

# DLH A/S

Transformervej 29, 2860 Søborg

CVR-nr. 40 92 16 72

## Årsrapport

for 1. januar - 31. december 2024

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 5. marts 2025

Dirigent:

.....  
John Klarskov

## Indhold

<b>Ledespåtegning</b>	<b>2</b>
<b>Den uafhængige revisors revisionspåtegning</b>	<b>3</b>
<b>Ledelsesberetning</b>	<b>5</b>
Oplysninger om selskabet	5
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	<b>9</b>
Resultatopgørelse	9
Balance	10
Egenkapitalopgørelse	12
Noter	13

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for DLH A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024.

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 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Søborg, den 5. marts 2025

Direktion:

.....  
Dennis Bang Albretsen  
adm. direktør

Bestyrelse:

.....  
Cato Ness  
formand

.....  
Bjørn Carl David Ljungberg

.....  
Geir Hernes

## 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 2024, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse 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 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 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 regnskabsbrugerne 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:

- ▶ 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.
- ▶ 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- ▶ 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.
- ▶ 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.
- ▶ 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 5. marts 2025  
EY Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28

Lene Kamper Jørgensen  
statsaut. revisor  
mne34456

Claus E. Andreasen  
statsaut. revisor  
mne16652

## Ledelsesberetning

### Oplysninger om selskabet

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	Cato Ness, formand Björn Carl David Ljungberg Geir Hernes
Direktion	Dennis Bang Albretsen, Adm. direktør
Revision	EY Godkendt Revisionspartnerselskab Lysholt Allé 10, 7100 Vejle

### Hoved- og nøgletal

t.kr.	2024	2023	2022	2021	2020
<b>Hovedtal</b>					
Bruttofortjeneste	35.043	40.127	76.237	108.467	41.050
Resultat før af- og nedskrivninger, finansielle poster og skat (EBITDA)	15.526	20.366	54.094	83.243	20.527
Resultat af primær drift	10.147	14.844	48.566	77.759	15.083
Resultat af finansielle poster	918	793	9	-474	-795
Årets resultat	8.613	12.161	37.851	60.256	11.214
Balancesum	124.937	156.763	140.811	197.764	133.360
Investeringer i materielle anlægsaktiver	43	0	52	299	0
Egenkapital	94.906	131.293	129.133	166.281	106.025
<b>Nøgletal</b>					
Afkastningsgrad	7,2 %	10,0 %	28,7 %	47,0 %	12,2 %
Likviditetsgrad	388,9 %	571,7 %	1.123,4 %	561,2 %	384,6 %
Soliditetsgrad	76,0 %	83,8 %	91,7 %	84,1 %	79,5 %
Egenkapitalforrentning	7,6 %	9,3 %	25,6 %	44,3 %	21,2 %
Gennemsnitligt antal heltidsbeskæfti- gede	25	26	29	29	29

Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

## Ledelsesberetning

### Selskabets væsentligste aktiviteter

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

I 2024 fortsatte DLH med at styrke sit naturlige og skærpede fokus på miljø og bæredygtighed, som er forankret både på koncernniveau og i vores lokale organisation. Dette er en essentiel del af vores strategi og daglige drift og understøtter vores langsigtede målsætninger om ansvarlig skovdrift, optimal ressourceudnyttelse og reduktion af vores miljøaftryk gennem hele værdikæden.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Ligesom de fleste i branchen gik DLH ind i 2023 med store varelager. Gennem målrettet lagerstyring og justerede indkøbsstrategier lykkedes det at genoprette balancen, så vi kunne starte 2024 med et balanceret varelager.

Den generelle markedsudvikling har vist, at ekskluderingen af et så stort indkøbsmarked som Rusland har haft minimal påvirkning på det samlede udbud af pladeprodukter. Leverandører har formået at omdirigere produktionen til alternative markeder, hvilket har bidraget til at opretholde en stabil forsyning.

På trods af de udfordringer, der har præget året, har DLH opretholdt et stabilt aktivitetsniveau og formået at navigere i et marked præget af prisfald og øget konkurrence.

