Lauritzen Fonden

(CVR nr. 1545 3613)

ÅRSRAPPORT 2012

Godkendt på Fondens ordinære
bestyrelsesmøde den 18. marts 2013

.....
Formand

Indholdsfortegnelse

LEDELSESPÅTEGNING **2**

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER **3**

SELSKABSOPLYSNINGER **5**

KORT OM KONCERNEN **6**

KONCERNOVERSIGT **7**

HOVEDTAL 8

LEDELSESBERETNING **9**

LAURITZEN FONDENS ALMENNYTTIGE AKTIVITETER 9
J. LAURITZEN A/S 12
DFDS A/S 22
LF INVESTMENT APS 31
FME A/S 32
DQPILLO A/S 32
KAYXO A/S 33
NANONORD A/S 33
COMENXA A/S 34
MAMA MIA HOLDING A/S 34

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS **35**

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR – 31. DECEMBER 2012 ..... **45**

BALANCE 31. DECEMBER 2012 ..... **46**

KONCERNENS PENGESTRØMSOPGØRELSE **48**

NOTER **49**

BESTYRELSENS OG DIREKTIONENS VÆSENTLIGSTE LEDELSESHVERV **61**

KONCERNSELSKABER **62**

SELSKABSADRESSER **65**

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012 for Lauritzen Fonden.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og Fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af koncernens og Fondens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og Fondens aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af koncernens og Fondens finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til bestyrelsens godkendelse.

København, 18. marts 2013

Direktion

Bent Østergaard
Adm. Direktør

Inge Grønvold
Direktør

Bestyrelse

Jens Ditlev Lauritzen
Formand

Michael Fiorini
Næstformand

Betina Ipsen

Bendt Bendtsen

Kigge Hvid

Richard Berg-Larsen

Erik Bierre

Ib Møller Sørensen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til bestyrelsen i Lauritzen Fonden

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Lauritzen Fonden for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter for såvel koncernen som Fonden samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar

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

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, at koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for Fondens udarbejdelse og aflæggelse af et koncernregnskab og årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af Fondens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion
Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og Fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af koncernens og fondens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen
Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 18. marts 2013

KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Henrik Kronborg Iversen
statsaut. revisor

Carsten Kjær
statsaut. revisor

Selskabsoplysninger

Selskab:	Lauritzen Fonden Sankt Annæ Plads 28 1291 København K Telefon: 33 96 84 25
Hjemmeside:	www.lauritzenfonden.com
E-mail:	lf@lauritzenfonden.com
CVR-nr.:	15 45 36 13
Stiftet:	1945
Hjemsted:	København
Regnskabsår:	1. januar - 31. december
Bestyrelse:	Jens Ditlev Lauritzen, (formand) Michael Fiorini, direktør (næstformand) Bendt Bendtsen, Medlem af Europaparlamentet og fhv. minister Kigge Hvid, Adm. Direktør Betina Ipsen, Medlem af Lauritzen Fondens bevillingsudvalg Richard Berg-Larsen *) Erik Bierre *) Ib Møller Sørensen *) *) medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer
Bevillingsudvalget	Jens Ditlev Lauritzen Betina Ipsen Inge Grønvold
Administration:	Bent Østergaard, adm. direktør Inge Grønvold, direktør

Bestyrelsesmøde afholdes den 18. marts 2013

Kort om koncernen

Lauritzen Fonden er en erhvervsdrivende fond og er moderfond for rederiet J. Lauritzen A/S (100%-ejet), DFDS A/S (36%-ejet) og LF Investment ApS (100%-ejet). Hertil kommer kontordomicilet på Sankt Annæ Plads 28.

Rederierne J. Lauritzen A/S og DFDS A/S fungerer som selvstændige enheder med egen identitet, hvilket indebærer, at bestyrelse og direktion i det enkelte selskab har det primære ansvar.

J. Lauritzen A/S (JL) er en førende virksomhed indenfor maritim transport, som ejer og opererer en moderne flåde af bulk-, gastank- og produkttankskibe samt dynamisk positionerbare servicefartøjer til offshore industrien. JL beskæftiger 1341 medarbejdere på verdensplan og kontrollerer en flåde på omkring 150 skibe.

DFDS A/S driver Nordeuropas største integrerede, søbaserede transportnetværk, hvori der indgår 60 skibe på fragt- og passagerruter i Østersøen, Nordsøen og Den engelske Kanal samt container- og sideportskibe på Det Irske Hav. Hertil kommer tilknyttede havneterminaler. Derudover omfatter DFDS logistikaktiviteter i form af trailertransporter, jernbanetransporter og varelagre i en stor del af Europa. DFDS har 5.900 medarbejdere.

LF Investment ApS' (LFI) hovedaktivitet består primært af investeringer i mindre ventureselskaber. Porteføljen består af 11 selskaber – 12 aktiviteter, hvoraf nedenstående seks selskaber er tilknyttede virksomheder:

Frederikshavn Maritime Erhvervspark A/S (FME) er et ejendomsselskab, hvis kerneforretning er ejendomsudlejning til erhvervsmæssige formål på de tidligere værftsområder i Frederikshavn og Aalborg. FME A/S ejer bygninger i Frederikshavn og Aalborg og disponerer henholdsvis ca. 15.000 m^2 og 35.000m^2 kontor-, produktions- og lagerlokaler, som er udlejet til mere end 70 forskellige lejere. FME beskæftiger 11 medarbejdere.

Dqpillo A/S er et nystiftet selskab, der producerer oppustelige engangsluftpuder til forebyggelse og aflastning af tryksår i plejesektoren. I 2013 ændrer selskabet navn til Levitaid A/S.

Kayxo A/S udvikler og distribuerer softwareløsninger. Selskabet har løbende tilpasset sin forretning og fokuserer nu primært på to produkter: Digital pen og papir (PPoD) og integratorer til søgemaskine.

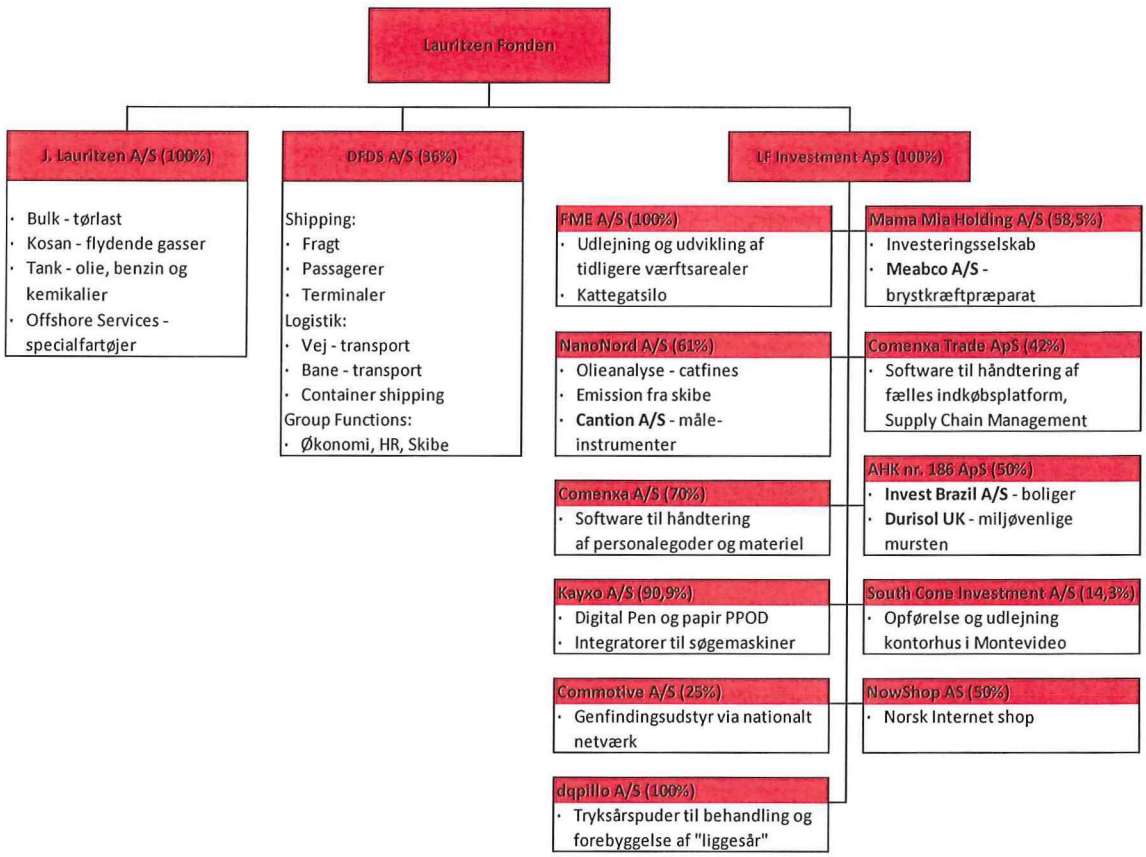
NanoNord A/S skaber via forskning og udvikling inden for det højteknologiske område innovative og kosteffektive NMR baserede produkter med sigte på kommerciel udnyttelse.

Det første produkt NanoNord lancerer baseret på NMR er "CatGuard ™", der måler catalytic fines og vand i brændstof. Systemet deler IT platform med NanoNord's tidligere udviklede "Lab-On-A-Ship ™", som er et system til in-line, real-time analyse af brændstof, smøreolie samt røggasemissioner om bord på store skibe.

Comenxa A/S har specialiseret sig i at bygge administrationssoftware, Workxone, bl.a. til håndtering af alle former for bruttolønsordninger, personalegoder og andet materiel - Asset Management og Supply Chain Management.

Mama Mia Holding A/S eneste formål er at eje aktier i Meabco Holding A/S, som er et biotek selskab, der udvikler præparater til bl.a. behandling af cancer og stråleskader (røntgen og nuklear).

Koncernoversigt



Hovedtal

(DKK mio.)	2012	2011	2010	2009	2008
Nettoomsætning	**15.817**	**14.981**	**14.021**	**9.172**	**11.606**
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	1.511	2.244	2.575	1.498	1.864
Avance ved salg af skibe	-552	-187	212	99	787
Af- og nedskrivninger	-2.254	-1.199	-1.260	-1.006	-1.374
Resultat af primær drift	**-1.295**	**858**	**1.527**	**591**	**1.277**
Andel af resultat i associerede virksomheder	-151	-1	77	79	122
Finansielle poster m.v., netto	-405	-376	-170	-78	-608
Resultat af ordinær drift før skat	**-1.851**	**481**	**1.434**	**592**	**791**
Skat af drift	-12	0	-68	102	-4
Årets resultat	**-1.863**	**481**	**1.366**	**694**	**787**
Minoritetsaktionærers andel af årets resultat	-79	-461	-394	-81	-123
Nettoresultat	**-1.942**	**20**	**972**	**613**	**664**
Anlægsaktiver	20.196	23.622	21.933	17.824	14.994
Aktiver	26.437	29.033	28.381	21.868	19.638
Egenkapital	13.552	15.584	15.086	11.356	10.675
Lauritzen Fondens andel af egenkapital	9.077	11.083	10.929	9.691	9.105
Driftens likviditetsbidrag	877	2.183	1.685	290	2.095
Investeringer i materielle anlægsaktiver	826	4.888	4.013	3.964	4.230
Årets likviditetsforskydning	537	361	434	-225	564
Antal medarbejdere	6.664	6.404	6.000	4.700	5.000
Overskudsgrad, %	-8,2	5,7	10,9	6,4	11,0
Afkastningsgrad, %	-4,5	3,9	7,7	4,4	8,4
Egenkapitalforrentning, %	-19,3	0,2	9,4	6,5	7,5
Soliditetsgrad, %	51,3	53,7	53,2	51,9	54,4

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikers "Anbefalinger og Nøgletal 2010", dog er soliditetsgraden beregnet inkl. minoriteter.

Overskudsgrad

$$\frac{\text{Resultat af primær drift}}{\text{Indtægter}}$$

Afkastningsgrad

$$\frac{\text{Resultat af primær drift + Finansielle indtægter}}{\text{Gennemsnitlig balance}}$$

Soliditetsgrad

$$\frac{\text{Egenkapital inkl. minoriteter}}{\text{Aktiver}}$$

Egenkapitalforrentning

$$\frac{\text{Resultat af ordinær drift ekskl. minoriteter}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoriteter}}$$

Ledelsesberetning

Koncernen 2012

Koncernens samlede omsætning blev i 2012 på DKK 15.827 mio. mod DKK 14.981 mio. i 2011, en fremgang på DKK 846 mio. Resultatet før skat blev et underskud på DKK 1.850 mio. mod DKK 481 mio. i 2011.

For **J. Lauritzen** var året kendetegnet ved fortsat økonomisk tilbagegang, generelt svage shippingmarkeder og tilgang af et betydeligt antal nybygninger i de større skibssegmenter. JL's resultat blev USD (349,7) mio. mod USD (46,2) mio. i 2011.

Resultatet for 2012 var i væsentlig grad påvirket af engangsposter med en nettoeffekt på USD (254,4) mio. (2011: USD (25,2) mio.), herunder nedskrivninger, salg af fordringer og salg af skibe som følge af modparters misligholdelse af kontrakter eller strategiske initiativer. Justeret for engangsposter blev resultatet USD (95,4) mio. mod USD (21,0) mio. i 2011 primært på grund af mistet indtjening som følge af modparters misligholdelse af kontrakter samt de svagere tørlastmarkeder.

Forrentningen af den investerede kapital var (13,5)% mod 1,1% i 2011.

Resultatet var væsentligt lavere end forventet ved årets begyndelse, men på niveau med de forventninger, der blev angivet i selskabets børsmeddelelse til Oslo Børs i december 2012. Resultatet vurderes som særdeles utilfredsstillende.

I **DFDS** blev årets resultat før skat og særlige poster blev DKK 276 mio., en nedgang på 57,6 % i forhold til 2011.

Som forudset blev 2012 et udfordrende år for DFDS. EU var præget af recession med aftagende efterspørgsel på flere markeder. Tilmed blev konkurrencen skærpet markant på visse markeder på grund af overkapacitet. På trods af modvinden, tabte de ikke pusten i 2012, men fortsatte den strategiske udvidelse af netværket. Der blev åbnet en ny rute mellem Dover og Calais samt investeret i en havneterminal i Gøteborg og tre ruter fra det franske rederi LD Lines, heraf én i Middelhavet.

Lavere økonomisk aktivitet lægger pres på indtjeningen i en konjunkturfølsom virksomhed som DFDS. Men nedgangstider byder også på muligheder for at investere i fremtiden for en finansielt stærk virksomhed, og det er DFDS. Man forudser muligheder for at styrke DFDS' langsigtede markedsposition gennem virksomhedskøb i de kommende år. Derfor er højeste prioritet at fortsætte vækststrategien.

Selv om årets resultat blev væsentlig lavere end i rekordåret 2011, styrkedes den finansielle stilling som følge af en positiv pengestrøm fra driften. Udbyttet fastholdes derfor på DKK 14 pr. aktie svarende til en udbetaling på DKK 208 mio.

LF Investment ApS er moderselskab for koncernens ventureselskaber. Selskabet har en portefølje af 11 mindre selskaber, hvoraf seks selskaber (FME A/S, Dqpillo A/S, Kayxo A/S, Comenxa A/S, NanoNord A/S og Mama Mia Holding A/S) er klassificeret som datterselskaber, fire selskaber (Comenxa Trade ApS, NowShop AS, AHK NR. 186 ApS samt Commotive A/S) er klassificeret som tilknyttede selskaber, og det resterende selskab (South Cone Investment A/S) betragtes i regnskabet som aktiebesiddelser.

Lauritzen Fondens almennyttige aktiviteter

Det regnskabsmæssige resultat til opfyldelse af Fondens almennyttige formål udgør 9,0 mio. kr. (2011 30 mio. kr). Likviditetsmæssigt skal

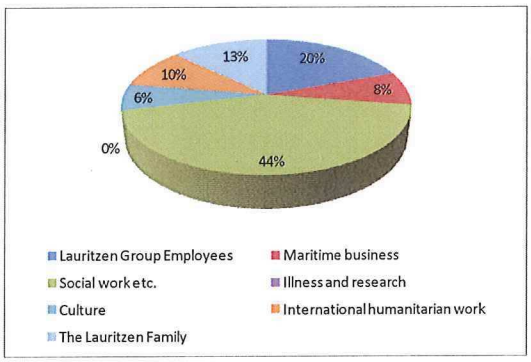
yderligere tillægges 75,5 mio. kr. modtaget i udbytte fra DFDS.

Lauritzen Fonden har i 2012 ydet i alt kr. 28,4 mio. (2011: kr. 22,7 mio.) i bidrag til de formål, der er fastlagt i fundatsen, herunder til søfart, uddannelse, skoler og undervisning, ungdoms- og ældrearbejde, humanitære og sociale formål, internationalt samarbejde, dansk kultur, Lauritzen-Gruppens medarbejdere og Lauritzen-slægten.

Størrelsen af bidragene til de enkelte formål går til et bredt spektrum af aktiviteter, der udføres af organisationer, foreninger og personer, som virker aktivt i samfundet ofte som frivillige. Indenfor de enkelte grupper ydes små som store bidrag, således at et bredt udsnit tilgodeses med støtte. Af større bidrag kan nævnes:

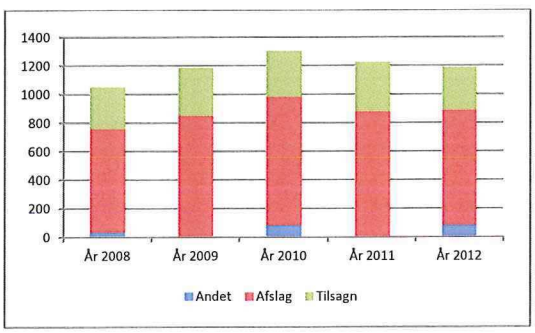
Kr. 300.000 Foreningen til Søfartens Fremme, oplysnings- og rekrutteringsaktiviteter.
Kr. 300.000 FIRST Scandinavia, konkurrence for folkeskoler – naturvidenskab.
Kr. 300.000 Forælder Fonden, kollegium for enlige studerende med børn – drift.
Kr. 300.000 Benedikte Instituttet, Brasilien – spædbørnscenter.
Kr. 310.000 Marstal Søfartsmuseum, spanterejst udgave af en skonnert.
Kr. 323.000 Lilla Dan, ekstraordinær vedligeholdelse af træskib.
Kr. 350.000 Museet for Søfart, skibsmodel af Toucan Bulker.
Kr. 500.000 National Danish Performance Team - Verdensholdet i gymnastik.
Kr. 500.000 Børns Vilkår – sorggruppearbejde.
Kr. 525.000 Hartvig-Møller Fonden, Storedam - fritidsskole for ældre.
Kr. 550.000 fødevareBanken, fødevarer - driftskoordinator og tilskud til bil.
Kr. 595.000 Scleroseforeningen, renovering af hus i Dronningens Ferieby.
Kr. 700.000 til Red Barnet lærertræningsprojekt i Somalia
Kr. 800.000 INDEX: Danmarks Udfordring til skoleelever - fremme af innovationstalent.
Kr. 1.000.000 DFDS A/S, Den Sociale Arbejdsmarkedsfond – hjælp til nedslidte medarbejdere.
Kr. 4.500.000 Mary Fonden, social isolation - ensomme unge

Fordeling af bidrag 2012:



For en komplet liste over Fondens samlede uddelinger henvises til Fondens hjemmeside: www.lauritzenfonden.com.

