangspunkt i den forventede levetid af synergier i forbindelse med købet af aktiviteter og kunderelationer m.v.

Andre immaterielle anlægsaktiver omfatter erhvervede immaterielle rettigheder.

Andre immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Fortjeneste og tab ved salg af immaterielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger. Fortjeneste og tab opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Fortjeneste eller tab opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab ved salg af materielle aktiver indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger.

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter, hvor virksomheden ikke har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten, er operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejekontrakter indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Virksomhedens samlede forpligtelser vedrørende operationelle leasing og lejekontrakter oplyses under eventualposter.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter gennemsnitsmetoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Handelsvarer måles til kostpris, hvilket omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger og andre omkostninger direkte forbundet med købet.

Tilgodehavender

Virksomheden har valgt IAS 39 som fortolkningsbidrag for nedskrivninger af finansielle tilgodehavender.

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvor der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med virksomhedens risikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realiseringsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrentesats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger i pengeinstitutter.

Indestående på koncernens cash pool-ordning anses som følge af ordningens karakter ikke som likvide beholdninger, men indgår i regnskabsposten tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.

Egenkapital

Foreslået udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle bortset fra virksomhedsovertagelser er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have indvirkning på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Som administrationsselskab i sambeskatningskredsen overtages hæftelsen for tilknyttede virksomhedernes selskabsskatter overfor skattemyndighederne i takt med tilknyttede virksomheders betaling af sambeskatningsbidrag. Skyldige eller tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som tilgodehavende skat eller skyldig selskabsskat.

Gældsforpligtelser

Virksomheden har valgt IAS 39 som fortolkningsbidrag til indregning og måling af gældsforpligtelser.

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdien.

Nøgletal

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Resultat af primær drift	Resultat før finansielle poster +/- andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$
Likviditetsgrad	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gæld}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Årets resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

t.kr.	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Personaleomkostninger		
Lønninger	18.847	17.394
Pensioner	1.683	1.667
Andre omkostninger til social sikring	157	145
Andre personaleomkostninger	<u>288</u>	<u>311</u>
	<u>20.975</u>	<u>19.517</u>
Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede	<u>25</u>	<u>25</u>

Vederlag til virksomhedens ledelse oplyses ikke med henvisning til årsregnskabslovens § 98b, stk. 3, nr. 2.

Finansielle indtægter

Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	340	1.097
Andre finansielle indtægter	<u>24</u>	<u>28</u>
	<u>364</u>	<u>1.125</u>

Finansielle omkostninger

Valutakursreguleringer	327	187
Andre finansielle omkostninger	<u>1</u>	<u>20</u>
	<u>328</u>	<u>207</u>

Skat af årets resultat

Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	2.314	2.288
Årets regulering af udskudt skat	<u>-54</u>	<u>164</u>
	<u>2.260</u>	<u>2.452</u>

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponeringForeslået udbytte indregnet under egenkapitalen
Overført resultat

42.500	10.000
<u>-34.595</u>	<u>-1.387</u>
<u>7.905</u>	<u>8.613</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

Immaterielle anlægsaktiver

t.kr.

Erhvervede
immaterielle
anlægsaktiver

Goodwill

I alt

Kostpris 1. januar 2025	2.426	35.000	37.426
Tilgange	<u>241</u>	<u>0</u>	<u>241</u>
Kostpris 31. december 2025	<u>2.667</u>	<u>35.000</u>	<u>37.667</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2025	1.471	25.000	26.471
Afskrivninger	<u>246</u>	<u>5.000</u>	<u>5.246</u>
Af- og nedskrivninger 31. december 2025	<u>1.717</u>	<u>30.000</u>	<u>31.717</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025	<u><u>950</u></u>	<u><u>5.000</u></u>	<u><u>5.950</u></u>
Afskrives over	<u><u>3-5 år</u></u>	<u><u>7 år</u></u>	

Materielle anlægsaktiver

t.kr.

Andre anlæg,
driftsmateriel og
inventar

Kostpris 1. januar 2025	1.057
Tilgange	<u>173</u>
Kostpris 31. december 2025	<u>1.230</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2025	884
Afskrivninger	<u>121</u>
Af- og nedskrivninger 31. december 2025	<u>1.005</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025	<u><u>225</u></u>
Afskrives over	<u>3-5 år</u>

Finansielle anlægsaktiver

t.kr.