DLH's resultat for 2024 var 8.613 t.kr., sammenlignet med 12.161 tusinde kroner i 2023, hvilket er mindre end sidste år samt ligeledes lavere end forventninger, der blev fremsat i årsrapporten for 2023. Årsagerne til begge negative afvigelser skyldes primært lavere omsætning som følge af lavere salgspriser og deraf følgende lavere bruttoavance.

### Videnressourcer

DLH ønsker at forblive blandt de største trævaregrossister i Norden med et bredt sortiment af træbaserede pladeprodukter. En af forudsætningerne for dette er, at DLH fortsat evner at tiltrække, rekruttere og fastholde de rette kompetencer.

For at styrke vores position som en veletableret og erfaren aktør har vi i 2024 oprettet en dedikeret stilling med ansvar for bæredygtighed og miljø, hvor der er et skærpet fokus på de stigende krav, som bliver stadig mere omfattende.

Vi følger positivt med udviklingen og skærper løbende vores indsats for at sikre, at vi står stærkt i den fremtidige positive udvikling inden for bæredygtighed og miljø. Dette område forventes at spille en stadig større rolle i fremtiden og er en ny realitet, som vi aktivt tilpasser os til.

Bæredygtighed og forståelsen for miljøhensyn har fortsat en central rolle og er en integreret del af virksomhedens strategi. I 2024 har vi prioriteret kompetenceudvikling og videndeling, så medarbejderne kan understøtte virksomhedens ambitioner inden for ansvarlig miljøledelse og bæredygtighed, som er forankret på både koncernniveau og lokalt i organisationen.

### Finansielle risici og brug af finansielle instrumenter

#### Generelle risici

Overordnet er DLH udsat for betydelige risici i forhold til udviklingen på sine salgsmarkeder, da byggesektoren, DLH's vigtigste marked, normalt er blandt de mest volatile. Selskabet sælger de fleste af sine produkter på det danske marked. DLH's salg er derfor meget afhængig af den økonomiske situation. Desuden er de politiske og økonomiske forhold i flere forsynings-områder ustabile, og der er risiko for politisk turbulens, uro mv. Ændringer i politikker i visse lande kan resultere i eksportforbud på varer, herunder træprodukter, i kortere eller længere perioder.

#### 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.

## Ledelsesberetning

### Renterisici

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

### Valutarisici

En andel af DLH's varekøb sker i EURO og USD, hvilket især for USD indebærer en valutakursrisiko. Selskabet afdækker alle direkte kundeordrer, hvor køb er i USD og salg er i en anden valuta, mens øvrige transaktioner, hvor køb og salg er i samme valuta, ikke afdækkes. DLH's køb til eget lager valutakurssikres ikke.

### Markedsudvikling

Markedet har i de seneste år været præget af volatilitet med en stødt faldende tendens i priserne. Aktiviteten i 2024 var på niveau med 2023, men et generelt overudbud af varer har intensiveret konkurrencen og lagt et betydeligt pres på hele forsyningskæden. Dette pres har været størst hos leverandørerne og har medført, at deres produktion ikke længere er rentabel.

I 2025 forventes en moderat prisvækst, drevet af et udtalt behov fra forsyningsmarkedet for at sikre rentabiliteten i produktionen. Hvis dette behov ikke opfyldes, kan producenter blive tvunget til at reducere produktionen eller lukke fabrikker, hvilket kan medvirke til at skabe balance mellem udbud og efterspørgsel.

Indførelsen af antidumping-told på kinesisk krydsfiner i 2025 kan potentielt bidrage til en opadgående prisudvikling, ikke kun for kinesiske pladeprodukter, men også for pladeprodukter produceret i Europa.

### Særlige risici

Fortsatte faldende markedspriser eller en opbremsning i byggeriet vil begge påvirke virksomhedens omsætning og resultat i negativ retning i det kommende år.

### Prisrisici

Da DLH handler med træ er virksomheden grundet de væsentlige prissvingninger, som eksisterer på det volatile marked for træ, udsat for en særlig risiko, idet købsprisstigninger ikke i alle tilfælde kan indregnes i salgsprisen på produkter. Der indgås ikke dispositioner til afdækning af prisrisici, men der er løbende fokus på indkøb til konkurrencedygtige priser og i et omfang, der modsvarer den forventede aktivitet.