Lauritzen Fonden modtog og behandlede for andet år i træk et svagt faldende antal ansøgninger – 1.186 stk. i 2012 mod 1.224 i 2011. Heraf fik 299 stk. tilsagn mod 345 stk. i 2011. 80 ansøgninger var fortsat under behandling ved årets udgang:



En "hit-rate" på 25 % (svagt fald i forhold til året før) ligger på niveau med det billede, der ses i flere andre fonde med almennyttige aktiviteter,

men målet er en højere rate. Bevillinger til en større del af det samlede antal ansøgninger skal nås via konstant fokus på tydelig kommunikation og information om Fondens støttemuligheder, også derfor er en ny kommunikationsstrategi vedtaget i 2013.

Lauritzen Fonden oprettede en Facebook profil for at være i øjenhøjde med den voksende omverden, der er bruger af de nye sociale medier. Det er gjort med det overordnede formål at tilføre støtteprojekter størst mulig eksponering og samtidig tydeliggøre Fondens egen profil i flest muliges bevidsthed. Fondens facebook findes på www.facebook.com/lauritzenfonden

Udvalgte støtteprojekter fik besøg af Fondens bevillingsudvalg i løbet af 2012 med det formål dels at få et opdateret billede af især de sociale og humanitære projekters daglige vilkår, dels at foretage en uformel evaluering og kontrol af anvendelsen af de bevilgede midler. På samme måde har Fonden også fået besøg på Sankt Annæ Plads fra flere projekter. Besøgene har på alle måder gavnet dialogen. Eksempler: fødevareBanken, Ventilen, Marstal Søfarts-museum, Svendborg Marineforening og Stairway. Som noget nyt indgik Lauritzen Fonden i 2012 et flerårigt samarbejde med Mary Fonden om et projekt, der skal afhjælpe social isolation og ensomhed blandt unge. Projektet er igangsat via et samarbejde med Mary Fonden og Ventilen, der også skal føre det videre efter projektperiodens udløb. Projektet er understøttet af følgeforskning

Netværksmøder med andre fonde bidrager til at styrke fokuseringen på bæredygtige projekter og giver mulighed for vidensdeling til gavn for en mere målrettet indsats, hvor det giver mening, at flere fonde går sammen om at løse en opgave eller optimere på det administrative område.

I 2012 blev ansøgnings- og sagsbehandlings-systemet Fond@ taget i brug. Systemet var resultatet af et IT-fællesskab mellem Nordea Fonden, Bikuben Fonden, Det Obelske Familiefond og Lauritzen Fonden udelukkende med det formål at få udviklet et tidssvarende professionelt fondsadministrativt værktøj, der også fremadrettet kan vedligeholdes og videreudvikles i et fællesskab med de fordele, det giver.

Hvert år uddeler Lauritzen Fonden Lauritzen-prisen som påskønnelse for en fremragende kunstnerisk præstation på den danske scene, i TV eller på film. I 2012 blev Lauritzen-prisen givet til skuespillerne Sidse Babett Knudsen og Nicolai Lie Kaas, der hver modtog kr. 250.000.

- Visions-prisen på kr. 100.000 gik til Pelle Koppel
- Backstage-prisen på kr. 50.000 gik til Sven Clausen
- Wauw-prisen på kr. 30.000 gik til Sonja Oppenhagen
- 2 stk. Believe-in-you-priser på hver kr. 10.000 gik til Mikkel Boe Følsgaard og Lise Baastrup.

De øvrige nominerede til selve Lauritzen-prisen var Marianne Høgsbroe, Cecilie Stenspil, Bent Mejding og Peter Plaugborg, der hver fik kr. 10.000. Pris-arrangementet i Skuespilhuset i København var tilrettelagt således, at Lauritzen-Gruppens selskaber kunne invitere forretningsforbindelser, interessenter og medarbejdere. Der var knap 600 gæster.

På Herlevgårdsvej er i alt 24 af de 30 studielejligheder renoveret efter en vedtaget standard. Ultimo 2012 var ligeledes 24 af de 30 lejligheder udlejet til Lauritzen-Gruppens børn m.v. – det vil sige internt udlejet. Ingen lejligheder står tomme, selvom der over året har været flere perioder, hvor der ikke var 100 % belægning. Studielejlighederne tjener som supplement til virksomhedernes egne tilbud til medarbejderne. 3 af lejlighederne er møbleret til brug for DFDS og JL.

Klithuset i Dronningmølle har i 2012 haft en faldende belægning i weekender og en stigende belægning på hverdage. Udlejningen på hverdage – møde- og konferenceproduktet – levede med en belægning på knap 48% (i 2011 var tallet 42%) fint op til forventningerne om min. 40%. Udlejningen i weekender lå derimod på 80% mod 89% sidste år og dermed ikke på 100%, som er målet. Der har i løbet af 2012 været initiativer rettet mod bevillingsrelaterede lejere for at markedsføre hverdagene yderligere.

Lauritzen Fonden udgav for sidste gang Årsskrift på dansk og engelsk, som afspejler både de erhvervsdrivende og almennyttige aktiviteter, således at det bliver et samlet billede af Fondens virke. *'Årsskrift 2011'* udkom ultimo marts måned 2012 og blev sendt til medarbejdere, pensionister og en lang række øvrige interessenter. For mere detaljerede oplysninger henvises til de enkelte selskabers egne regnskaber, ligesom Fondens aktiviteter for 2012 og frem løbende blev/bliver tilgængelige på Lauritzen Fondens hjemmeside.

Lauritzen Fonden ønsker at udvise best practice og en generel høj åbenhed og blive kendt som en fond, der støtter sociale og innovative projekter, der er med til at udvikle det danske samfund.

Lauritzen Fonden forventer at yde bidrag i 2013 på niveau kr. 22 mio.

J. Lauritzen A/S

DKK mio.	J. Lauritzen A/S 2012	2011
Indtægter	**4.010**	**3.243**
Omkostninger	-3.717	-2.459
Resultat før afskrivninger	293	784
Avance/tab ved salg af skibe	-552	-187
Af- og nedskrivninger	-1.425	-487
Resultat af primær drift	**-1.684**	**111**
Finansielle poster m.v., netto	-321	-341
Resultat af ordinær drift før sk	**-2.005**	**-230**
Skat af ordinær drift	4	10
Resultat af ordinær drift	**-2.000**	**-221**
Ekstraordinære poster, netto	0	0
Årets resultat	**-2.000**	**-221**
Minoritetsinteresser	-7	-12
Nettoresultat	**-2.008**	**-232**
Anlægsaktiver	10.779	13.440
Aktiver	12.941	16.136
Egenkapital	4.824	6.901
Overskudsgrad, %	-42,0	3,4
Afkastningsgrad, %	-11,3	1,1
Egenkapitalforrentning, %	-34,1	-3,2
Soliditetsgrad, %	37,3	42,8

J. Lauritzen aflægger regnskab i USD. Ovennævnte tal er omregnet til DKK efter gennemsnitskurser for resultatopgørelsen og ultimokurser for balancen jf. anvendt regnskabspraksis.

2012 i hovedtræk og udsigter for 2013

I et år kendetegnet ved fortsat økonomisk tilbagegang, generelt svage shippingmarkeder og tilgang af et betydeligt antal nybygninger i de større skibssegmenter, blev JL's resultat USD (349,7) mio. mod USD (46,2) mio. i 2011.

Resultatet for 2012 var i væsentlig grad påvirket af engangsposter med en nettoeffekt på USD (254,4) mio. (2011: USD (25,2) mio.), herunder nedskrivninger, salg af fordringer og salg af skibe som følge af modparters misligholdelse af kontrakter eller strategiske initiativer. Justeret for engangsposter blev resultatet USD (95,4) mio. mod USD (21,0) mio. i 2011 primært på grund af mistet indtjening som følge af modparters misligholdelse af kontrakter samt de svagere tørlastmarkeder.

Forrentningen af den investerede kapital var (13,5)% mod 1,1% i 2011.

Resultatet var væsentligt lavere end forventet ved årets begyndelse, men på niveau med de forventninger, der blev angivet i selskabets børsmeddelelse til Oslo Børs i december 2012. Resultatet vurderes som særdeles utilfredsstillende.

Markedsvilkår
2012 var et meget vanskeligt år for næsten alle shippingmarkeder bortset fra offshore-markedet. ClarkSea Indekset, der udtrykker et vejet gennemsnit af indtjeningen i tørlast-, gastank-, container- og produkttank-skibsmarkederne faldt med 23% i 2012 i forhold til 2011, og var - justeret for stigninger i driftsomkostningerne - på det laveste niveau siden 1990. Nogle markeder, eksempelvis markedet for gastankskibe havde perioder med acceptabel indtjening, men tendensen var nedadgående i de fleste markeder, og i kortere eller længere perioder nærmede indtjeningen sig driftsomkostningerne.

En række uventede økonomiske og politiske faktorer bidrog til den lave vækst i verdenshandelen i 2012 på beskedne 2,8%. Blandt JL's forretningsenheder var det kun tørlast, som havde en høj efterspørgselsvækst, hvilket dog ikke var på niveau med udbuds-væksten.

Året startede med temmeligt vanskelige kredit-vilkår, hvilket havde en negativ effekt særligt på efterspørgslen efter tørlastskibe. Stram penge-politik i Kina i første halvdel af 2012 og den tiltagende uro på de finansielle markeder i andet kvartal, særligt inden for eurozonen, lagde en dæmper på den økonomiske vækst og begrænsede verdenshandelen. Stramning af sanktionerne mod Iran var også med til at dæmpe handlen med f.eks. petrokemiske gasser.
Følgende forhold kendetegnede JL's vigtigste markeder i 2012:

- Fragtrater og tonnagepriser i tørlast-markedet var igen i år utilfredsstillende og Baltic Freight Indekset (BDI) faldt med 40% i forhold til 2011 og nåede sit laveste niveau i 25 år.
- Fragtraterne for handysize og handymax faldt gennemsnitligt med 30% og for capesize med 50% i forhold til 2011. Perioderaterne for capesize faldt med 20% og for de øvrige segmenter med 30% eller mere.
- Efter den dystre start på året indtraf en forbedring af fragtraterne for handysize og handymax i februar, som ophørte i august. Normalt styrkes fragtraterne for handysize og handymax efter høstsæsonen, men det skete ikke i 2012. Capesize spotmarkedet lå på et meget lavt niveau bortset fra et par måneder sidst på året.
- Second-hand priserne faldt med 20-30% afhængigt af skibssegment.
- Perioderaterne for mindre gastankskibe faldt en anelse til omkring USD 540.000/ måned for ethylenskibe og USD 265.000/ måned for 3.200 m3 semi-kølede gastank-skibe. Spotraterne for ethylenskibe var stabile gennem året, medens spotraterne for fuldtrykskibe steg i anden halvdel af 2012.
- Spotmarkederne for semi-kølede gastank-skibe i segmentet 3.200-6.500 m3 begyndte at falde i begyndelsen af 2. kvartal og faldt ganske markant i den resterende del af året. Priserne på second-hand tonnage faldt med 5% i løbet af året.
- Spotmarkedet for produkttankskibe skuf-fede med et fald på 20% på de tre største ruter for MR produkttankskibe. Periode-markederne for MR produkttankskibe fladede ud på USD 13.500/dag. Second-

hand priserne faldt med 5% for et fem år gammelt MR produkttankskib.

- Markederne for specialiserede fartøjer til offshoreindu-strien havde igen et år med stor aktivitet. Dog var der mindre aktivitet på shuttletank-skibsmarkedet, hvor kun et begrænset antal længerevarende kontrakter blev indgået. Der blev fortsat afgivet en del ordrer på rigge og andre specialiserede fartøjer til offshoreindustrien.

Andre ikke-specialiserede shippingmarkeder klarede sig ikke bedre i 2012. Følgelig steg det samlede antal ophugninger med ca. 40% til ca. 60 mio. dwt fra 2011 til 2012. Ophugning af tørlastskibe steg med næsten 50% til ca. 35 mio. dwt, medens ophugning af både MR produkt-tankskibe og mindre gastankskibe faldt til niveauer, der var lavere end i 2011. Fire shuttletankskibe blev ophugget i 2012 mod ét i såvel 2010 som 2011.

Kontrahering af nye skibe faldt med næsten 50% målt i dwt i forhold til 2011.

Den internationale skibsfart befinder sig i en stor udbudskrise. Et stort antal leveringer de seneste år har sænket gennemsnitsalderen på de fleste skibstyper i den globale handelsflåde. Desuden er der blevet opbygget en stor værftskapacitet, som langt fra matcher antallet af ordrer på nybygninger i dag. Skibsværfternes ordrebøger er således faldet med en tredjedel målt i dwt fra ultimo 2011 til ultimo 2012, og værfternes fremtidige ordrebeholdninger vurderes nu at udgøre lidt mere end to år, hvilket fortsat vil presse nybygningspriserne.

JL gruppen

JL fortsatte med at udvikle sine forretnings-områder og en række vigtige beslutninger blev truffet i løbet af året.

Af særlig betydning var indgåelse af et joint venture med HitecVision, Norge, i det lovende offshoremarked, etableringen af Axis Offshore Pte. Ltd. og den følgende ordreafgivelse på et moderne semi-submersible hotel- og service-fartøj (ASV) til levering i 2015.

Lauritzen Bulkers øgede sit fokus på længerevarende lastkontrakter og relaterede markedsaktiviteter.

Capesize tørlastskibe uden kontraktsdækning, som følge af modparters manglende kontrakt-opfyldelse, blev solgt.

Alle forretningsenheder blev inddraget i et energibesparelsesprogram, der blev lanceret i samarbejde med klassifikationsselskabet DNV (Det Norske Veritas).

Koncernens finansielle position blev yderligere styrket med udstedelse af en ny erhvervsobligation, der er noteret på Oslo Børs.

I løbet af året tog JL levering af i alt syv ny-bygninger, heraf tre tørlastskibe, et fuldtrykskib, to produkttankskibe og ét shuttletankskib. Desuden blev fire tørlastskibe, to gastankskibe og et produkttankskib taget på længerevarende periodecertepartier. Ultimo 2012 bestod JL's ordrebeholdning af fire skibe.

I løbet af året blev seks skibe på længere-varende periodecertepartier tilbageleveret efter udløb af kontrakt.

I 2012 kontrollerede JL i gennemsnit 178 skibe mod 151 skibe i 2011, af hvilke 59 var ejede (48 i 2011).

Det samlede antal skibsdage udgjorde 65.073 i 2012, mod 54.945 skibsdage i 2011.

Med en betydelig fornyelse og udvidelse af JL's flåde inden for de seneste år ejer JL i dag en moderne og effektiv flåde af tørlastskibe med en gennemsnitsalder på 2,3 år, gastankskibe 8,6 år, produkttankskibe 3,6 år og offshore shuttle-tankskibe 5,3 år.

Aktiver og solvens
I løbet af 2012 udgjorde flådeinvesteringer USD 190 mio. mod USD 435 mio. i 2011. Salg af skibe udgjorde i alt USD 80 mio. mod USD 33 mio. i 2011. Den investerede kapital udgjorde i alt USD 1.960 mio. ved udgangen af 2012 mod USD 2.344 mio. ved udgangen af 2011.

Den samlede bogførte værdi af JL's aktiver udgjorde USD 1.702 mio., en nedgang på USD 267 mio. i forhold til 2011, primært som følge af salg af aktiver og nedskrivninger. Mæglervurderingerne udgjorde USD 1.312 mio., hvilket svarer til et fald på 16% i forhold til 2011. Aktivernes nytteværdi, der inkluderer værdien af kontrakter, er større end de bogførte værdier.

JL's nybygningsprogram udgjorde ved udgangen af 2012 i alt fire skibe, herunder tre produkttankskibe og ét tørlastskib til levering i 2013 og repræsenterede udestående investeringer for USD 103,9 mio.

På Oslo Børs' sidste åbningsdag (29. december 2012) blev JL's erhvervsobligationer med udløb i 2015 handlet til NOK 102 (NOK 100,6 ved udgangen af 2011). JL's erhvervsobligationer udstedt i oktober 2012 (med udløb i 2017) blev noteret på Oslo Børs den 16. januar 2013.

Ultimo 2012 var JL's soliditetsgrad 37% mod 45% ved udgangen af 2011.

Forventninger til 2013
I begyndelsen af 2013 var spotmarkedet for alle typer tørlastskibe meget ringe. Spotraterne for de mindre gastankskibe var steget lidt og raterne for fuldtryksgasskibene lå stabilt. Det stærkere spotmarked for MR produkttankskibe i slutningen af 2012 fortsatte ind i 2013. Vi forventer, at den økonomiske vækst vil være svag i første halvdel af 2013. En række indikatorer peger på, at den økonomiske vækst vil styrkes i løbet af året. I forbindelse med stigende økonomisk aktivitet, forventes lagrene at blive genopbygget, hvilket vil bidrage til at øge væksten i søtransporten.

Planlagte leveringer af handelsskibe udgør ca. 175 mio. dwt i 2013. På grund af annulleringer af kontrakter og forsinkelser, som forventes at fortsætte bl.a. på grund af den stramme kreditgivningssituation i shippingbranchen, er det sandsynligt, at de reelle leveringer kan blive 25% lavere end de planlagte leveringer. Levering af tørlastskibe forventes at falde med ca. en tredjedel til omkring 70 mio. dwt i 2013. Levering af MR produkttankskibe forventes at være i samme størrelsesorden som i 2012, medens der forventes en pæn stigning i leveringerne at mindre gastankskibe. Der er planlagt levering af i alt 19 shuttletankskibe i 2013, dog med mulig forsinkelse for nogle af disse.

Ophugning forventes igen at blive rekordstor og overstige de 60 mio. dwt, som blev registreret i 2012. Tørlastskibe forventes at bidrage med det største antal ophugninger for tredje år i træk.