Deposita

Kostpris 1. januar 2025	1.920
Afgange	<u>-82</u>
Kostpris 31. december 2025	<u>1.838</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025	<u><u>1.838</u></u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

Varebeholdninger

Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder

DLH-koncernen har indgået aftale om Cash pool-ordning med Danske Bank A/S, hvor FRITZØE NORDIC AS er kontoindehaver og DLH A/S er underkontoindehaver sammen med koncernens øvrige tilknyttede virksomheder. De tegnede vilkår i cash pool-ordningen tilskriver Danske Bank A/S retten til at kunne afregne træk og indeståender med hinanden, hvorved det udelukkende er nettosaldoen af de samlede cash pool-konti, der udgør DLH A/S' mellemværende med Danske Bank A/S.

DLH A/S' konti i cash pool-ordningen, som er indregnet under tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder, udgør pr. 31. december 2025 et indestående på 23.113 t.kr. (2024: 21.972 t.kr.)

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger, der først vedrører efterfølgende år.

t.kr.

Aktiekapital

Aktiekapitalen er fordelt således:

A-aktier, 5.000.000 stk. a nom. 1,00 kr.

<u>5.000</u>	<u>5.000</u>
<u>5.000</u>	<u>5.000</u>

Udskudt skat

Udskudt skat 1. januar	1.257	1.094
Årets regulering	0	163
Anden udskudt skat	-53	0
Udskudt skat 31. december	<u>1.204</u>	<u>1.257</u>

Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Virksomheden er som administrationsvirksomhed sambeskattet med øvrige danske søstervirksomheder og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat, kildeskat på renter, royalties og udbytter.

Andre økonomiske forpligtelser

Leje- og leasingforpligtelser i øvrigt:

Leje- og leasingforpligtelser	<u>34.353</u>	<u>38.853</u>
-------------------------------	---------------	---------------

Leje- og leasingforpligtelser omfatter huslejeoplygtelse med i alt 29.445 t.kr. i uopsigelige huslejekontrakter med en resterende kontraktperiode på op til 8 år. Endvidere omfattes forpligtelser i operationelle leasingkontrakter på biler og trucks med videre på i alt 4.908 t.kr. med en resterende kontraktperiode på op til 6 år.

Virksomheden har derudover indgået sædvanlige, gensidigt bebyrdende aftaler som led i virksomhedens normale drift.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Virksomheden har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver pr. 31. december 2025.

Nærtstående parter

DLH A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

<u>Nærtstående part</u>	<u>Bopæl/Hjemsted</u>	<u>Grundlag for bestemmende indflydelse</u>
Treschow-Fritzøe Holding AS	Larvik, Norge	Ultimativt moderselskab
Fritzøe Nordic AS	Larvik, Norge	Kapitalbesiddelse

Oplysning om koncernregnskaber

<u>Modervirksomhed</u>	<u>Hjemsted</u>	<u>Rekvirering af modervirksomhedens koncernregnskab</u>
Treschow-Fritzøe Holding AS	Larvik, Norge	Ved kontakt til virksomheden

Transaktioner med nærtstående parter

DLH A/S har haft følgende transaktioner med nærtstående parter:

<u>t.kr.</u>	<u>2025</u>
Salg af varer til tilknyttede virksomheder	2.940
Køb af varer fra tilknyttede virksomheder	867
Viderefakturering andre adm. ydelser	778
Køb af forsikring fra tilknyttede virksomheder	47
Køb af konsulentydelse fra tilknyttede virksomheder	169
Management fee	1.598
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	23.113
Gæld til tilknyttede virksomheder	1.598

Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder er oplyst i tidligere noter.

t.kr.

Reguleringer

Af- og nedskrivninger	5.367	5.378
Finansielle indtægter	328	207
Finansielle omkostninger	-364	-1.125
Skat af årets resultat	2.261	2.452
	<u>7.592</u>	<u>6.912</u>

Ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	-849	5.268
Ændring i tilgodehavender	529	866
Ændring i leverandørgæld m.v.	-1.518	-11
Andre ændringer i driftskapital	-4.890	29.546
	<u>-6.728</u>	<u>35.669</u>