### Påvirkning af det eksterne miljø

DLH forpligter sig fortsat til at bidrage til en bæredygtig forvaltning af globale skovressourcer, som er afgørende for vores kerneforretning og fortsatte vækst. Vi anerkender, at ansvarlig skovdrift er essentiel. Derfor har DLH vedholdende implementeret ansvarlige indkøbsprocedurer, der sikrer højere standarder i hele værdikæden.

I løbet af 2024 har DLH fortsat fokus på handel med certificerede træprodukter. Gennem dialog med vores kunder og leverandører har vi arbejdet målrettet for at øge efterspørgslen efter certificerede produkter. I 2024 udgjorde disse produkter over 97% af vores samlede produktportefølje.

DLH er fortsat dedikeret til at mindske vores miljøpåvirkning gennem reduceret og mere effektiv håndtering og transport fra produktion til kunde. Vores moderne centrallager i Horsens, etableret i 2018, spiller fortsat en nøglerolle i denne indsats, idet det bidrager til at optimere logistik og reducere CO<sub>2</sub>-udledning ved transport.

### Begivenheder efter balancedagen

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

## Ledelsesberetning

### Forventet udvikling

Til trods for en markant nedgang i priserne forventes det, at priserne har nået et bundniveau. Med den nuværende inflation, stigende energipriser og transportomkostninger vurderes det, at disse faktorer vil begrænse yderligere prisfald og snarere skabe et grundlag for en gradvis prisstigning. Vi ser frem mod 2025 med en forventning om større stabilitet og forudsigelighed, hvor markedet sandsynligvis vil bevæge sig mod en mere bæredygtig prisstruktur.

På trods af et uforudsigeligt 2025, forventer vi et resultat på mellem 10-20 millioner kroner.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Resultatopgørelse

Note	t.kr.	2024	2023
	<b>Bruttofortjeneste</b>	35.043	40.127
2	Personaleomkostninger	-19.517	-19.761
7,8	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-5.379	-5.522
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	10.147	14.844
3	Finansielle indtægter	1.125	973
4	Finansielle omkostninger	-207	-180
	<b>Resultat før skat</b>	11.065	15.637
5	Skat af årets resultat	-2.452	-3.476
	<b>Årets resultat</b>	8.613	12.161

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Balance

Note	t.kr.	2024	2023
	<b>AKTIVER</b>		
	<b>Anlægsaktiver</b>		
7	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>		
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	955	428
	Goodwill	10.000	15.000
		<u>10.955</u>	<u>15.428</u>
8	<b>Materielle anlægsaktiver</b>		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	173	203
		<u>173</u>	<u>203</u>
9	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		
	Deposita	1.920	1.786
		<u>1.920</u>	<u>1.786</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<u>13.048</u>	<u>17.417</u>
	<b>Omsætningsaktiver</b>		
10	<b>Varebeholdninger</b>		
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	62.214	67.482
		<u>62.214</u>	<u>67.482</u>
	<b>Tilgodehavender</b>		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	21.825	22.850
11	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	21.972	47.109
	Tilgodehavende selskabsskat	564	704
	Tilgodehavende sambeskatningsbidrag	4.090	136
	Andre tilgodehavender	478	632
12	Periodeafgrænsningsposter	746	433
		<u>49.675</u>	<u>71.864</u>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<u>111.889</u>	<u>139.346</u>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<u>124.937</u>	<u>156.763</u>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Balance

Note	t.kr.	2024	2023
	<b>PASSIVER</b>		
	<b>Egenkapital</b>		
13	Aktiekapital	5.000	5.000
	Overført resultat	79.906	81.293
	Foreslået udbytte	10.000	45.000
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>94.906</b>	<b>131.293</b>
	<b>Hensatte forpligtelser</b>		
14	Udskudt skat	1.257	1.094
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>1.257</b>	<b>1.094</b>
	<b>Gældsforpligtelser</b>		
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	18.338	18.349
	Gæld til tilknyttede virksomheder	4.405	46
	Anden gæld	6.031	5.981
		28.774	24.376
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>28.774</b>	<b>24.376</b>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>124.937</b>	<b>156.763</b>

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

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Egenkapitalopgørelse

Note	t.kr.	Aktiekapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
	Egenkapital				
	1. januar 2023	5.000	114.132	10.000	129.132
6	Overført via resultatdisponering	0	-32.839	45.000	12.161
	Udloddet udbytte	0	0	-10.000	-10.000
	<b>Egenkapital</b>				
	<b>1. januar 2024</b>	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
	<b>Egenkapital</b>				
	<b>31. december 2024</b>	5.000	79.906	10.000	94.906

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for DLH A/S for 2024 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

#### Undladelse af pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, udarbejdes ikke pengestrømsopgørelse. Virksomhedens pengestrømme indgår i koncernpengestrømsopgørelsen for den højereliggende modervirksomhed Treschow-Fritzøe Holding AS.