Generelt forventes tørlastmarkedet at blive svagere end i 2012, dog med en vis forbedring hen imod anden halvdel af 2013, når væksten i efterspørgslen forventes at overstige væksten i udbuddet af tonnage. Spotmarkedet for de mindre gastankskibe forventes at svækkes en anelse i 2013 i forhold til 2012 på grund af den relativt store vækst i udbuddet af tonnage. MR produkttankskibe ser ud til at gå endnu et vanskeligt år i møde med kun beskedne forbedringer af de gennemsnitlige spotmarkedsrater.

Resultatet for 2013 forventes at forblive utilfredsstillende med et estimeret tab på USD (75-100) mio. (2012: USD (350) mio.)

EBITDA forventes i størrelsesordenen USD 60-80 mio. (2012: USD 88,7 mio.). Såfremt salget af hotel- og servicefartøjet Dan Swift til Axis Offshore Pte. Ltd., og engangsposter inkluderet i 2012 EBITDA på USD 33,7 mio., tages i

betragtning er forventningerne til 2013 en lidt bedre indtjening end i 2012. Forbedringerne skyldes primært Lauritzen Bulkers tilbagelevering af skibe på time-charter og forøgelse af Lauritzen Tankers operationelle flåde.

Afskrivninger forventes at blive ca. 10% lavere end i 2012, primært som følge af nedskrivninger i 2012 og salg af aktiver.

Indtægter fra joint ventures forventes at blive utilfredsstillende, men bedre end i 2012. Den forventede indtjening fra Axis Offshore Pte. Ltd. vil ikke kunne udligne det forventede tab fra andre joint ventures.

Nettofinansiering forventes at være i samme størrelsesorden som i 2012. Valuta- og renteændringer kan påvirke resultatet. Skat forventes at blive begrænset, medens minoritetsinteressers andel af resultatet forventes at falde.

I 2013 vil JL tage levering af de sidste fire skibe i vort nybygningsprogram, der udgøres af tre MR produkttankskibe og ét handysize tørlastskib. En delejet handysize tørlastnybygning vil ligeledes tilgå flåden, ligesom tre MR produkttanknybygninger vil tilgå flåden på længerevarende time-charter.

Investeringer, herunder omkostninger til dokninger, udgør USD 123 mio. der finansieres ved henholdsvis finansiering ved levering og egne midler.

Risiko styring

Som en cyklisk og global branche er skibsfart udsat for mange forskellige former for risici. Risici der grundlæggende kan ændre vilkårene i markedet.

Formålet med risikostyring er at sikre, at de risici, der relaterer sig til driften af JL's flåde identificeres, overvåges, samt at dette sker inden for fastlagte rammer for hver enkelt risikotype.

JL har som koncern identificeret, overvåger og håndterer fire overordnede typer risici: Forretningsrisici (f.eks. fragtrater, bunkerolie-priser, aktivernes værdier og driftsomkostninger), finansielle risici (f.eks. renter, valuta og likviditet), kreditrisici (f.eks. modparters kreditværdighed) og operationelle risici (f.eks. sikkerhed, forsikring, IT og pirateri). Risikostyring er en integreret del af JL's corporate governance.

Som rederi skaber vi værdi ved at tage kalkulerede risici i forhold til vores kerneforretning. For så vidt angår operationelle risici, er vores risikovillighed i princippet nul og risici i relation til drift, sikkerhed, miljø og IT-systemer reduceres mest muligt. Desuden understøttes vor strategi af lav tolerance i forhold til finansielle risici, som vi nøje håndterer og minimerer.

Bestyrelsen godkender JL's politik vedrørende styring og begrænsning af risici. De vigtigste risikofaktorer både på koncernniveau og i de enkelte forretningsområder vurderes og prioriteres regelmæssigt på baggrund af sandsynlighed samt mulig virkning. Desuden er der på tværs af koncernen og i de enkelte forretningsområder etableret procedurer til sikring af sammenhængende og daglig risikostyring.

Forretningsmæssige risici

Forretningsmæssige risici omfatter primært udsving i fragtrater og i værdien af aktiver. De globale økonomiske konjunkturer og den økonomiske vækst påvirker alle shipping-markederne, idet såvel verdenshandlen som søtransporten er afhængig af økonomisk vækst. Efterspørgslen efter søtransport er desuden afhængig af produktionens geografiske placering i forhold til, hvor varerne forbruges. I JL's fire forretningsenheder påvirkes efterspørgslen af markedsspecifikke forhold, hvorfor risici på de respektive markeder identificeres og overvåges af hver enkelt forretningsenhed.

Udsving i JL's indtjening håndteres dels ved hjælp af en diversificeret forretningsportefølje med forskellige skibssegmenter inden for de enkelte forretningsenheder og dels ved at sikre en afbalanceret portefølje af åbne og kontraktdækkede skibsdage, herunder Forward Freight Agreements (FFA).

Retningslinjer vedrørende indchartring af tonnage defineres af bestyrelsen.

Nogle segmenter er karakteriseret ved længerevarende lastkontrakter, hvor andre er karakteriseret ved tidsbegrænsede lastkontrakter med en høj andel af faste kunder. Indgåelse af længerevarende kontrakter vedrørende udchartring af tonnage samt meget lange lastkontrakter skal godkendes af bestyrelsen. JL foretager overvågning af markedsudviklingen og tilpasser løbende kontraktsdækningen til markedsforventningerne.

JL opererer en ung, omkostningseffektiv og diversificeret flåde, der omfatter ejede og delejede skibe, indchartret tonnage og skibe ejede af partnere. Flådesammensætningen sikrer JL en høj grad af fleksibilitet og tilpasningsevne over for ændringer i markedet.

Risici i forhold til ændringer i værdien af aktiver vurderes bl.a. med udgangspunkt i modeller, der inkorporerer aktivernes forventede økonomiske/ fysiske levetid, forventede cykliske markedsudsving og gennemsnitlige omkostninger pr. flådeenhed.

På grund af et markant fald i skibsværdierne i 2012 blev likvider for i alt USD 22 mio. indbetalt på pantsatte konti for at opfylde klausuler vedrørende belåningsgrad indeholdt i lånefaciliteter. Det forventes, at der skal indbetales yderligere USD 8 mio. i 1. kvartal 2013. Skulle skibsværdierne falde yderligere 10% i løbet af 2013, forventer JL at skulle indbetale yderligere USD 8 mio. på pantsatte konti.

Strategier for de enkelte skibssegmenter, herunder rammer for kontraktsdækning samt de overordnede rammer for off-balance sheet eksponering (f.eks. time-charter forpligtelser) godkendes af bestyrelsen, og rapportering herom er en integreret del af JL's fastlagte rapporteringsprocesser.

Bunkerprisrisiko
Olieforbrug er en væsentlig omkostningsfaktor for JL, men er dog begrænset til lastkontrakter, der ikke er omfattet af BAF (Bunker Adjustment Factor) klausuler. For øjeblikket er størstedelen af flåden enten beskæftiget i spotmarkedet, fremlejet på periodecerteparti eller på lastkontrakter (COA) med BAF, hvorfor olieprisrisikoen er begrænset.

Omdømmerisici
JL's brand nyder stor anerkendelse, og vi har i årtier været et kvalitetsrederi med høje standarder i forhold til alle aspekter af sikkerhed og corporate governance. En hændelse eller ulykke kan dog få negativ indflydelse på vort image. Denne type risici er vanskelig at gardere sig imod og dermed alene mulig ved omfattende præventivt arbejde samt fuldkommen åbenhed, hvis en hændelse eller ulykke alligevel skulle indtræffe.

Finansielle risici
Finansielle risici vedrører risici relateret til kapitalstyring, samt generelle risici i de finansielle markeder (valutakurser og renter).

Valutarisici
JL's funktionelle og rapporteringsvaluta er USD, og alle poster er omregnet og rapporteret i USD. Ved at sammenholde indtægter og udgifter samt aktiver og passiver minimeres valutarisikoen, således at der er fokus på den tilbageværende nettovalutakursrisiko.

Valutaeksponeringen refererer til operationelle, finansielle og investeringspengestrømme.

Den væsentligste ikke-USD driftsvaluta er DKK, der primært vedrører omkostninger på hovedkontoret samt aflønning til danske søfolk. Valutarisici relateret til ikke-USD investeringer i tonnage omfatter JPY. Valutarisici relateret til ikke-USD rentebærende gæld omfatter JPY (USD 86,1 mio.), NOK (USD 212,5 mio.) og DKK (USD 161,8 mio.).

Det er JL's politik at benytte sig af finansielle instrumenter for at afdække valutarisici vedrørende udgifter og investeringer i andre valutaer end USD. Den generelle afdækningspolitik godkendes af bestyrelsen.

Renterisici
En del af JL's gæld er variabelt forrentet, og JL er derfor eksponeret for udsving i renteniveauet.

Det er JL's politik at afdække risici forbundet med renteændringer for at begrænse den negative økonomiske påvirkning af stigende renter. Dette sker ved at konvertere variabel rente til fast rente. Nettorenterisici kan sikres via aftaler med rentesikring, renteswap eller tilsvarende finansielle instrumenter i det omfang, det vurderes fordelagtigt. Bestyrelsen godkender den generelle rentesikringspolitik.

Ved udgangen af 2012 bestod 59% af JL's gæld af fastforrentede lån (47% ved udgangen af 2011).

I løbet af 2012 har JL fået større rammer for finansielle derivater hos finansielle samarbejdspartnere og således reduceret risikoen for "margin calls" markant.

Kreditrisici
Kreditrisiko omfatter risiko for økonomiske tab, hvis en kunde eller modpart ikke kan opfylde sine kontraktlige forpligtelser over for JL.

JL evaluerer sine kunders kreditværdighed ud fra kendskab til kundernes baggrund og historie samt på basis af input fra internationale kreditvurderingsinstitutter og -virksomheder, branchekendskab og kundernes ry i markedet. Vigtige modparter overvåges og vurderes, og der er fastlagt rammer for JL's modpartseksponering. Derudover accepterer JL kun kunder og modparter, der opfylder JL's generelle krav. I visse tilfælde bliver kontrakter garanteret gennem moderselskabsgarantier.

Meget store samt længerevarende kontrakter evalueres og godkendes af direktionen og i særlige tilfælde af bestyrelsen.

I 2012 tegnede JL's ti største kunder sig for 20,5% af de samlede indtægter på koncernniveau (22,8% i 2011).

JL begrænser kreditrisikoen i relation til finansielle modparter, finansielle instrumenter, obligationer og placering af likvide midler ved kun at benytte finansielle modparter, som gennem en længere periode er vurderet som "investment grade" af Moody's og ved at have rammer for aftaleindskud for hver enkel finansiel partner.

Operationelle risici
Operationelle risici refererer til mulige tab som resultat af mangelfulde systemer, ulykker og pirateri.

Sikkerhed
Ulykker i forbindelse med operation af skibe kan have alvorlige følger, hvorfor skibsfarten er en af de mest regulerede brancher og var en af de første til at indføre og bredt implementere internationale sikkerhedsstandarder. Hertil kommer, at mange kunder stiller yderligere krav om sikkerhed og miljøbeskyttelse m.v.

Enhver ulykke kan principielt få store konsekvenser for vore besætninger eller personale, miljøet samt vor finansielle position som følge af personskade, tab af indkomst, reparationsomkostninger, erstatningskrav eller mindre kundetilfredshed.

JL anerkender de potentielle risici, der er forbundet med at eje og operere en stor og

diversificeret flåde globalt. En central forudsætning for at håndtere disse risici er, at det sikres, at alle skibe under JL's kontrol overholder omfattende interne styringssystemer, som er i overensstemmelse med eller overstiger de krav, der er foreskrevet i ISM-koden (International Safety Management Code). Ledelsessystemer og rapporteringspraksis revideres løbende med henblik på at sikre anvendelse af "best practice" i hele flåden og med henblik på at undgå eller minimere risikoen for begivenheder, ulykker og ventetid.

Løbende uddannelse af besætninger er en grundlæggende forudsætning for at minimere risikoen ved operation af skibe og håndtering af last.

Pirateri og voldelige kriminalitet
Bekæmpelsen af pirateri, voldelig kriminalitet og tilsvarende risici står fortsat øverst på den internationale skibsfarts agenda, således også i JL.

JL har stor fokus på den risiko, som vore besætninger og kunders last udsættes for som følge af pirateri og voldelig kriminalitet i visse dele af verden. JL følger anbefalinger og "best management" procedurer fra relevante nationale og internationale organisationer, som også indgår i JL's retningslinjer for sikkerhed.

JL støtter brugen og udsendelse af bevæbnede sikkerhedsvagter om bord på vore skibe. På baggrund af en specifik risikovurdering evalueres behovet for at indsætte sikkerhedsvagter på skibe, der opererer i områder med høj risiko for angreb. Dette understøttes bl.a. af industriens "best management" praksis (BMP4) samt teknisk management's og militære styrkers overvågning, som bidrager med efterretninger til skibene og militære eskorter.

JL's bestræbelser styrkes af et tæt samarbejde med eksterne firmaer, der er specialiseret i at bekæmpe pirateri, og som vurderer den aktuelle risikoudvikling.

I tilfælde af et piratangreb eller lignende sikrer JL, at et team af krisepsykologer assisterer besætning, familie og pårørende med henblik på at yde den nødvendige støtte.

Forsikring
JL har fastlagt en forsikringspolitik med det formål at reducere de finansielle risici forbundet med hændelser og ulykker.

JL's forsikringsprogram omfatter JL's aktiver samt den indchartrede og opererede flåde samt ikke-maritime risici. Forsikringer er som hovedregel altid tegnet hos førende internationale forsikringsselskaber og altid med en vis finansiel sikkerhedsmargin med henblik på at undgå, at en eventuel hændelse eller ulykke får afgørende negative konsekvenser for JL's finansielle status.

IT systemer
IT er af afgørende betydning for driften af vor forretning og derfor er det af afgørende betydning at rederiets IT-systemer er tilgængelige 24 timer i døgnet, og der er adgang til disse fra hele verden.

IT-infrastruktur og applikationsstyrting er outsourcet til en ekstern leverandør. Vor interne IT-afdeling har autoritet, formåen og kapacitet til at tilsikre kvalitet og tilgængelighed til rederiets IT-systemer, som leveres af tredje part.

Både redundante systemer og duplikeret infrastruktur er etableret, og JL tester årligt, om reetableringen af systemer kan gennemføres inden for de fastlagte tidsfrister.

Selskabets IT-sikkerhedspolitik fastlægger de overordnede krav til systemer, IT-platform og infrastruktur samt rammerne for brugeradfærd og systemadgang.

Corporate Governance

JL's tilgang og daglige arbejde med corporate governance er fokuseret på tre grundpiller: forpligtelser, governance og kontrol.

Koncernens ledelsesprocedurer og corporate governance er baseret på den danske selskabslov samt de grundlæggende principper og anbefalinger fra Komitéen for god Selskabsledelse. Hertil kommer selskabets vedtægter, bestyrelsens forretningsorden samt direktionens beføjelser, der udstikker retningslinjer for selskabets øverste ledelse. Alle procedurer afspejler, at JL er et privat (ikke-børsnoteret) selskab med én ejer, men samtidigt også en række obligationsejere.

På JL's hjemmeside kan man læse koncernens lovpligtige redegørelse for corporate governance for regnskabsåret, se http://www.j-lauritzen.com/upload/jl_answer _cguk_2012.pdf.

Forpligtelser
Koncernens forretningsgrundlag bygger på vore kerneværdier kompetence, respekt, foretagsomhed, troværdighed, korpsånd og entusiasme. Eftersom JL er en virksomhed, der ejes af en erhvervsdrivende fond, der har fokus på at fremme og udvikle dansk skibsfart samt støtte velgørende formål, har langsigtet værdiskabelse altid været et naturligt fokus for os.

Vores forretningsgrundlag gør os omstillingsparate og sikrer os tilpasningsevnen i forhold til stigende regulering. Derfor øger vi også løbende vor gennemsigtighed i dialog med en stadig større gruppe af interessenter.

Corporate Responsibility

Vores fokus på samfundsansvar, Corporate Responsibility (CR), afspejler koncernens fundamentale forretningsprincipper og giver os mulighed for at arbejde tættere med vores interessenter - vores ejer, leverandører, kunder og andre samarbejdspartnere. I løbet af året blev vores CR-indsats yderligere styrket og formaliseret både internt og i samarbejde med andre i skibsfartsindustrien.

CR-politik
Koncernens CR-politik blev i løbet af året udarbejdet af vores tværfaglige CR-komité. Politikken, der er baseret på vores kerneværdier og internationalt anerkendte principper for sociale, miljømæssige og etiske forhold blev godkendt af JL's bestyrelse og direktion.

CR-strategiproces
Vores CR-arbejde i 2012 var fokuseret på at tilpasse og prioritere eksisterende og fremtidige CR-initiativer som f.eks. et ansvarlig leverandørstyringsprogram og et anti-korruptionsprogram. Denne proces startede i 2011, og har været understøttet af en løbende vurdering af forskellige emners væsentlighed. Processen har fungeret som vejledning til prioritering af vore fokusområder inden for CR.

Hovedinitiativer i 2012
I løbet af året blev nedenstående initiativer og handlinger gennemført:

- Udvikling af et ansvarligt leverandør-styringsprogram i samarbejde med et andet dansk rederi.
- Afholdelse af fælles informationsmøder samt udarbejdelse af internt informations-materiale som en del af vores antikor-ruptionsprogram.
- Fortsat deltagelse i Maritime Anti-Corruption Network.
- Implementering af koncernens Energieff-fektiviseringsprogram, som har til formål at forbedre energieffektiviteten om bord på skibene, reducere emissioner samt opnå besparelser.
- Introduktion af Drivhusgasprotokollen (GHGP), der er det mest anvendte internationale regnskabsværktøj til rapportering af drivhusgasser.
- Indgåelse af Klimapartnerskab med DONG Energy for vores hovedkontor i København.

Yderligere information
Læs mere om JLs CR-indsats i JL koncernens CR-rapport, der er udarbejdet i overensstemmelse med den danske Årsregnskabslov (§ 99a) samt FN's Global Compact krav til formidling af fremskridt på http://www.j-lauritzen.com/upload/jlcr_report_2012.pdf.

Organisation og medarbejdere

Ambitiøse og kompetente medarbejdere, der respekterer og kan identificere sig med vores forretningsetik og JL's kulturelle arv, spiller en større rolle end nogensinde og er afgørende for virksomhedens fortsatte vækst og udvikling.

Kompetenceudvikling
I løbet af året påbegyndte JL's første kandidater på et to-årigt uddannelsesforløb på den shippinguddannelse, som er udviklet i tæt samarbejde med andre store danske rederier og Danmarks Rederiforening. Uddannelsen foregår på engelsk, hvilket muliggør at ansatte fra vores udekontorer også kan gennemgå uddannelsesforløbet.

Den første student ved de maritime studier på Nanyang Technological University (NTU) modtog det legat, som i 2011 blev indstiftet af Lauritzen Fonden og J. Lauritzen Singapore. Legatet yder økonomisk støtte til unge, talentfulde kandidater, der ikke har de nødvendige midler til at kunne afslutte deres studier, men som samtidigt prioriterer at være aktive i lokalsamfundet via arbejde eller frivillige projekter, der har et socialt fokus.

I løbet af 2012 deltog medarbejdere fra JL i nationale og internationale udvalg og rådgivende organer, hvor de havde mulighed for at gøre deres indflydelse gældende. Flere medarbejdere fra JL blev ligeledes inviteret til at tale på konferencer i Danmark og udlandet, f.eks. vedr. implementering af virksomheds-strategi, økonomisk ledelse, governance og samfundsansvar i shippingbranchen, LNG som alternativ brændstof til skibe og andre branchespecifikke emner.

Rekrutteringer
Antallet af nyansættelser var moderat i 2012 og skyldtes primært genbesættelse af allerede eksisterende stillinger i den danske organisation eller på udekontorerne. JL havde ingen problemer med at rekruttere velkvalificerede kandidater til alle ledige stillinger.

Udvikling i antal ansatte
Ved udgangen af 2012 beskæftigede JL i alt 1.341 personer sammenlignet med 1.384 i 2011. Af disse var 166 ansat på JL's hovedkontor i København, 55 var ansat på rederiets udekontorer, 4 indgik i site teams, og 1.116 var ansat i flåden.

I 2012 var personaleomsætningen 14,5% mod 14,3% i 2011. Personaleomsætningen er for en stor dels vedkommende forårsaget af overførsel af personale til Axis Offshore Pte.Ltd. samt en betragtelig udskiftning blandt studentermedarbejdere i deltidsstillinger.

Gennemsnitsancienniteten faldt til 9,2 i 2012 mod 9,3 i 2011, og gennemsnitsalderen forblev 44,3 år i 2012.

DFDS A/S

DKK mio.	DFDS A/S 2012	2011
Indtægter	**11.700**	**11.625**
Omkostninger	-10.613	-10.131
Resultat før afskrivninger	1.087	1.494
Avance/tab ved salg af skibe	0	-25
Af- og nedskrivninger	-812	-701
Resultat af primær drift	**275**	**768**
Finansielle poster m.v., netto	-146	-54
Resultat af ordinær drift før sk	**129**	**714**
Skat af ordinær drift	-2	-5
Resultat af ordinær drift	**127**	**709**
Ekstraordinære poster, netto	0	0
Årets resultat	**127**	**709**
Minoritetsinteresser	0	-4
Nettoresultat	**127**	**705**
Anlægsaktiver	8.948	9.797
Aktiver	12.232	12.744
Egenkapital	6.953	6.972
Overskudsgrad, %	2,3	6,6
Afkastningsgrad, %	0,6	2,2
Egenkapitalforrentning, %	1,8	10,6
Soliditetsgrad, %	56,8	54,7

Årets resultat før skat og særlige poster blev DKK 276 mio., en nedgang på 57,6 % i forhold til 2011.

Resultatnedgangen afspejler udbredt recession i Europa i 2012, øget konkurrence og omkostningen forbundet med åbningen af en ny rute på Kanalen.

Fragt- og passagermængderne var igennem året aftagende i regionerne omkring Nordsøen, mens der fortsat var vækst i flere regioner i Østersøområdet.

Svækkelsen af efterspørgslen reducerede omsætningen i flere forretningsområder, hvilket i højere grad påvirkede indtjeningen i Shipping Division end i Logistics Division som følge af førstnævnte divisions lavere tilpasningsevne afledt af højere kapitalintensitet.

Årets omsætning blev DKK 11,7 mia., en stigning på 0,6 % i forhold til 2011, idet effekten fra tilgangen af nye aktiviteter blev delvist balanceret af lavere mængder og omstrukturering af aktiviteter. Den realiserede omsætningsvækst var på niveau med den senest udmeldte forventning herom.

Koncernens driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) og særlige poster blev DKK 1.092 mio., en nedgang på 27,0 % i forhold til 2011. Shipping Divisions EBITDA før særlige poster blev reduceret med 29,9 % til DKK 992 mio. som følge af tilbagegang i alle forretningsområder, særligt i North Sea og Channel. Logistics Divisions EBITDA før særlige poster blev reduceret med 18,1 % til DKK 140 mio., især drevet af et lavere resultat i Nordic Contract. Omkostningen til ikke-allokerede poster blev reduceret med 56,5 % til DKK -40 mio.

Årets resultat før skat og særlige poster på DKK 276 mio. var lavere end den senest meddelte resultatforventning, som var et resultat før skat og særlige poster i den lave ende af et interval på DKK 300-350 mio. Afvigelsen skyldes en generelt svagere markedsudvikling i 4. kvartal end forventet og afholdelse af flere mindre engangsomkostninger i Logistics Division. Dertil kom en negativ resultatpåvirkning fra tilgangen af LD Lines, der var dækket af en tabsgaranti. Tabsgarantien indgår imidlertid ikke i resultatopgørelsen, da den indgår i købsvederlaget for LD Lines.

Særlige poster udgjorde i 2012 en nettoomkostning på DKK 124 mio., hvoraf DKK 75 mio. vedrørte nedskrivning af tre sideportsskibe og DKK 27 mio. vedrørte nedskrivning af to passagerskibe.

Koncernens frie pengestrøm fra driften var positiv med DKK 1.144 mio. i 2012 drevet af et lavt investeringsniveau og tilbagebetalingen af forudbetalinger fra tidligere år på grund af ophævelsen af to nybygningskontrakter. Dette medvirkede til at reducere den investerede kapital med 6,5 % til DKK 8.942 mio. i 2012.

På trods af det lavere resultat blev DFDS' finansielle beredskab fastholdt i 2012, således

var forholdet mellem rentebærende netto-gæld og driftsresultatet (EBITDA) før særlige poster på 1,8 på niveau med 2011. Egenkapitalandelen steg til 56,7 % fra 54,4 % i 2011.

Det gennemsnitlige antal medarbejdere steg med 2,8 % til 5.239 i 2012, primært som følge af åbningen af en ny rute på Kanalen og tilgangen af LD Lines. Ultimo året var antallet af medarbejdere ca. 5.900.

Væsentlige begivenheder i 2012
Årets væsentligste begivenheder kan fordeles på følgende: Forretningsudvikling og konkurrence, drift og økonomi samt mennesker og miljø.

Forretningsudvikling og konkurrence

Rutenetværk udvidet
Rutenetværket blev udvidet ved åbningen af en ny rute mellem Dover og Calais samt ved overtagelsen af det franske rederi LD Lines med ruterne Dieppe-Newhaven, Le Havre-Portsmouth og Marseille-Tunis. I forlængelse af strategien om sikring af havneadgang blev en havneterminal i Gøteborg, Älvsborg Ro/ro AB, overtaget i samarbejde med C.Ports SA. DFDS' ejerandel af havneterminalen er 65 %. Havneterminalen er indregnet som en associeret virksomhed.

Konkurrence skaber overkapacitet
De i forvejen vanskelige markeds- og konkurrenceforhold i 2012 blev fra årets begyndelse yderligere forværret ved en forøgelse af skibskapaciteten på fragtmarkedet mellem Sverige og England som følge af åbningen af en konkurrerende rute i januar. På grund af faldende mængder i dette marked i 2012 medførte kapacitetsudvidelsen en markant nedgang i indtjeningen på DFDS' rute mellem Gøteborg og Immingham.

Ny rute Dover-Calais
DFDS' åbning af en rute mellem Dover og Calais i februar skete i kølvandet på SeaFrances konkurs i slutningen af 2011. Skibskapaciteten på Kanalen blev imidlertid øget mere end forudset i 2012, idet Eurotunnel i juni erhvervede visse aktiver fra boet efter SeaFrance, herunder tre skibe. To af disse skibe blev i august indsat mellem Dover og Calais under navnet MyFerryLink. Dette skabte overkapacitet og usikkerhed blandt fragtkunderne i færgemarkedet på Kanalen og den forudsete stabilisering af markedet udeblev således i 2012.

Drift og økonomi

Markedsudvikling
Efterspørgslen på både fragt- og passagermarkeder var faldende i det meste af Nordeuropa i 2012. Dette øgede konkurrencen, som desuden blev intensiveret på to markeder ved konkurrenters kapacitetsudvidelser. DFDS transporterede imidlertid 12,5 % flere lanemeter fragt i 2012, primært som følge af åbningen af en rute mellem Dover og Calais i februar. Justeret for denne og andre ikke-sammenlignelige begivenheder var væksten i fragtmængderne omkring nul i 2012. Udviklingen var ujævnt fordelt med en fremgang på 4,6 % mellem Skandinavien og Østeuropa og flade eller faldende mængder i de øvrige markedsområder. Antal passagerer steg 15,9 %, ligeledes primært som følge af åbningen af en rute mellem Dover og Calais i 2012. Justeret for denne og andre ikke-sammenlignelige begivenheder var antal passagerer i alt 0,6 % lavere end i 2011. Væksten i antal passagerer var ulige fordelt med en nedgang på 1,4 % for ruterne i Kattegat og Nordsøen og en stigning på 5,5 % i Østersøen.

Effektiviseringsprojekter
I 2012 var der fortsat fokus på effektivisering og forbedring af driften:

- **Projekt Light Crossing**: De oprindelige forudsætninger for projektet blev ændret på grund af åbningen af en ny rute mellem Dover og Calais i februar

2012. I alt skønnes en fjerdedel af det økonomiske mål på DKK 75 mio. opnået.

- **Projekt Headlight 2**: Projektet blev udvidet til at omfatte de resterende 11 lokationer i Logistics Division og indfriede lige over 60 % af forventningen om en forbedring af indtjeningen på DKK 40 mio.
- **Projekt Customer Focus**: Projektets formål er at styrke DFDS' kunderelationer baseret på en bedre forståelse af baggrunden for købsbeslutninger og tilfredshed med DFDS' kundeservice.
- **Projekt Light Capital**: Projektet har til formål at reducere pengebindingen i arbejdskapital. Efter en analysefase i andet halvår 2012 begyndte implementeringen i 2013. Projektet forventes at reducere pengebindingen med mere end DKK 300 mio. i 2013

Fælles it-systemer
Implementeringen af it-strategien om fælles systemer fortsatte i 2012. I juni blev sammenlægningen af DFDS' og Norfolklines datacentre afsluttet. Det nye fælles passagersystem, Seabook, blev implementeret på Kanalen i oktober 2012 og i 2013/2014 fortsættes udrulningen til de baltiske ruter og de to resterende passagerruter. Afprøvningen af den første version af et fælles it-logistiksystem, Velocity, begyndte i december 2012. Systemet forventes at være fuldt implementeret i Logistics Division ved udgangen af 2015. Shipping Divisions fælles fragtsystem, Phoenix, var fuldt ud implementeret ved udgangen af 2012.

Mennesker og miljø

Medarbejdere
Det gennemsnitlige antal ansatte steg med 2,8 % i 2012 til 5.239, primært som følge af åbningen af Dover-Calais-ruten og tilgangen af LD Lines. Antallet af medarbejdere i Älvsborg Ro/ro AB, som var 274 ved udgangen af 2012, er ikke indregnet i det samlede antal medarbejdere, da selskabet er et associeret selskab.

DFDS' seneste undersøgelse af medarbejderes trivsel viste en høj grad af motivation og loyalitet blandt medarbejderne. Undersøgelsen pegede også på forbedringsmuligheder inden for områder som personlig udvikling og karriereplanlægning samt for specifikke afdelinger/selskaber.

Nyskabende overenskomst
I samarbejde med Dansk Metals Maritime Afdeling (DMMA) frembragte DFDS en nyskabelse i den danske overenskomstmodel ved indførelsen af en social fond for uarbejdsdygtige medarbejdere. Oprettelsen af fonden blev desuden støttet af Lauritzen Fonden.

Miljømål nået
DFDS arbejder målrettet på at mindske miljøpåvirkningen fra skibenes emissioner. Målet om en sænkning af emission af CO2 over fem år med i alt 10 %, opstillet i 2007, blev nået i 2012 på grundlag af et omfattende program for bunkerbesparelser. Det nye mål er en reduktion på yderligere 5 % over de næste fem år.

Væsentlige begivenheder efter 2012
I februar 2013 indgik DFDS to nybygningskontrakter for to fragtskibe med et tysk værft som led i en udvidelse af DFDS' samarbejde med det danske og tyske forsvar. Samarbejdet vedrører levering af skibskapacitet til forsvarets transportopgaver (ARK-projektet). Nybygningerne (ro-ro) har hver en fragtkapacitet på 3.000 lanemeter og forventes leveret i henholdsvis 4. kvartal 2013 og 1. kvartal 2014. Skibene vil erstatte to indchartrede skibe på Nordsøen, som tilbageleveres. Den britiske konkurrencemyndighed, Competition Commission, offentliggjorde den 19. februar 2013 en foreløbig afgørelse om Eurotunnels køb af aktiver fra SeaFrances konkursbo. Afgørelsens konklusion er, at Eurotunnel skal ophøre med at drive

færgeruten Dover-Calais og afhænde eller udchartre de erhvervede aktiver. Efter en høringsperiode offentliggøres konkurrencemyndighedens endelige afgørelse den 14. april 2013.

Beredskab for tilpasninger
DFDS har udviklet beredskabsplaner for tilpasning af aktiviteter i tilfælde af væsentlig nedgang i efterspørgslen i 2013. Planerne omfatter blandt andet anvendelse af tonnage, herunder salg af tonnage, lukning af ruter, tilpasning af organisationen og omkostningsbesparelser.

Økonomiske mål
Forrentningen af den investerede kapital (ROIC), inklusive særlige poster, var 3,4 % i 2012 mod 9,0 % i 2011. Beregnet eksklusive særlige poster var forrentningen 4,5 % i 2012 mod 8,1 % i 2011.

DFDS' ambition er en forrentning på minimum 10 % på nye investeringer og den samlede kapital. DFDS' kapitalomkostning blev primo 2013 beregnet til 6,0 %. Forrentningen før særlige poster i Logistics Division var højere end kapitalomkostningen, men lavere end ambitionen, i 2012. Shipping Divisions forrentning blev reduceret af kapacitetsforøgelsen i fragtmarkedet mellem Sverige og England samt af åbningen af en ny rute mellem Dover og Calais. For at nå en forrentning på niveau med ambitionen er det således først og fremmest Shipping Divisions forrentning, der skal forbedres.

Inden for Shipping Division er forrentningen ikke tilfredsstillende i forretningsområderne North Sea og Channel, der begge er negativt påvirket af strukturel overkapacitet. Opnåelse af et tilfredsstillende forrentningsniveau forudsætter dels strukturelle ændringer, dels markedsvækst.

Forretningsmodel, aktiver og kapitalintensitet

Forretningsmodel spænder over høj og lav kapitalintensitet
DFDS' forretningsmodel kombinerer shipping, spedition og logistik, hvilket indebærer forskellig kapitalintensitet i forretningsområderne, højest i shipping og lavest i spedition/logistik. Omsætningshastigheden af den investerede kapital var således 0,9 gange i Shipping Division i 2012 og 5,0 gange i Logistics Division.

Forskellen i kapitalintensitet mellem divisionerne skyldes blandt andet en høj ejerandel af aktiver i Shipping Division, primært skibe og havneterminaler, betinget af specialiseringen af disse aktiver og en lang levetid. Levetiden for ro-ro-baseret fragt- og passagertonnage er således 25-35 år og løbetiden for havneterminalers lejeaftaler er typisk omkring 25-30 år.

Ro-ro-baseret tonnage, og særligt passagerskibe, målrettes i forhold til specifikke krav vedrørende fordeling mellem passager- og fragtkapacitet, konfiguration af passagerområder, lasteevne til særlig tung last, hængedæk til biler, sejlhastighed og ramper, herunder krav til hastighed af lastning/losning. Spedition og logistik er mindre kapitalintensivt end shipping, idet der anvendes mere standardiserede aktiver som containere og trailere.

På grund af den varierende kapitalintensitet er der forskel i kravene til EBIT-margin blandt forretningsområderne for at nå ambitionen om en forrentning af den investerede kapital på 10 %. I Shipping Division overstiger kravene til EBIT-margin for det meste 10 %, mens kravene i Logistics Division er minimum omkring to procent.

Sammensætning af investeret kapital
Den investerede kapital blev reduceret med 6,5 % i 2012, idet afskrivninger og salg af aktiver

oversteg investeringerne. Kapitalen blev derudover reduceret af en tilbagebetaling på DKK 560 mio. af forudbetalinger som følge af ophævelsen af to nybygningskontrakter.

Ved udgangen af 2012 udgjorde DFDS' samlede investerede kapital DKK 8.942 mio., hvoraf 81 % bestod af skibe. Havneterminaler, grunde og bygninger udgjorde 8 %. Fordelt på divisioner udgjorde Shipping Divisions kapital DKK 8.269 mio., svarende til 92 % af Koncernens samlede kapital, og Logistics Divisions kapital udgjorde DKK 746 mio. eller 8 %.

Investeringer i 2012 og fremadrettede investeringsbehov

De samlede investeringer udgjorde DKK 320 mio. i 2012 opgjort eksklusive ovennævnte tilbagebetaling. Inklusive tilbagebetalingen udgjorde investeringerne en positiv pengestrøm på på DKK 239 mio. I februar 2013 blev der indgået to nybygningskontrakter med en samlet kontraktsum på DKK 670 mio., hvoraf DKK 559 mio. forventes afholdt i 2013 og den resterende del i 2014. Som en del af afprøvningen af ny teknologi til anvendelse for overgangen til brug af bunkerolie med et svovlindhold på højst 0,1 % i 2015 investeres DKK 100 mio. i scrubbers til tre fragtskibe. Herudover forventes investeringer på DKK 275 mio. vedrørende vedligeholdelse af skibe, fornyelse af lastbærende materiel og IT-systemudvikling. Således forventes investeringer i 2013 på omkring DKK 950 mio.

I årene 2014-2015 planlægges vedligeholdelsesinvesteringer på omkring DKK 200 mio. pr. år. Herudover overvejes på nuværende tidspunkt yderligere investeringer i scrubbere og udvidelse af skibskapaciteten.

Samfundsansvar (CR: Corporate Respons ibility)

DFDS' arbejde med samfundsansvar skal medvirke til at skabe værdi for vores interessenter og bidrage til, at DFDS er deres foretrukne samarbejdspartner. Arbejdet med samfundsansvar er forankret i virksomheden gennem Komitéen for samfundsansvar (CR Committee), der udstikker rammerne for arbejdet med samfundsansvar med reference til koncernledelsen.