#### 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 og eksterne omkostninger med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til én regnskabspost benævnt bruttofortjeneste.

#### 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

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring m.v. til virksomhedens medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

##### 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 revideres 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

Modervirksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske dattervirksomheder. 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.

Modervirksomheden 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 sambeskattede 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 posteringer direkte i egenkapitalen.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 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

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. 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 effektivere 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

#### 1 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 administrationselskab 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.	2024	2023
<b>2 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	17.394	17.561
Pensioner	1.667	1.617
Andre omkostninger til social sikring	145	155
Andre personaleomkostninger	311	428
	<u>19.517</u>	<u>19.761</u>
Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede	<u>25</u>	<u>26</u>
<p>Vederlag til virksomhedens ledelse oplyses ikke med henvisning til årsregnskabslovens § 98b, stk. 3, nr. 2.</p>		
<b>3 Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	1.097	958
Andre finansielle indtægter	28	15
	<u>1.125</u>	<u>973</u>
<b>4 Finansielle omkostninger</b>		
Valutakursreguleringer	187	158
Andre finansielle omkostninger	20	22
	<u>207</u>	<u>180</u>
<b>5 Skat af årets resultat</b>		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	2.288	3.547
Årets regulering af udskudt skat	164	-71
	<u>2.452</u>	<u>3.476</u>
<b>6 Resultatdisponering</b>		
<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen	10.000	45.000
Overført resultat	-1.387	-32.839
	<u>8.613</u>	<u>12.161</u>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 7 Immaterielle anlægsaktiver

t.kr.	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	Goodwill	I alt
Kostpris 1. januar 2024	1.594	35.000	36.594
Tilgange	832	0	832
Kostpris 31. december 2024	2.426	35.000	37.426
Af- og nedskrivninger 1. januar 2024	1.166	20.000	21.166
Afskrivninger	305	5.000	5.305
Af- og nedskrivninger 31. december 2024	1.471	25.000	26.471
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024</b>	<b>955</b>	<b>10.000</b>	<b>10.955</b>
Afskrives over	3-5 år	7 år	

#### 8 Materielle anlægsaktiver

t.kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris 1. januar 2024	1.014
Tilgange	43
Kostpris 31. december 2024	1.057
Af- og nedskrivninger 1. januar 2024	811
Afskrivninger	73
Af- og nedskrivninger 31. december 2024	884
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024</b>	<b>173</b>
Afskrives over	3-5 år

#### 9 Finansielle anlægsaktiver

t.kr.	Deposita
Kostpris 1. januar 2024	1.786
Tilgange	134
Kostpris 31. december 2024	1.920
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024</b>	<b>1.920</b>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 10 Varebeholdninger

Genanskaffelsesprisen for virksomhedens beholdning af færdigvarer afviger væsentligt fra kostprisen på grund af prisfald på varerne. Forskelsbeløbet udgør for færdigvarer 2.075 t.kr.

#### 11 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 2024 et indestående på 21.972 t.kr. (2023: 46.893 t.kr.)

#### 12 Periodeafgrænsningsposter

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

t.kr.	2024	2023
<b>13 Aktiekapital</b>		
Aktiekapitalen er fordelt således:		
A-aktier, 5.000.000 stk. a nom. 1,00 kr.	5.000	5.000
	5.000	5.000
<b>14 Udskudt skat</b>		
Udskudt skat 1. januar	1.094	1.164
Årets regulering	163	-70
<b>Udskudt skat 31. december</b>	1.257	1.094

#### 15 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	38.853	38.775
-------------------------------	--------	--------

Leje- og leasingforpligtelser omfatter husleje-forpligtelse med i alt 33.230 t.kr. i uopsigelige huslejekontrakter med en resterende kontraktperiode på op til 9 år. Endvidere omfattes forpligtelser i operationelle leasingkontrakter på biler og trucks med videre på i alt 5.623 t.kr. med en resterende kontraktperiode på op til 7 år.