Sikkerhed

Sikkerhed for passagerer, besætningsmedlemmer og gods samt sikring af skibe og havneanlæg har højeste prioritet for DFDS. Sikkerhedsarbejdet reguleres af internationale og nationale regelsæt samt af de målsætninger og krav, som DFDS derudover opstiller. I henhold til ISM (International Safety Management) rapporteres samtlige sikkerhedstiltag og –forhold løbende til samtlige skibe, ligesom alle skibe indrapporterer hændelser om bord. Der var ingen væsentlige sikkerhedshændelser i 2012.

Resultatforventning 2013

Som helhed forventes ingen eller begrænset vækst i efterspørgslen efter transport af fragt og passagerer samt logistikydelser i 2013.

Resultatet for 2013 forventes at blive på niveau med eller lidt bedre end i 2012. Resultatet vil fortsat være tynget af strukturel overkapacitet, dels på fragtmarkedet mellem Sverige og Storbritannien, dels på Kanalen.

I Shipping Division forventes en stigning på omkring 10 % i driftsresultatet før afskrivninger (EBITDA) og særlige poster. Fremgangen er bredt funderet og i højere grad baseret på mere effektiv drift og aktivitetsændringer end på markedsvækst. Som følge af den fortsat hårde konkurrencesituation på Kanalen forventes Dover-Calais-ruten også i 2013 at generere et betydeligt underskud.

I Logistics Division forventes en fremgang på omkring 7 % i driftsresultatet før afskrivninger (EBITDA) og særlige poster, inklusive forventede omkostninger til oplægning af et sideportsskib.

Den økonomiske situation i EU-området blev stabiliseret i løbet af 2012, men det skønnes, at der fortsat er risiko for fornyet ustabilitet, hvilket udgør en risiko for den økonomiske vækst og dermed efterspørgselsniveauet. Herudover udgør stigninger i olieprisen og valutakursændringer risici.

På denne baggrund forventes udviklingen i Koncernens hovedtal i 2013 at blive som følger:

- Omsætning: Forventes at stige med omkring 5 % drevet af helårseffekten af tilgangen af LD Lines og opstarten af Dover-Calais-ruten i 2012
- EBITDA før særlige poster: Forventes at blive DKK 1.050-1.250 mio. (2012: DKK 1.092 mio.).
- Ordinære af- og nedskrivninger samt netto-omkostningen til finansiering forventes at blive på niveau med 2012
- Særlige poster: Som udgangspunkt forventes ingen særlige poster (2012: Netto-omkostning på DKK 124 mio.)
- Investeringer: De samlede investeringer forventes at udgøre omkring DKK 950 mio. i 2013. Heraf udgør DKK 560 mio. investering i to nybygninger (roro-fragtskibe). Investering i scrubbers for tre skibe forventes at udgøre DKK 100 mio. Dertil kommer en investering på DKK 275 mio. i vedligehold af aktiver, herunder dokning af skibe og fornyelse af lastbærende materiel.

Customer focus initiative (CFI)

Igennem de sidste år har DFDS med succes gennemført en række projekter, der har fokuseret på at forbedre effektiviteten og reducere omkostninger i forretningsområder. Der har derfor ikke været samme fokus på forbedring af kundetilfredsheden og toplinjen, særligt inden for fragtområdet.

I dag er en stor del af den bedste kundeservice i DFDS baseret på stærke lokale relationer og initiativer. Vi vil nu kopiere de mest overbevisende lokale initiativer og styrker og brede dem ud på tværs af virksomheden for at sikre en mere ensartet og struktureret tilgang til kundeservice. Vi ønsker også at opnå en mere ensartet kundeoplevelse.

DFDS' Customer Focus Initiative (CFI) blev søsat i marts 2012, hvor vi lagde ud med at spørge vores kunder direkte:

- Hvad ser de på, når de vælger leverandør?
- Hvad er deres behov, og hvordan opfylder vi disse behov?
- Hvad betinger deres tilfredshed og loyalitet?

Vi gennemførte 50 personinterviews i 15 lande og sendte et online-spørgeskema til mere end 3.000 kunder pr. e-mail. Resultaterne af kundeundersøgelsen viste, at DFDS leverer service på et højt niveau. Vi bliver opfattet som en stærk kvalitetsvirksomhed, der leverer pålidelige serviceydelser og har effektive key account managers med et godt forhold til kunderne. Der er enkelte områder, hvor vi skal gøre mere for at indfri kundernes forventninger: vi skal være bedre til at orientere om ændringer, organisationen bag de kundeansvarlige medarbejdere skal være mere gennemsigtig for kunden, vores ekspertise skal bruges til at levere løsninger, der rækker ud over status quo, og vi skal fortsætte med at fokusere på pålidelighed. Kundernes svar blev sammenfattet i DFDS Guiding Star, der består af fem centrale elementer, som vi stræber efter.

1. Bedste pålidelighed og fartplan:
a. Levering til tiden er afgørende for vores logistik- og shippingkunder, uanset om det drejer sig om afhentning af varer på en fabrik, transport af varer til søs eller levering til det endelige bestemmelsessted
b. Hyppige afgange og fleksibilitet har ligeledes stor betydning for kunderne

2. Nem at arbejde med:

a. Gennemsigtige kontaktflader i organisationen for kunder for at forenkle kommunikation
b. Klare holdstrukturer og holdindsats for at støtte kunder
c. Enkle og præcise kundeprocesser, f.eks. i forbindelse med booking

3. Hurtig kommunikation, når det er vigtigt:
a. Hurtig besked, f.eks. om forsinkelser, til kunder er vigtigt. Klarlæg, hvad der er vigtigt for kunderne og hvilke kommunikationsmidler, der bedst dækker deres behov

4. Beslutningsdygtige ansatte med en "det-klarer-vi" holdning:
a. Kundeservice udført af velinformerede, beslutningsdygtige og motiverede medarbejdere
b. Service- og handlingsorienteret mentalitet skal altid være til stede i DFDS

5. Vi leverer løsninger til dig:
a. Aktiv levering af serviceydelser baseret på en grundig forståelse af kundens behov
b. Tilbyde kunder nye løsninger lige fra daglige operationelle justeringer til udnyttelse af hele viften af DFDS' tjenesteydelser og netværk til at optimere en kundes aktiviteter.

Afprøvningen af elementerne i DFDS Guiding Star begyndte i juni 2012 i fire centrale lokationer i begge divisioner. Med aktiv deltagelse af medarbejdere og kunder, blev CFI-programmet videreudviklet og udbredt til yderligere seks lokationer i løbet af året. Vi er stadig i en tidlig fase af kundefokusprojektet, men det forventes, at CFI vil være på plads i mere end 80 % af fragtorganisationen ved udgangen af 2013.

Initiativet er målrettet til at opnå en væsentlig forbedring af kundetilfredsheden og forventes at generere langsigtede økonomiske fordele i form af lavere afgang af kunder, øget salg til eksisterende kunder og større mulighed for at tiltrække nye kunder. Opnåelse af mærkbare økonomiske fordele kræver dog, at vi klart skiller os ud fra vores konkurrenter. Vi forventer at opleve en vis økonomisk effekt af forbedret kundeservice i 2013.

Selv om en stor del af CFI fokuserer på fragt, så er fokus på kundetilfredshed i passager-aktiviteterne også blevet skærpet for at gå fra 'rigtig god' til 'fremragende'.

For at følge op på udviklingen vil DFDS begynde at rapportere nøgletal om kundetilfredshed i 2013. Vi vil bruge to værktøjer til at måle den løbende indsats og forbedringer: Customer Satisfaction (CSAT) og Net Promoter Score (NPS). Begge er udbredte måleværktøjer, der anvendes på tværs af mange brancher til at måle kundetilfredshed, hvilket tillige gør benchmarking nemmere.

Det er vores mål at give kunderne den bedste oplevelse og service med DFDS. For os er kundefokus en langsigtet, kontinuerlig proces uden slutdato. Dag for dag vil vi gøre vort bedste for at blive bedre til at tilfredsstille vores kunder og blive deres foretrukne leverandør.

Risikofaktorer

Konjunktur- og markedsrisiko
Risici for større udsving i indtjeningen afledt af ændringer i markeds- og konjunkturforhold er højst for koncernens shippingaktiviteter og lavest for koncernens transport- og speditionsaktiviteter. Forskellen skyldes en høj andel af faste omkostninger i shippingaktiviteterne og en lav andel af faste omkostninger i logistik- og speditionsaktiviteterne.

Markedet for shipping af fragt og passagerer påvirkes af den generelle efterspørgsels- og konjunkturudvikling. Væsentlige nedgange i efterspørgslen vil i mange tilfælde medføre overkapacitet, idet kapacitet kun kan reduceres ved erstatning af større skibe med mindre skibe

eller ved at fjerne et skib fra en rute. Sidstnævnte kan medføre en væsentlig forringelse af kundeservice som følge af færre afgange. Herudover medvirker overkapacitet til at øge prispresset i et marked.

For blandt andet at imødegå sådanne konjunkturrisici er en andel af fragtflåden indchartret. Det tilstræbes at indchartre en vis andel af den indchartrede tonnage for perioder på mindre end ét år med mulighed for forlængelse, hvilket giver mulighed for at tilbagelevere tonnage med kort varsel. Alle passagerskibe er ejet, hvilket begrænser mulighederne for at tilpasse passagerskibskapaciteten på kort sigt. For containeraktiviteterne sikres kapaciteten primært ved produktionssamarbejder med andre rederier, hvilket øger fleksibiliteten. Logistikaktiviteterne anvender i vid udstrækning vognmænd som underleverandører og lejet materiel, hvilket medfører en høj andel af variable omkostninger og dermed lavere konjunkturrisici.

DFDS' geografiske diversifikation på tværs af Nordeuropa, herunder aktiviteter rettet mod Rusland og de omkringliggende lande, reducerer afhængigheden af udviklingen i enkelte regioner. Derudover medvirker antallet af ruter og øvrige aktiviteter til at balancere kommercielle risici, inklusive muligheder for rokering af tonnage mellem ruter.

Markedet for shipping af fragt og passagerer påvirkes desuden af industrispecifikke forhold. Dette omfatter ændringer i betingelserne for konkurrerende transportformer som vej- og jernbanetransport samt luftfart. Sidstnævnte har primært betydning for passagerområdet. Hertil kommer ændringer i lokale og regionale konkurrenceforhold, herunder åbning af konkurrerende ruter og kapacitetsudvidelser på eksisterende ruter.

Inden for fragtområdet kan væsentlige andele af mængderne på enkelte ruter være afhængige af et begrænset antal kunder. Risici knyttet til sådanne kundeforhold afdækkes blandt andet ved indgåelse af længerevarende samarbejdskontrakter.

Risici knyttet til forretningsudvikling og investeringer

Sådanne risici er afledt af DFDS' vækststrategi, som omfatter organisk vækst, herunder køb og salg af tonnage, og vækst gennem virksomheds- og aktivitetskøb. De væsentligste risici knyttet til organisk vækst vedrører udvidelser af kapaciteten i det eksisterende rutenetværk ved indsættelse af yderligere eller større tonnage. Virksomheds- og aktivitetskøb kan indebære betydelige risici afhængig af blandt andet investeringens størrelse og kompleksiteten af den efterfølgende integrationsproces.

Risici knyttet til alle former for forretningsudvikling styres gennem grundige planlægnings- og beslutningsprocesser med afsæt i interne politikker og retningslinier for investeringer, herunder afkastkrav.

Markedet for tonnage

DFDS indchartrer fortrinsvis fragttonnage, hvilket indebærer risici knyttet til dels udviklingen i charter-rater, dels tilgængelighed af tonnage, der opfylder DFDS' behov. I forbindelse med udchartring af overskydende tonnage er tilsvarende risici relevante samt modpartsrisici. Hertil kommer risici knyttet til prisudviklingen og ordretider for nybygninger samt modpartsrisici.

I forbindelse med udskiftning og fornyelse af flåden kan der ved salg af tonnage, eller ophævelse af kontrakter, opstå regnskabsmæssige avancer og tab samt omkostninger, der som udgangspunkt ikke indgår i årets resultatforventning.

Driftsrisici, sikkerheds- og miljørisici

De væsentligste driftsrisici er knyttet til driften af skibe og havneterminaler. Tekniske problemer kan medføre uplanlagte dokophold og forstyrrelser i rutedriften, hvilket kan

medføre tab af omsætning. Erstatningstonnage kan som regel indsættes med kort varsel gennem indchartring. For at minimere driftsrisici driver DFDS et systematisk og omfattende vedligeholdelsesprogram for alle skibe, som omfatter dokophold med jævne mellemrum. Herudover kan ekstreme vejrforhold forårsage forsinkelser og aflysninger af afgange, ligesom strejker i havne kan medføre driftsforstyrrelser.

I DFDS' aktiviteter indgår anvendelse af blandt andet fragt- og passagerskibe, havneterminaler, pakhuse og lastbærende udstyr, hvilket indebærer sædvanlige sikkerhedsrisici knyttet til sådanne driftsmidler. Disse risici styres og minimeres gennem dels overholdelse af sikkerhedskrav og -rutiner samt forebyggende arbejde, dels forsikring af risici.

Miljø- og sikkerhedsarbejdet tager udgangspunkt i DFDS' miljø- og sikkerhedspolitik og påvirkes desuden af krav fra offentlige myndigheder og kunder. En løbende skærpelse af sådanne krav kan medføre et øget omkostningsniveau. I det omfang, det er muligt, forsikres miljørisici. DFDS deltager i forberedende lovarbejder gennem brancheorganisationer.

Politiske og legale risici
DFDS' aktiviteter påvirkes af lov- og regelændringer vedrørende rederi- og transportsektoren samt rammebetingelser for infrastruktur i Nordeuropa. Foruden politiske institutioner er DFDS underlagt søfartskonventioner udstedt af IMO (International Maritime Organisation), der inden for FN varetager søfartsspørgsmål, hovedsageligt relateret til sikkerheds- og miljøforhold.

Ændringer i love og regler angående DFDS' rammebetingelser kan medføre negative konsekvenser, blandt andet et øget omkostningsniveau og ændringer i trafikstrømme, eksempelvis mellem sø og land. Sådanne risici er blandt andet knyttet til kravet om sænkning af svovlindholdet i bunker til 0,1 % i 2015 i Østersøen og Nordsøen.

Andre væsentlige politiske risici vedrører ændring af beskatningsordninger for medarbejdere til søs, bortfald af det toldfri salg i Norge ved tilslutning til EU, bortfald af momsfritagelse på billetter og ombordsalg samt ændring af tonnagebeskatningsordninger.

DFDS følger aktivt udviklingen på disse områder, blandt andet gennem deltagelse i brancheorganisationer.

Finansielle risici
DFDS er eksponeret for en række finansielle risici, som er sædvanlige for internationale virksomheder, herunder for shipping-virksomhed. De primære finansielle risici vedrører ændringer i oliepriser, valutakurser og rentesatser. Endvidere er DFDS eksponeret for likviditetsrisici i forbindelse med betalinger og modpartsrisici. Styring af de finansielle risici foregår på grundlag af en vedtagen politik om finansiel risikostyring med retningslinjer for de respektive risikoområder. Styringen af risici sker centralt i overensstemmelse med den vedtagne politik. Finansielle risici drøftes løbende i koncernledelsen, ligesom bestyrelsen løbende informeres om risici og afdækningen heraf.

I 2012 har et fokusområde været diversificering af låneporteføljen. I den forbindelse solgte DFDS i april 2012 fireårige usikrede virksomhedsobligationer på Oslo Børs til en værdi af NOK 500 mio. til en række institutionelle investorer i Norge, Sverige og Danmark. Udstedelsen er sket som et supplement til, og delvis erstatning af, den eksisterende bankgæld. For at understøtte låneporteføljens løbende diversificering forventer DFDS at udstede virksomhedsobligationer jævnligt, og markedet for virksomhedsobligationer vil derfor blive overvåget fremadrettet. Derudover er der i forbindelse med udløbet af de treårige trækningsrettigheder, som blev etableret i

2010, forhandlet nye trækningsrettigheder til sikring af tilstrækkelig likviditet.

DFDS' shippingaktiviteter indebærer en forholdsvis høj grad af kapitalintensitet. Samtidig er efterspørgslen efter transportydelser i nogen grad cyklisk. Dette medfører en risiko for væsentlige udsving i indtjeningen og derfor søges finansiel fleksibilitet opretholdt gennem en solid kapitalstruktur. I lyset af den fortsatte usikkerhed om den fremtidige konjunkturudvikling, og DFDS' vækststrategi, skønnes kapitalstrukturen at være tilfredsstillende. DFDS ejer desuden flere ubelånte skibe og risici vedrørende refinansiering anses derfor for at være begrænsede.

For de respektive risikoområder kan fremhæves:

- **Bunker**: Fragtområdet er kendetegnet ved en høj afdækning af risici forbundet med ændringer i olieprisen. Afdækningsgraden påvirkes desuden af kapacitetsudnyttelsen således, at en højere kapacitetsudnyttelse alt andet lige fører til en stigning i afdækningsgraden. En prisændring på 1 % i forhold til prisniveauet ultimo december 2012, som var på ca. USD 595 pr. ton, forventes at ville medføre en negativ resultatpåvirkning på ca. DKK 6,4 mio.
- **Rente**: Ultimo december 2012 udgjorde andelen af netto-fastforrentede lån 76 %, hvilket er højere end målet om en afdækningsgrad på 40-70 %. Fastrenteandelen forventes nedbragt i 2013 ved gældsoptagelse relateret til investering i to nybygninger. Ved vurdering af renterisici opgøres langsigtede charteraftaler som fastforrentede lån. En rentestigning på 1 %-point i forhold til niveauet ultimo december 2012 ville medføre en negativ resultatpåvirkning på ca. DKK 8 mio.
- **Valuta**: Der er på nuværende tidspunkt ikke foretaget afdækning af transaktionsrisici, som primært vedrører SEK, NOK, GBP og USD. På grund af ustabilitet inden for eurozonen overvåges EURrisici løbende, men afdækkes ikke. I forbindelse med afdækning af olieprisrisici afdækkes dog USD.
- **Likviditet**: DFDS udarbejder systematisk og løbende interne kreditvurderinger for alle finansielle modparter. Den interne kreditvurdering er baseret på ratings fra internationale kreditbureauer, og bestyrelsen har på denne baggrund godkendt generelle grænser for indeståender m.v. hos finansielle modparter. Risici skønnes på nuværende tidspunkt at være begrænsede.
- Solvens: Ultimo 2012 var DFDS' egenkapitalandel 57 %.

LF Investment ApS

DKK mio.	LFI-Koncern 2012	2011
Indtægter	**108**	**115**
Omkostninger	-140	-131
Afskrivninger	-15	-11
Resultat af primær drift	**-48**	**-26**
Finansielle poster m.v., netto	64	37
Resultat af ordinær drift før sk	**16**	**11**
Skat af ordinær drift	-14	-5
Årets resultat	**2**	**6**
Minoritetsinteresser	9	5
Nettoresultat	**11**	**12**
Anlægsaktiver	491	440
Aktiver	1.910	1.761
Egenkapital	1.651	1.644
Antal medarbejdere	4	4
Overskudsgrad, %	-44,2	-22,7
Afkastningsgrad, %	1,3	1,4
Egenkapitalforrentning, %	0,1	0,4
Soliditetsgrad, %	86,5	93,4

LF Investment ApS er moderselskab for Fondens ventureselskaber. Selskabet har en portefølje af 11 mindre selskaber, hvoraf de seks nedenstående selskaber er klassificeret som

datterselskaber, fire selskaber (Comenxa Trade ApS, AHK NR. 186 ApS, NowShop AS og Commotive A/S) er klassificeret som tilknyttede selskaber og det sidste selskab (South Cone Investment A/S) indregnes i regnskabet som aktiebesiddelser.

FME A/S

Selskabets samlede indtægter blev i 2012 på DKK 15,1 mio. kr. mod 13,4 mio. kr i 2011. Resultatet før skat blev et overskud på 0,7 mio. kr. mod et overskud på 2,3 mio. kr. i 2011.

Selskabet driver ejendomsudlejnings- og udviklingsvirksomhed på de tidligere værfts-områder i Frederikshavn og Aalborg.

Pr. 1. juli 2012 er ejendommen Kattegat Silo overtaget fra den tidligere ejer, Fonden Kattegat Silo. FME har siden ombygningen/ opførelsen i 2006 stået for administration og udlejning af ejendommen, ligesom selskabet har stået for finansieringen af ombygning og opførelse af den markante 13 etagers kontor-ejendom på havnen i Frederikshavn.

I Frederikshavn er der på Havnepladsen ultimo året udlejet ca. 93 % (95 % sidste år) af de i alt 34.000 kvm disponible arealer til 34 (39) forskellige virksomheder og i Kattegat Silo er der udlejet 67 % af ejendommens 12.500 kvm til 31 forskellige virksomheder.

I Aalborg er der udlejet ca. 81 % (81 %) af de i alt 15.000 kvm disponible arealer til 8 (9) virksomheder.

Udlejningsaktiviteten har på trods af den økonomiske krise udvist en høj grad af stabilitet, og der har været relativt få fraflytninger og udskiftning af lejere.

Udviklingen af den tidligere Aalborg Værftsgrund på ca. 100.000 kvm påbegyndtes i 2001. Aktiviteten foregår fortrinsvist i Kommanditaktieselskabet Østre Havn PS, som er et joint ventureselskab indgået med TK Development A/S.
2012 har ikke budt på salg eller andre udviklingsaktiviteter på området.

Udover ovennævnte aktiviteter udfører selskabet administrationsservice for lejere og andre virksomheder, samt møde- og konferenceaktiviteter i Kattegat Silo i Frederikshavn. Der er ultimo 2012 ansat 11 medarbejdere, med 10 placeret i Frederikshavn og 1 i Aalborg.

Selskabet har på trods af købet af Kattegat Silo en fortsat god solvens på 65 %.

Der forventes også i 2013 en stabil udlejningsaktivitet, på et uændret til et lidt højere niveau, som vil medføre et mindre, men dog positivt resultat.

Dqpillo A/S

I juli 2012 etablerede LF Investment ApS Dqpillo A/S og erhvervede samtlige rettighederne fra det tidligere Trialet A/S.

Tryksår (også kaldet "liggesår") er et stort problem for patienter indenfor især pleje og sygesektoren. Tryksår kan opstå på alle mennesker og alle steder på kroppen, men er særligt udbredt blandt ældre eller svage mennesker, der er sengeliggende. Tryksår fremkommer ofte på hæle og i lænden, da disse områder er særlig udsatte for tryk.

Der findes i dag ingen eller få reelle produkter til at forhindre og afhjælpe tryksår. I plejesektoren og på hospitalerne bruger man puder, skumgummi "klodser" og lignende til at løfte fødder fri af underlaget. Problemet med denne løsning er, at f.eks. puden, som bliver brugt, synker sammen og derved ikke længere aflaster. I tillæg bliver der ikke nogen bevægelse i det aflastede område hvilket, sammen med tryk, er årsagen til tryksår. Endelig er hygiejnen et problem med disse løsninger.

Kirsten Sivertsen, der er blevet ansat i Dqpillo A/S, har udviklet oppustelige engangsluftpuder til aflastning af diverse legemsdele for at forhindre tryksår. Der er flere produkter i sortimentet, men særlig interessant er en trekantspude til aflastning af især hæle. Puderne er fremstillet af en folie som føles behagelig mod huden og ikke udvikler varme, hvilket er særdeles afgørende for at forhindre og behandle tryksår. I tillæg skaber puden små naturlige bevægelser i muskler og væv som yderligere forhindrer tryksår.

Produktionen af puderne varetages af Modefa, Billingsfors, Sverige, der ligeledes producerer den særlige nedbrydelige organiske folie, som anvendes til puderne

I løbet af foråret 2013 forventes der indgået distributionsaftaler med en eller flere forhandlere. I første omgang vil salget være fokuseret på Danmark og herefter Sverige og det øvrige Norden.

Kayxo A/S

Selskabet udvikler avanceret software teknologi, hvis primære formål er at skabe forbindelse mellem søgemaskiner og diverse databaser – "Integratorer". Disse løsninger afhjælper de stigende udfordringer med genfinding af lagrede informationer og korrespondance i selskaber. Selskabets Integratorer tilfører derfor stor værdi til selskaber, der er afhængige af at kunne finde informationer i deres interne systemer.

Selskabet udvikler ligeledes softwareløsninger, der understøtter digitalt pen og papir (PPoD) der forenkler vigtige forretningsprocesser og reducerer omkostninger ved at digitalisere manuelle papirløsninger.

Målgruppen for salg af selskabets Integrator løsninger er større virksomheder samt globalt markedsledende softwarevirksomheder med egne produkter, hvori virksomhedens produkter indgår som en indbygget del af en samlet løsning.

PPoD løsningerne sælges til både store og små virksomheder, der har mange manuelle papirløsninger. PPoD løsningen sælges globalt på licensbasis via en samarbejdspartner, og markedsføres under navnet PenForms.

Selskabet er repræsenteret i USA med Edata Fusion Inc., Austin, Texas, som varetager selskabets aktiviteter indenfor Integrator løsninger. Den argentinske udviklingsafdeling, Quantum Systems Argentina var ved årsskiftet fortsat under afvikling. Der er ikke længere nogen driftsmæssige aktiviteter i Quantum Systems Argentina.

Pr. 31. december 2012 er der realiseret et positivt resultat på 1,1 mio. kr. Årets resultat for så vidt angår omsætningen er utilfredsstillende pga. det manglende salg af Integrator løsninger i 2012.

NanoNord A/S

Årets resultat blev et underskud før skat på 11,2 mio. kr. og efter skat 8,7 mio. kr. Resultatet er ikke tilfredsstillende. Egenkapitalen er herefter negativ med 17,4 mio. kr. Ansvarlig lånekapital udgør 20 mio. kr., og den samlede ansvarlige kapital er positiv med 2,6 mio. kr. Hele den ansvarlige lånekapital er konverteret til aktiekapital på selskabet generalforsamling den 14. februar 2013.

Selskabets aktivitet er via forskning og udvikling inden for det højteknologiske område at skabe innovative kosteffektive NMR baserede produkter med sigte på kommerciel udnyttelse.

NanoNords første produkt baseret på NMR er "*CatGuard* ™", der måler catalytic fines og vand i brændstof.

"*CatGuard* ™" adresserer fra start det globale marked for skibsfart, oliebaserede kraftværker og raffinaderier.

Det er NanoNords vision, at NMR-teknologien videreudvikles i de kommende år til en platformsteknologi til introduktion i flere andre applikationer, hvor der er store forretningsmæssige muligheder for teknologien.

Alle investeringer i udvikling, patenter og andre immaterielle aktiver er i årenes løb ført over resultatopgørelsen. Alene i 2012 er således udgiftsført 10 mio. kr. Selskabets udskudte skatteaktiv på 16,8 mio. kr. skal ses i denne sammenhæng.

"*CatGuard* ™" er i 2012 testet under normale driftsbetingelser med tilfredsstillende resultater. Første serieproduktion er i gang, og levering af de første ordrer sker i februar 2013.

I 2013 forventes et væsentligt forbedret, men stadig negativt resultat. På baggrund af markedets reaktioner vurderer vi, at potentialet for "*CatGuard* ™" er meget stort. Indtjeningen fra 2014 skønnes at ville nå et tilfredsstillende og stigende niveau, der medfører at selskabskapitalen reetableres fuldt ud via indtjeningen. Derudover forventer vi i 2013 at introducere yderligere et produkt til olieanalyse.

I henhold til selskabets drifts- og likviditetsbudgetter for 2013 opstår der midlertidigt et udækket kapitalbehov på 1-2 mio. kr. i sommeren 2013. Selskabets kapitalejere har givet tilsagn om at yde den fornødne finansielle støtte til dækning af det budgetterede likviditetsbehov for 2013.

Ledelsen vurderer herefter, at selskabets kapitalberedskab er tilstrækkeligt til finansiering af selskabets fortsatte drift.

Comenxa A/S

Regnskabstallene er baseret på selskabets seneste ureviderede perioderegnskab.

Selskabets resultat for årets blev et underskud på DKK 9,8 mio.

Mama Mia Holding A/S

Årets resultat er DKK -0,1 mio., som vedrører administrative omkostninger i selskabet. Årets resultat er som forventet og anses for tilfredsstillende. Selskabets aktivitet har udviklet sig som forventet.

Selskabet har ingen driftsaktiviteter. Selskabets eneste formål er at besidde aktier i Meabco Holding A/S. Meabco Holding A/S udvikler lægemidler til kræftbehandling i mennesker og dyr, samt mod stråleskader fra f.eks. røntgen og nuklear stråling i mennesker.

Begivenheder efter regnskabsåret afslutning

Der er efter regnskabsårets udløb ikke indtrådt begivenheder, som efter ledelsens opfattelse væsentligt kan påvirke Fondens økonomiske stilling.

Forventning til 2013

Under de forudsætninger, som nærmere er beskrevet i denne årsrapport for Fondens selskaber, forventes et fortsat negativt, men dog væsentligt forbedret resultat for 2013.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (stor).

Regnskaberne er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. I resultatopgørelsen indregnes endvidere omkostninger, herunder også af- og nedskrivninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde Fonden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når de er sandsynlige og kan måles pålideligt. Såfremt en forpligtelse ikke kan måles pålideligt, opføres forpligtelsen under eventualforpligtelser.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb, der forfalder ved udløb. Herved fordeles kurstab og –gevinst over løbetiden.

Ved indregning og måling tages hensyn til gevinster, tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Lauritzen Fonden og øvrige dattervirksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte på balancedagen ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse, herunder rederiet J. Lauritzen A/S og DFDS A/S. Virksomheder, hvori Koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. oversigten over Koncernens selskaber.

Koncernregnskabet udarbejdes som en sammenlægning af moderselskabets og de enkelte dattervirksomheders reviderede årsregnskaber, der alle er aflagt i overensstemmelse med Årsregnskabsloven.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi på anskaffelsestidspunktet.

Koncernens andel i visse fælles ledede virksomheder indregnes i omsætningen.

Koncernens investeringer i øvrige associerede virksomheder indregnes til den forholdsmæssige andel af resultat og indre værdi.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet, mens afhændede eller afviklede virksomheder medtages indtil afhændelsestidspunktet, jf. dog nedenfor om konsolidering af solgt forretningsområde. Sammenligningstal korrigeres ikke for virksomheder tilgået ved køb eller fusion eller for solgte virksomheder.

Ved erhvervelse af virksomheder benyttes overtagelsesmetoden, efter hvilken de i de erhvervede virksomheder identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdien på erhvervelsestidspunktet. Der hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsesværdi og dagsværdien af de identificerede aktiver og forpligtelser, inklusive hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af aktivets økonomiske levetid (maksimalt 20 år).

Negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter og indtægtsføres i resultatopgørelsen i takt med, at den ugunstige udvikling realiseres. Negativ goodwill, der ikke relaterer sig til forventet ugunstig udvikling, indregnes i balancen på handelstidspunktet og indregnes i resultatopgørelsen over ikke-monetære aktivers levetid.

Positive og negative forskelsbeløb fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen, såfremt indregning og måling af de erhvervede virksomheders nettoaktiver ændres.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og regnskabsmæssig værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet, inklusive ikke afskrevet goodwill, samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

Konsolidering af solgt forretningsområde
Salg af et helt forretningsområde indregnes i koncernregnskabet på følgende måde:

Koncernens andel af resultatet i det solgte forretningsområde frem til salgstidspunktet indregnes efter equity-metoden i "Resultat af solgt forretningsområde". Sammenligningstallene tilpasses.

I koncernbalancen og i Koncernens pengestrømsopgørelse konsolideres det solgte forretningsområde frem til afhændelsestidspunktet.

Minoritetsinteresser
I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital reguleres årligt og opføres som særskilte poster under resultatopgørelse og balance.

Ved køb og salg af minoritetsinteresser opgøres forskellen mellem købs- hhv. salgsprisen og den samlede regnskabsmæssige værdi, der kan henføres til de købte hhv. solgte minoritetsinteresser, og der foretages omfordeling mellem den del af egenkapitalen, der kan henføres til minoritetsinteresser og den del af egenkapitalen, der kan henføres til fonden.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes i årets løb til danske kroner efter transaktionsdagens kurs.

Tilgodehavender og gæld i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens kurser.

Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og - tab indregnes i resultatopgørelsen under finansiering, netto.

Ved indregning af udenlandske datter- og associerede virksomheder samt danske selskaber der aflægger regnskab i anden valuta end DKK, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelsen til transaktionsdagens kurs (gennemsnitskurs) og balancen omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af disse dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra transaktionsdagens kurs (gennemsnitskurs) til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i dattervirksomheden, indregnes direkte på egenkapitalen. Tilsvarende indregnes valutakursreguleringer på lån og afledte finansielle instrumenter indgået til kurssikring af udenlandske dattervirksomheder direkte på egenkapitalen.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære poster til balancedagens kurs. Ikke monetære poster omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for efterfølgende nedskrivning af aktivet. Resultatopgørelsens poster omregnes til transaktionsdagens kurs, idet poster afledt af ikke-monetære poster dog indregnes til historiske kurser for den ikke-monetære post.

Langfristede valutalån optages til balancedagens kurs. For lån, der er optaget i fremmed valuta for at sikre koncernens fremtidige valutaindtægter, indregnes den kursregulering, der fremkommer på langfristede valutalån ved ændring fra historisk kurs til ultimo kurs, direkte på egenkapitalen. Posten nedbringes og indgår i resultatopgørelsen i takt med betaling af afdrag.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter og udgifter periodiseres i resultatopgørelsen.

Nettoomsætning ved passagersejlads og for rutefart indregnes i resultatopgørelsen på tidspunktet for levering til kunden, hvilket er tidspunktet for risikoens overgang.

For søtransport i øvrigt medtages en forholdsmæssig andel af de forventede indtægter af skibenes igangværende rejser ved regnskabsårets udgang ligesom en forholdsmæssig andel af de forventede udgifter medtages under omkostninger.

Resultat for skibe, som drives i samarbejder, hvorunder beskæftigelsesrisiko og overskud deles, indregnes i omsætningen på nettoudlodningsbasis.

Nettoomsætning måles eksklusiv moms, afgifter og rabatter afgivet i forbindelse med salget.

Omkostninger
På tidspunktet for indtægtsførelse af passagersejlads og søtransport omkostningsføres de hertil henførbare omkostninger.

Skibenes driftsomkostninger
Skibenes driftsomkostninger omfatter omkostninger til brændstofforbrug, reparation og vedligeholdelse, forsikring af skrog og maskineri, forbrug af smørolie og proviant.

Endvidere indgår vareforbrug vedrørende catering samt ydelser på bareboat- og timecharteraftaler af operationel karakter samt havneomkostninger, agentudgifter og andre rejserelaterede omkostninger.

Personaleomkostninger
Personaleomkostninger omfatter gager og lønninger, pensionsbidrag samt omkostninger til social sikring af Koncernens ansatte. Herudover indgår ydelser til personer, der er pensioneret fra Koncernen.

Andre omkostninger ved drift, salg og administration
Andre omkostninger ved drift, salg og administration indeholder driftsomkostninger ved landbaserede aktiviteter, herunder leasing, leje og vedligeholdelse af driftsmidler. Endvidere indgår omkostninger ved salg, markedsføring og administration.

Finansielle indtægter og omkostninger
Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, kursgevinster og - tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, beregnet renteomkostning af balanceførte leasingforpligtelse samt amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Resultat i dattervirksomheder og associerede virksomheder
I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

I både modervirksomhedens og koncernens resultatopgørelser indregnes den forholdsmæssig andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill. Andel i de associerede virksomheders ekstraordinære poster indregnes under ekstraordinært resultat efter skat.

Skat af ordinært resultat
Årets skat, der består af årets indkomstskat, tonnageskat og ændringer i udskudt skat 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. Koncernen er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning. LF Investment ApS er administrationsselskab for danske datterselskaber med en ejerandel over 50%. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen

Ekstraordinære poster
Ekstraordinære poster indeholder indtægter og udgifter, der hidrører fra begivenheder eller transaktioner, som klart afviger fra Koncernens ordinære drift, og som ikke forventes at være af tilbagevendende karakter.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der maksimalt udgør 20 år og er længst, hvor investeringer har strategisk betydning på grund af investeringens langsigtede indtjeningspotentiale.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Udviklingsprojekter

Udviklingsprojekter indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt følgende betingelser er opfyldt:

- Projekterne er klart definerede og identificerbare
- Projekterne forventes anvendt i Koncernen
- Den fremtidige indtjening forventes at dække udviklings- og administrationsomkostningerne
- Kostprisen kan opgøres pålideligt

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder ovenstående betingelser, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen.

Aktiverede udviklingsprojekter indregnes til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere. I kostprisen indgår omkostninger til underleverandører, materialer, direkte lønninger samt indirekte produktionsomkostninger.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives lineært efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet over den periode, hvor det forventes at frembringe økonomiske fordele for Koncernen. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 3-5 år, men kan i særlige tilfælde udgøre op til 10 år.

Øvrige immaterielle anlægsaktiver såsom rettigheder, patenter og licenser afskrives over den resterende patentperiode, henholdsvis aftaleperiode.

Der foretages årligt nedskrivningstest.