#### 16 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Virksomheden har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver pr. 31. december 2024.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 17 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>2024</u>
Salg af varer til tilknyttede virksomheder	3.354
Køb af varer fra tilknyttede virksomheder	177
Viderefakturering andre adm. ydelser	-270
Køb af forsikring fra tilknyttede virksomheder	43
Køb af konsulentydelse fra tilknyttede virksomheder	142
Køb af adm. rejseydelser	1
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	21.972

Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder er oplyst i tidligere noter.

# PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

## Hernes, Geir

### Bestyrelsesmedlem

På vegne af: DLH A/S

Serienummer: no\_bankid:9578-5999-4-2211136

IP: 81.167.xxx.xxx

2025-03-06 07:09:54 UTC



## Ness, Cato

### Bestyrelsesformand

På vegne af: DLH A/S

Serienummer: no\_bankid:9578-5999-4-1453759

IP: 51.175.xxx.xxx

2025-03-06 07:47:54 UTC



## Björn Carl David Ljungberg

### Bestyrelsesmedlem

På vegne af: DLH A/S

Serienummer: 735caa9c266419[...]18b51037ec6e5

IP: 81.228.xxx.xxx

2025-03-06 08:18:05 UTC



## Dennis Bang Albretsen

### Direktør

På vegne af: DLH A/S

Serienummer: 50beabd7-5193-4327-8f8c-32bf354089aa

IP: 77.241.xxx.xxx

2025-03-06 08:24:02 UTC



## Lene Kamper Jørgensen

### Statsaut. revisor

På vegne af: EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Serienummer: a9d5261d-77f4-4809-88ea-6fb68b791a2c

IP: 147.161.xxx.xxx

2025-03-06 10:03:44 UTC



## Claus Ejsing Andreasen

### EY Godkendt Revisionspartnerselskab CVR: 30700228

#### Statsaut. revisor

På vegne af: EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Serienummer: ceb67009-ce7c-4637-9d30-7161df9608a8

IP: 165.225.xxx.xxx

2025-03-06 10:57:17 UTC



Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. De underskrevne data er valideret vha. den matematiske hashværdi af det originale dokument. Alle kryptografiske beviser er indlejret i denne PDF for validering i fremtiden.

Dette dokument er forseglet med et kvalificeret elektronisk segl med brug af certifikat og tidsstempel fra en kvalificeret tillidstjenesteudbyder.

#### Sådan kan du verificere, at dokumentet er originalt

Når du åbner dokumentet i Adobe Reader, kan du se, at det er certificeret af **Penneo A/S**. Dette beviser, at indholdet af dokumentet er uændret siden underskriftstidspunktet. Bevis for de individuelle underskrivernes digitale underskrifter er vedhæftet dokumentet.

Du kan verificere de kryptografiske beviser vha. Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andre valideringstjenester for digitale underskrifter

# PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

## John Hartvig Klarskov

### Dirigent

På vegne af: DLH A/S

Serienummer: ab053eca-bd66-45ee-a140-008beae0c27e

IP: 80.196.xxx.xxx

2025-03-06 11:11:13 UTC



Penneo dokumentnøgle: F2EFK-BKP6H-VBEP4-P7V3V-ZDKU6-4YLZD

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. De underskrevne data er valideret vha. den matematiske hashværdi af det originale dokument. Alle kryptografiske beviser er indlejret i denne PDF for validering i fremtiden.

Dette dokument er forseglet med et kvalificeret elektronisk segl med brug af certifikat og tidsstempel fra en kvalificeret tillidstjenesteudbyder.

### Sådan kan du verificere, at dokumentet er originalt

Når du åbner dokumentet i Adobe Reader, kan du se, at det er certificeret af **Penneo A/S**. Dette beviser, at indholdet af dokumentet er uændret siden underskriftstidspunktet. Bevis for de individuelle underskrivers digitale underskrifter er vedhæftet dokumentet.

Du kan verificere de kryptografiske beviser vha. Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andre valideringstjenester for digitale underskrifter