Materielle anlægsaktiver
Materielle anlægsaktiver indregnes til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

I kostprisen indgår omkostninger til underleverandører, materialer, komponenter, direkte lønforbrug samt indirekte omkostninger.

Afholdte renteomkostninger på lån til finansiering af fremstilling af anlægsaktiver, og som vedrører fremstillingsperioden, indregnes i kostprisen.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet. Fortjeneste eller tab på sikringstransaktioner relateret til anskaffelsen af anlægsaktiver indregnes som en del af anlægsaktivets værdi.

Skibe

Skibe indregnes til kostpris med fradrag af akkumulerede af - og nedskrivninger. I kostprisen indgår omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor skibet er klar til brug, herunder omkostninger til underleverandører, rådgivning, materialer, komponenter, direkte lønforbrug ved tilsyn mv. samt tillæg for indirekte omkostninger.

Som følge af det varierende slid på bestanddelene i passagerskibene opdeles kostprisen for disse skibe i bestanddele med lille slitage og stor slitage.

Ombygning af skibe aktiveres, såfremt ombygningen kan henføres til levetidsforlængende eller indtjeningsforbedrende foranstaltninger. Ombygninger behandles som tillæg til kostprisen og afskrives over samme restperiode som det oprindelige aktiv.

For off-shore serviceskibe med indkvarteringsfaciliteter (ASV) opdeles skibets kostpris i bestanddele med lille værdiforringelse, eksempelvis skrog og motor og bestanddele med stor værdiforringelse, eksempelvis indkvartering og cateringområder.

Udgifter til dokninger og øvrige forbedringer af skibene aktiveres ved afholdelsen og afskrives lineært over perioden mellem to dokninger. I de fleste tilfælde, er dokningsintervallet 2 år for passagerskibe og 2½ år for øvrige skibe.
Afskrivningerne foretages lineært over skibenes forventede levetider.

De forventede levetider for skibe er 25-30 år.

For skibe der er afskrevet til 0% eller er ældre end 25 år foretages årligt en individuel vurdering af skibenes restlevetid.

For passagerskibe opdeles kostprisen i bestanddele med lille værdiforringelse, eksempelvis skrog og motorer og bestanddele med stor værdiforringelse, eksempelvis dele af hotel- og cateringområdet. Bestanddele med stor værdiforringelse afskrives over 10-15 år, mens bestanddele med lille værdiforringelse afskrives over skibenes restlevetid, der fastsættes på baggrund af en individuel vurdering af det enkelte skib. Bestanddele med lille værdiforringelse afskrives over 30 år regnet fra skibets byggeår.

Forventede brugstider og scrapværdier vurderes mindst en gang årligt.Ved estimation af den forventede økonomiske levetid for skibe tages der højde for de betydelige midler der anvendes til løbende vedligeholdelse.

Der foretages årligt en nedskrivningstest af skibene. Skibe nedskrives til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Genindvindingsværdien er den højeste værdi af nutidsværdien af de nettoindbetalinger, skibet forventes at generere (nytteværdi) og nettosalgsværdien af skibet. For skibe, der forventes afhændet, er genindvindingsværdien identisk med skibets nettosalgsværdi.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af skibe opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab ved afhændelse af skibe indregnes i en særskilt linie i resultatopgørelsen.

Finansiel leasing

For skibe og andre anlægsaktiver, der er lejet på vilkår der anses at være finansiel leasing, opgøres kostprisen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes intern rentefod som diskonteringsfaktor.

Øvrige materielle anlægsaktiver

Øvrige materielle anlægsaktiver består af ejendomme, terminaler samt driftsmidler og inventar.

Afskrivningsgrundlaget opgøres som kostprisen reduceret med aktivets forventede scrapværdi på tidspunktet, hvor aktivet planlægges udtaget af driften. Afskrivning foretages lineært over aktivernes forventede brugstid.

De forventede brugstider er:

Ejendomme	25-50 år
Terminaler m.v.	10-40 år
Driftsmateriel og inventar	4-10 år

Øvrige materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af øvrige materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsudgifter og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab ved afhændelse af øvrige materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller omkostninger ved drift, salg og administration.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssigt ejede andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis reguleret for endnu ikke afskrevet goodwill, ikke indtægtsført negativ goodwill samt urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0, mens eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med koncernvirksomhedernes andel af den negative værdi. Såfremt andel af den negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, moderselskabet eller andre koncernselskaber har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder overføres til egenkapitalens reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Varebeholdninger
Varebeholdninger, der omfatter cateringvarer og bunkers samt større reservedele indkøbt til lager i land, indregnes til kostpris opgjort på grundlag af FIFO-princippet, eller nettorealisationsværdien hvor denne er lavere.

Tilgodehavender
Tilgodehavender indregnes til amortiseret kostpris med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter
Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende år.

Værdipapirer
Værdipapirer indregnes til dagsværdi, hvilket for børsnoterede værdipapirer svarer til kursværdien på balancedagen. Kan dagsværdien for ikke børsnoterede værdipapirer ikke opgøres pålideligt, måles ikke børsnoterede værdipapirer til kostpris eller lavere værdi.

Egenkapital

Udbytte
Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Egne aktier
Anskaffelses- og salgssummer samt udbytte for egne aktier indregnes direkte i overført overskud under egenkapitalen. Gevinster og tab ved salg indregnes således ikke i resultatopgørelsen, ligesom egne aktier ikke indgår med værdi i balancen.

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

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførbare skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

For tonnagebeskattede aktiver og forpligtelser indregnes udskudt skat i det omfang, der forventes at opstå udskudt skat herpå.

Uskudt skat indregnes på grundlag af de skatteregler og med den skattesats, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændring i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Pensionsforpligtelser
Der hensættes til de pensioner, som selskabet er forpligtet til at afholde. Øvrige pensionsudbetalinger udgiftsføres løbende.

Andre hensatte forpligtelser
Andre hensatte forpligtelser indregnes, når Koncernen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer.

Finansielle gældsforpligtelser
Gæld til realkreditinstitutter, kreditinstitutter m.v., der forventes holdt til udløb, indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

I finansielle gældsforpligtelser indregnes tillige den resterende del af kapitaliserede leasingforpligtelser på finansielle leasingaftaler.

Øvrige gældsforpligtelser, der blandt andet omfatter gæld til leverandører og gæld til tilknyttede virksomheder, indregnes til amortiseret kostpris.

Periodeafgrænsningsposter
Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter eventuel negativ goodwill, jvf. beskrivelsen under konsolideringspraksis, samt modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Afledte finansielle instrumenter
Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver og forpligtelser, indregnes direkte på egenkapitalen. Indtægter og omkostninger vedrørende sikringstransaktioner overføres fra egenkapitalen ved realisation af det sikrede og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.

Pengestrømsopgørelse
Pengestrømsopgørelsen, der er udarbejdet efter den indirekte metode, viser Koncernens pengestrømme fra drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året samt Koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrømme fra driftsaktivitet
Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres med udgangspunkt i resultat før afskrivninger og finansiering reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapitalen, betalte finansielle og ekstraordinære poster samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet
Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter betalinger afledt af ændringer i størrelse eller sammensætning af Koncernens grundkapital, betalt udbytte samt optagelse af og afdrag på prioritetsgæld, anden langfristet gæld og kortfristet bankgæld.

Likvider
Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelig risiko for værdiændringer.

Segmentoplysninger
Der gives oplysninger på selskabsniveau.

Anlægsaktiver i segmentet omfatter de anlægsaktiver, der anvendes direkte i segmentets drift, herunder immaterielle anlægsaktiver, materielle anlægsaktiver og kapitalinteresser i associerede virksomheder.

Segmentforpligtelser omfatter forpligtelser, der er afledt af segmentets drift, herunder leverandører af varer og tjenesteydelser samt anden gæld.

Resultatopgørelse 1. januar – 31. december 2012

DKK 1.000

Moderfonden			Koncern	
2011	2012	Note	2012	2011
		Indtægter		
		1 Nettoomsætning	15.817.045	14.980.720
1.996	2.118	Andre driftsindtægter	30.581	154.184
1.996	**2.118**	**I alt**	**15.847.626**	**15.134.904**
		Omkostninger		
		Skibenes omkostninger	-9.972.188	-9.183.523
-7.609	-8.329	2 Andre eksterne omkostninger	-1.798.174	-1.205.408
-5.705	-5.195	3 Personaleomkostninger	-2.566.038	-2.501.565
-13.314	**-13.523**	**I alt**	**-14.336.400**	**-12.890.497**
-11.318	-11.405	RESULTAT FØR AFSKRIVNINGER	1.511.226	2.244.407
		Avance ved salg af skibe	-552.103	-186.714
-1.489	-1.383	4 Af- og nedskrivninger	-2.253.765	-1.199.455
-12.807	-12.788	RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT	-1.294.642	858.238
33.801	-1.950.695	5 Andel af resultat i tilknyttede virksomheder		
0	0	6 Andel af resultat i associerede virksomheder	-150.905	-1.100
		Finansielle poster		
2.315	21.837	7 Finansielle indtægter	189.535	248.347
-3.755	0	8 Finansielle udgifter	-595.004	-624.703
-1.440	**21.837**	**I alt**	**-405.469**	**-376.356**
19.553	-1.941.646	RESULTAT FØR SKAT	-1.851.015	480.782
0	0	9 Skat af årets resultat	-11.678	-249
19.553	-1.941.646	ÅRETS RESULTAT	-1.862.693	480.533
		10 Minoritetsaktionærers andel af årets resultat	-78.952	-460.980
19.553	**-1.941.646**	**NETTORESULTAT**	**-1.941.646**	**19.553**
		Forslag til resultatdisponering:		
21.668	28.398	Bevilgede bidrag		
5.303	-315.792	Overført til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		
-7.418	-1.654.252	Overført til andre reserver		
19.553	-1.941.646			

Balance 31. december 2012

DKK 1.000

Moderfonden 2011	Moderfonden 2012	Note		Koncern 2012	Koncern 2011
			AKTIVER		
		11	ANLÆGSAKTIVER		
			Immaterielle anlægsaktiver		
			Goodwill	319.944	333.914
			Andre immaterielle anlægsaktiver	125.699	106.581
			I alt	**445.644**	**440.495**
			Materielle anlægsaktiver		
42.293	40.926		Grunde, bygninger, terminaler og værftsanlæg	1.091.151	1.026.945
			Skibe	16.859.013	18.821.972
620	605		Maskiner, driftsmateriel og inventar	367.793	351.552
			Finansielt leasede maskiner, driftsmateriel og inventar	61.242	74.516
			Igangværende anlægsarbejder og forudbetalinger	264.059	1.915.899
42.914	**41.531**		**I alt**	**18.643.258**	**22.190.884**
			Finansielle anlægsaktiver		
10.973.351	8.911.574	5+11	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
0	0	6+11	Kapitalandele i associerede virksomheder	846.264	659.471
0	0	11	Andre værdipapirer og kapitalandele	213	213
0	0	11	Andre tilgodehavender	260.951	330.687
10.973.351	**8.911.574**		**I alt**	**1.107.427**	**990.371**
11.016.265	8.953.105		ANLÆGSAKTIVER I ALT	20.196.329	23.621.750
			OMSÆTNINGSAKTIVER		
			Varebeholdninger		
		12	Vare- og driftsbeholdninger	248.920	212.290
			I alt	**248.920**	**212.290**
			Tilgodehavender		
			Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	1.564.444	1.549.442
0	0		Tilgodehavende hos associerede virksomheder	54.366	7.756
3.726	5.390		Andre tilgodehavender	400.164	385.152
		9	Udskudt skatteaktiv	88.411	139.960
0	0		Periodeafgrænsningsposter	197.262	226.722
3.726	**5.390**		**I alt**	**2.304.648**	**2.309.032**
80.555	**118.892**	16	**Værdipapirer**	**618.404**	**551.753**
7.751	**24.416**	16	**Likvide beholdninger**	**3.068.693**	**2.338.100**
92.032	148.698		OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT	6.240.666	5.411.175
11.108.296	**9.101.803**		**AKTIVER I ALT**	**26.436.995**	**29.032.925**

Balance 31. december 2012

DKK 1.000

Moderfonden 2011	Moderfonden 2012	Note		Koncern 2012	Koncern 2011
			PASSIVER		
		13	EGENKAPITAL		
250.000	250.000		Grundkapital	250.000	250.000
315.792	0		Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0
10.516.929	8.827.092		Andre reserver	8.827.092	10.832.721
11.082.721	**9.077.092**		**Egenkapital**	**9.077.092**	**11.082.721**
		10	Minoritetsinteresser	4.474.753	4.501.618
11.082.721	9.077.092		EGENKAPITAL I ALT	13.551.845	15.584.339
			HENSÆTTELSER		
0	0	9	Udskudt skat	132.454	173.686
0	0	14	Andre hensættelser	248.334	221.711
0	0		HENSÆTTELSER I ALT	380.788	395.397
			GÆLD		
		15	**Langfristet gæld**		
0	0		Prioritetsgæld	144.053	23.943
			Pantegæld i skibe	6.979.697	8.854.551
			Gæld, finansiel leasing	37.239	52.836
			Anden gæld	1.768.635	718.379
0	**0**		**I alt**	**8.929.624**	**9.649.709**
			Kortfristet gæld		
0	0	15	Kortfristet del af langfristet gæld	1.283.934	1.009.879
0	0		Kreditinstitutter	70.963	11.845
			Leverandører af varer og tjenesteydelser	1.170.717	615.039
0	2.330		Gæld til tilknyttede virksomheder		
0	0		Selskabsskat	34.786	44.298
1.740	1.182		Anden gæld	880.701	1.600.972
0	0		Periodeafgrænsningsposter	112.435	97.611
23.836	21.201		Bevilgede endnu ikke udbetalte bidrag	21.201	23.836
25.576	**24.712**		**I alt**	**3.574.737**	**3.403.480**
25.576	24.712		GÆLD I ALT	12.504.361	13.053.190
11.108.296	**9.101.803**		**PASSIVER I ALT**	**26.436.995**	**29.032.925**

11 Bogført værdi af pantsatte anlægsaktiver
17 Andre pantsætninger og deponeringer
18 Eventualforpligtelser
19 Kontraktlige forpligtigelser
21 Valutaforretninger
24 Nærtstående parter

Koncernens pengestrømsopgørelse

DKK 1.000	Note		2012	2011
		Resultat af primær drift	-1.294.642	858.238
		Tilbageførte af- og nedskrivninger	2.253.765	1.199.455
	20	Reguleringer	586.305	-128.908
	21	Ændring i driftskapital	-220.967	712.114
		Pengestrømme fra drift før finansielle poster	1.324.461	2.640.899
		Finansielle indbetalinger	189.535	248.347
		Finansielle udbetalinger	-595.004	-624.703
		Pengestrømme fra ordinær drift	918.992	2.264.544
		Betalt selskabsskat	-11.114	-48.527
		Udbetalte bidrag	-31.033	-33.117
		Pengestrømme fra driftsaktivitet	**876.845**	**2.182.899**
		Investering i immaterielle anlægsaktiver	-59.159	-103.164
		Investering i materielle anlægsaktiver	-825.804	-4.887.725
		Investering i finansielle anlægsaktiver	-386.682	-266.829
	22	Investering i tilknyttede virksomheder/aktiviteter	-8.667	-99.014
		Investering i værdipapirer	-66.651	316.363
		Salg af materielle anlægsaktiver	1.676.046	2.463.999
		Salg af finansielle anlægsaktiver	102.113	88.076
		Pengestrømme fra investeringsaktivitet	**431.195**	**-2.488.295**
		Afdrag på langfristet gæld	-2.908.648	-3.149.053
		Optagelse af langfristet gæld	2.272.083	3.787.481
	23	Ændring i båndlagte værdipapirer og likvider	-193.430	22.453
		Forskydning i driftskreditter	59.118	5.056
		Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	**-770.878**	**665.937**
		Årets ændring i likvider	537.163	360.541
		Likvider primo	2.338.100	1.977.559
	16	**Likvider ultimo året**	**2.875.263**	**2.338.100**

Noter

1. Nettoomsætning

2012	Nettoomsætning	Resultat før finansielle poster	Anlægsaktiver	Forpligtelser
J. Lauritzen	4.010.007	-1.659.742	10.778.785	7.324.468
DFDS	11.699.925	267.937	8.947.629	5.279.038
Øvrige	107.112	-53.740	469.915	281.643
	15.817.045	-1.445.547	20.196.330	12.885.149

2011	Nettoomsætning	Resultat før finansielle poster	Anlægsaktiver	Forpligtelser
J. Lauritzen	3.242.776	134.821	13.440.148	7.535.836
DFDS	11.624.577	761.233	9.797.267	5.772.190
Øvrige	113.367	-38.916	384.335	140.560
	14.980.720	857.139	23.621.750	13.448.586

2. Andre eksterne omkostninger

	2012	2011	2012	2011
Honorar til bestyrelsesvalgte revisorer:	Koncern		Moder	
Revision	11.315	10.422	400	375
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	229	96	0	0
Skatte- og momsmæssig rådgivning	3.001	2.943	0	124
Andre ydelser	1.453	3.340	146	88
	15.998	16.801	546	587

3. Personaleomkostninger

Koncern

	2012	2011
Gager, lønninger og honorarer	2.147.345	2.031.597
Pensionsbidrag	100.674	108.971
Andre omkostninger til social sikring	318.019	360.997
	2.566.038	2.501.565
Gennemsnitligt antal ansatte	6.664	6.404
Antal ansatte 31/12	7.289	6.489

Moder

Gager, lønninger og honorarer	4.833	5.378
Pensioner	355	315
Andre omkostninger til social sikring	6	12
	5.195	5.705
Gennemsnitligt antal ansatte	4	4
Honorar til bestyrelsen	2.500	2.500
Honorar til direktionen	1.920	1.856

4. Af- og nedskrivninger

Koncern

	2012	2011
Goodwill	33.503	27.601
Patenter m. v.	28.680	23.698
Bygninger, terminaler og værftsanlæg	48.523	43.382
Skibe	2.049.632	1.017.665
Maskiner, driftsmateriel og inventar	81.025	74.508
Finansielt leasede maskiner, driftsmateriel og inventar	12.401	12.602
	2.253.765	1.199.455

Moder

	2012	2011
Bygninger	1.367	1.367
Driftsmateriel og inventar	16	122
	1.383	1.489

5. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder – (moder)

		2012		2011	
	Ejerandel i %	Resultat	Egenkapital	Resultat	Egenkapital
J. Lauritzen A/S, København	100	-2.007.810	4.821.615	-232.329	6.889.289
DFDS A/S, København	36	46.128	2.503.279	254.243	2.508.796
LF Investment ApS, København	100	10.987	1.628.429	11.887	1.617.016
		-1.950.695	8.953.324	33.801	11.015.101
Interne avancer		0	-41.750	0	-41.750
		-1.950.695	8.911.574	33.801	10.973.351

6. Kapitalandele i associerede virksomheder – (koncern)

	2012		2011	
	Resultat	Egenkapital	Resultat	Egenkapital
Kapitalandele i associerede virksomheder	-150.905	846.264	-1.100	653.980
Andel af negativ egenkapital modregnet i tilgodehavende	-	0	-	5.491
	-150.905	846.264	-1.100	659.471

7. Finansielle indtægter

Koncern

	2012	2011
Renteindtægter	124.041	111.201
Avance ved salg af tilknyttede virksomheder	0	137.146
Realiserede og urealiserede valutakursgevinster, netto	65.494	0
	189.535	248.347

Moder

Renteindtægter	10.431	2.315
Realiserede og urealiserede kursgevinster på værdipapirer, netto	11.406	0
	21.837	2.315

8. Finansielle omkostninger

Koncern

Renteomkostninger	523.825	509.282
Andre finansielle omkostninger	62.999	64.045
Realiserede og urealiserede valutakurstab, netto	0	37.482
Realiserede og urealiserede kurstab på værdipapirer, netto	8.180	13.894
	595.004	624.703

Moder

Andre finansielle omkostninger	0	237
Realiserede og urealiserede kurstab på værdipapirer, netto	0	3.519
	0	3.755

9. Skat

Koncern

	2012	2011
Udskudt skat	-962	3.282
Aktuel skat	-10.715	-3.531
SKAT AF ÅRETS RESULTAT	-11.678	-249
Udskudt skat 1/1	33.726	45.120
Tilgang ved køb af tilknyttede virksomheder	0	-4.519
Kursreguleringer af afsat udskudt skat i udenlandske virksomheder primo m.v.	4.840	-689
Regulering tidligere år	4.515	-2.904
Resultatført under ordinær drift	962	-3.282
UDSKUDT SKAT 31/12	44.043	33.726
Udskudt skat vedrører:		
Materielle anlægsaktiver	-133.800	-180.992
Gældsforpligtelser	27.364	31.695
Skattemæssige underskud	62.623	114.147
Andet	-230	1.424
	-44.043	-33.726
Udskudt skat optages i balancen med:		
Udskudt skatteaktiv	88.411	139.960
Udskudt skattepassiv	-132.454	-173.686
	-44.043	-33.726

Moder

Aktuel skat	0	0
	0	0

Der påhviler ikke fonden udskudte skatter.

10. Minoritetsinteresser

	2012	2011	2012	2011
	Resultat		Egenkapital	
Minoritetsaktionærers andel i DFDS A/S	-80.906	-454.723	4.449.845	4.462.895
Andre minoritetsandele	1.954	-6.257	24.909	38.723
	-78.952	-460.980	4.474.753	4.501.618

11. Anlægsaktiver

Koncern

	Goodwill	Andre immaterielle anlægsaktiver	Gunde, bygninger og terminaler	Skibe	Maskiner, driftsmateriel og inventar
Anskaffelsessummer 1/1 2012	669.896	331.413	1.344.276	24.258.341	971.136
Kursregulering	7.495	90	11.127	100.586	10.298
Overførsel til/fra andre poster	0	-690	516	2.118.695	12.417
Tilgang ved virksomhedsovertagelse	0	2.791	0	117.158	3.536
Tilgang	13.378	45.781	106.241	121.221	82.428
Afgang	-5.665	-156	-18.575	-2.632.337	-19.133
Anskaffelsessummer 31/12 2012	685.103	379.229	1.443.585	24.083.664	1.060.682
Af- og nedskrivninger 1/1 2012	335.982	224.832	317.331	5.436.369	619.585
Kursregulering	4.567	50	3.683	-119.172	8.340
Overførsel til/fra andre poster	0	0	0	75.506	0
Afskrivninger	24.578	28.648	48.523	2.189.304	81.025
Afskrivninger på afgang	33	0	-17.104	-357.356	-16.062
Af- og nedskrivninger 31/12 2012	365.159	253.530	352.434	7.224.651	692.889
Bogført værdi 31/12 2012	319.944	125.699	1.091.151	16.859.013	367.793
Bogført værdi 31/12 2011	333.914	106.581	1.026.945	18.821.972	351.552
Bogført værdi af pantsatte aktiver				14.681.443	

Anlægsaktiver - fortsat

	Finansielt leasede maskiner, driftsmateriel og inventar	Igangværende anlægsarbejder og forudbetalinger	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdi-papirer og kapitalandele	Andre tilgode-havender
Anskaffelsessummer 1/1 2012	116.547	2.009.374	745.070	263	330.687
Kursregulering	229	-36.818	-5.941	-1.694	-9.677
Overførsel til/fra andre poster	0	-2.066.771	0	0	0
Tilgang	445	1.133.633	378.198	2.661	5.823
Afgang	-2.650	-617.718	-46.161	-967	-103.930
Anskaffelsessummer 31/12 2012	114.571	421.699	1.065.675	263	260.951
Opskrivninger 1/1 2012	0	0	46.306	0	0
Kursregulering	0	0	-4.193	0	0
Opskrivninger	0	0	0	0	0
Tilbageførte opskrivninger	0	0	-90.092	0	0
Tilbageførte opskrivninger på afgang	0	0	47.979	0	0
Opskrivninger 31/12 2012	0	0	0	0	0
Af- og nedskrivninger 1/1 2012	42.031	93.475	137.396	50	0
Kursregulering	88	0	-1.838	0	0
Overførsel til/fra andre poster	0	-75.506	0	0	0
Afskrivninger	12.401	139.672	0	0	0
Nedskrivninger	0	0	89.336	0	0
Af- og nedskrivninger 31/12 2012	53.329	157.641	224.894	50	0
Bogført værdi 31/12 2012	61.242	264.059	840.781	213	260.951
Bogført værdi 31/12 2011	74.516	1.915.899	653.981	213	330.687

Kapitalandele i associerede virksomheder er her inklusiv selskab med negativ egenkapital på DKK 0 mio. (2011: DKK 5 mio.), hvoraf DKK 0 mio. (2011: 5 DKK mio.) er modregnet i tilgodehavende.

Anlægsaktiver – fortsat

Moder

	Gunde, bygninger og terminaler	Driftsmateriel og inventar	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Anskaffelsessummer 1/1 2012	50.740	2.369	10.657.559
Tilgang	0	0	0
Anskaffelsessummer 31/12 2012	50.740	2.369	10.657.559
Opskrivninger 1/1 2012	0	0	315.792
Tilbageførte opskrivninger	0	0	-240.295
Modtaget udbytte	0	0	-75.497
Opskrivninger 31/12 2012	0	0	0
Af- og nedskrivninger 1/1 2012	8.446	1.749	0
Afskrivninger	1.367	16	0
Nedskrivninger	0	0	1.745.985
Af- og nedskrivninger 31/12 2012	9.813	1.764	1.745.985
Bogført værdi 31/12 2012	40.926	605	8.911.574
Bogført værdi 31/12 2011	42.293	620	10.973.351

Bevægelser i kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificeres således.:

Saldo 1/1 2012	10.973.351
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	11.295
Andel af øvrige egenkapitalbevægelser	215.577
Kursregulering af udenlandske virksomheders egenkapital og resultat m.v.	-262.458
Andel af resultat i tilknyttede virksomheder jfr. note 5	-1.950.695
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	-75.497
	8.911.574

Aktieoptionsordningen i DFDS omfatter nuværende og tidligere ledende medarbejdere, herunder koncernledelsen. Optionsordningen omfatter 254.802 stk. aktier i DFDS A/S, heraf 30.000 optioner til kurs 546, der kan udnyttes fra 1. marts 2013 og frem til 4 uger efter offentliggørelsen af årsrapporten for 2012, 25.750 optioner til kurs 334 der kan udnyttes i 4 uger efter offentliggørelsen årsrapporten for 2013, 52.405 optioner til kurs 456, der kan udnyttes fra 4 uger efter offentliggørelsen af årsrapporten for 2014 samt 146.647 optioner til kurs 346, der kan udnyttes frem til fire uger efter offentliggørelsen af årsrapporten for 2015.

12. Vare- og driftsbeholdninger

Koncern

	2012	2011
Bunkers	177.715	153.684
Varer til videre salg	71.205	58.606
	248.920	212.290

13. Egenkapital

Koncern

	Grundkapital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Andre reserver	I alt
Saldo 1/1 2012	250.000	0	10.832.721	11.082.721
Kursregulering af egenkapital og resultat i fremmed valuta			-262.458	-262.458
Andel af øvrige egenkapitalbevægelser			215.577	215.577
Værdiregulering af sikringsinstrumenter			11.295	11.295
Årets nettoresultat			-1.941.645	-1.941.645
Bevilgede bidrag			-28.398	-28.398
	250.000	0	8.827.092	9.077.092
Saldo 1/1 2011	250.000	241.718	10.437.322	10.929.040
Kursregulering af egenkapital og resultat i fremmed valuta			125.244	125.244
Andel af øvrige egenkapitalbevægelser			88.860	88.860
Værdiregulering af sikringsinstrumenter			-86.074	-86.074
Ændring i minoriteter			27.766	27.766
Overført til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		-241.718	241.718	0
Årets nettoresultat			19.553	19.553
Bevilgede bidrag			-21.668	-21.668
	250.000	0	10.832.721	11.082.721

Egenkapital – fortsat

Moder

	Grundkapital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Andre reserver	I alt
Saldo 1/1 2012	250.000	315.792	10.516.929	11.082.721
Kursregulering af egenkapital og resultat i fremmed valuta			-262.458	-262.458
Andel af øvrige egenkapitalbevægelser			226.872	226.872
Årets nettoresultat		-315.792	-1.625.853	-1.941.645
Bevilgede bidrag			-28.398	-28.398
	250.000	0	8.827.092	9.077.092
Saldo 1/1 2011	250.000	310.489	10.368.551	10.929.040
Kursregulering af egenkapital og resultat i fremmed valuta			125.244	125.244
Andel af øvrige egenkapitalbevægelser			30.552	30.552
Årets nettoresultat		5.303	14.250	19.553
Bevilgede bidrag			-21.668	-21.668
	250.000	315.792	10.516.929	11.082.721

14. Andre hensættelser

	2012	2011
Pensionsforpligtelser	166.355	191.108
Andre hensættelser	81.979	30.603
	248.334	221.711

15. Langfristet gæld

Koncern

	2012		2011	
	Forfald efter mere end 5 år	Kortfristet del	Forfald efter mere end 5 år	Kortfristet del
Prioritetsgæld	116.632	6.395	0	0
Pantegæld i skibe	1.199.144	1.140.177	2.028.920	928.170
Gæld, finansiel leasing	0	16.151	0	16.278
Kreditinstitutter	0	53.623	0	54.699
Anden gæld	1.000	67.588	0	10.732
	1.316.776	1.283.934	2.028.920	1.009.879

16. Frie likvide beholdninger og værdipapirer

Koncern

	2012		2011	
Værdipapirer		618.404		551.753
Heraf aktier		-417.240		-473.255
Likvide beholdninger	3.068.693		2.338.100	
Heraf båndlagte, jfr note 23	-193.430	2.875.263	0	2.338.100
		3.076.427		2.416.599

17. Andre pantsætninger og deponeringer

	2012	2011
Bogført værdi af aktiver stillet til sikkerhed for bankgæld, anden langfristet gæld, forudbetalinger fra kunder samt garanti og kontraktlige forpligtelser.		
Likvide beholdninger, jfr. note 23	193.430	0

18. Eventualforpligtelser

Garanti og kautionsforpligtelser	1.294.338	561.759
Maksimal forpligtelse ved deltagelse i projekter	470.622	290.752
	1.764.960	852.511

Såfremt DFDS udtræder af tonnageskatteordningen, kan der maksimalt blive udløst en udskudt skat på DKK 252 mio. (2011: DKK 252 mio).

Såfremt JL udtræder af tonnageskatteordningen, kan der maksimalt blive udløst en udskudt skat på DKK 56 mio. (2011: DKK 63 mio).

Der er rejst visse krav mod koncernens selskaber. Det er ledelsens opfattelse, at udfaldet af disse ikke vil få indflydelse på koncernens økonomiske stilling.

I forbindelse med salg af virksomhed og aktiver er der afgivet garantier og indeståelser herunder vedrørende skatte- og miljøforhold.

19. Kontraktlige forpligtelser

	2012	2011
I JL er der kontraheret 4 nybygninger til levering i 2013. Forpligtelsen udgør DKK 588 mio. (2011: 1.595 mio.)		
I DFDS var der kontraheret 2 nybygninger til levering i 2012. Forpligtelsen udgør DKK 0 mio. (2011: 363 mio.)		

Leasing- og lejeforpligtelser, som ikke er optaget i balancen:	Minimums ydelse	Minimums ydelse
Grunde og bygninger, restløbetid 1 - 101 år	188.416	198.186
Brugsret vedrørende havneterminal, restløbetid 1 - 43 år	1.702.862	1.628.357
Skibe, restløbetid 1 - 15 år	5.054.309	5.606.086
Maskiner, driftsmidler og inventar m.v., restløbetid 1 - 5 år	153.226	169.524
	7.098.813	7.602.153

Langtids certepartier på skibe omfatter:	Antal	Antal
Bulk-carriers, restløbetid 1 - 15 år	43	50
Produkt tankere, restløbetid 1 - 6 år	7	8
Fragtskibe, restløbetid 1 - 5 år	16	15
Gastankskibe, restløbetid 1 - 2 år	9	8

20. Reguleringer

	2012	2011
Kursreguleringer	-28.333	-37.172
Avance og tab ved salg af anlægsaktiver	603.478	114.919
Andre	11.160	-206.655
	586.305	-128.908

21. Ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	-36.630	-67.070
Ændring i tilgodehavender	71.435	1.124.192
Ændring i hensættelser	-8.477	-22.176
Ændringer i kreditorer inklusiv anden kortfristet gæld	-247.295	-322.831
	-220.967	712.114

22. Investering i tilknyttede virksomheder/aktiviteter

	2012	2011
Immaterielle anlægsaktiver	-16.169	-39.171
Andre anlægsaktiver	-115.203	0
Omsætningsaktiver	-118.600	0
Hensættelser	35.100	0
Langfristet gæld	111.900	0
Kortfristet gæld	97.527	0
Køb af minoritetsinteresser	-3.222	-59.843
	-8.667	-99.014

23. Ændring i båndlagte og likvide midler

Båndlagte værdipapirer primo	0	22.453
Båndlagte værdipapirer ultimo	0	0
Båndlagte likvider ultimo	-193.430	0
	-193.430	22.453

24. Nærtstående parter

Nærtstående parter, med betydelig indflydelse på Lauritzen Fonden, er fondens bestyrelse samt direktion.
Herudover omfatter nærtstående parter samtlige selskaber i Lauritzen Fonden koncernen samt disses bestyrelse og direktion.

Bestyrelsens og direktionens væsentligste ledelseshverv

Bestyrelse:

Jens Ditlev Lauritzen
Formand

Formand for bestyrelsen for:
Rederklubben

Medlem af bestyrelsen for:
Simons Golfklub (næstformand)
Klampenborg Galopselskab A/S
Dansk Galop

Medlem af præsidiet for:
Mary Fonden

Michael Fiorini
Næstformand, Direktør

Formand for bestyrelsen for:
Investering & Tryghed A/S
Easypark AS, Norge

Medlem af bestyrelsen for:
Tooling Invest A/S
Danmark-Amerika Fondet

Bendt Bendtsen
Medlem af Europa-Parlamentet og fhv. minister

Medlem af bestyrelsen for:
Esvagt A/S
TEAM ONLINE A/S
SeeMall ApS
Fyn Odense Zoo
Nordic Synergi Park

Kigge Hvid
Adm. Direktør, INDEX Design to Improve Life

Formand for bestyrelsen for:
Hong Kong Jockey Club, Design Institute for Social Innovation, Hong Kong

Medlem af bestyrelsen for:
Beyond Risør
Ørestad Gymnasium

Betina Ipsen
Bestyrelsesmedlem og medlem af Lauritzen Fondens bevillingsudvalg

Richard Berg-Larsen*
Medlem af bestyrelsen for:
Københavns Skipperforening
Esbjerg Havne Service & Sømandscenter

Erik Bierre*
Medlem af bestyrelsen for:
K/S Handybulk

Ib Møller Sørensen*
Medlem af bestyrelsen for:
DFDS Stevedoring A/S

(* Medarbejdervalgt)

Direktion:

Bent Østergaard
Administrerende Direktør

Formand for bestyrelsen for:
J. Lauritzen A/S
DFDS A/S
Frederikshavn Maritime Erhvervspark A/S
NanoNord A/S
Cantion A/S
Kayxo A/S

Medlem af bestyrelsen for:
Comenxa A/S
Mama Mia Holding A/S
Royal Arctic Line A/S
Meabco Holding A/S og Meabco A/S
With Fonden
Durisol uk
Desmi A/S

Inge Grønvold
Direktør

Formand for bestyrelsen for:
Dqpillo A/S

Koncernselskaber

Navn	Land	Ejerandel %
Lauritzen Fonden	Danmark	
J. Lauritzen A/S	Danmark	100
Segetrans Argentina S.A	Argentina	100
Greden Limited	Bahamas	100
Labas (Bahamas) Ltd.	Bahamas	100
Shoreoff Invest Bermuda Ltd.	Bermuda	100
East Gate Shipping Ltd.	Kina	100
J. Lauritzen Shanghai Co. Ltd.	Kina	100
Owneast Shipping Limited	Kina	100
De Forenede Sejlskibe I/S*	Danmark	43
Freja Polaris A/S*	Danmark	49
KRK 4 ApS	Danmark	100
K/S Bulkinvest 30*	Danmark	18
K/S Danred I*	Danmark	44
K/S Danred II*	Danmark	40
K/S Danred III*	Danmark	35
K/S Danred V*	Danmark	50
K/S Danskib 30*	Danmark	10
K/S Danskib 34*	Danmark	20
K/S Danskib 63*	Danmark	14
K/S Danskib 77*	Danmark	20
K/S Handybulk*	Danmark	26
Lauritzen Bulkers A/S	Danmark	100
Lauritzen Kosan A/S	Danmark	100
Lauritzen Offshore Services A/S	Danmark	100
Lauritzen Reefers A/S	Danmark	100
Lauritzen Ship Owner A/S	Danmark	100
Lauritzen Tankers A/S	Danmark	100
LB Ship Owner II A/S	Danmark	100
Quantum Tankers A/S***	Danmark	50
J. Lauritzen (Japan) K.K.	Japan	100
Star Management Associates**	Japan	30
Lauritzen Shuttletankers Netherlands B.V.	Holland	100
Axis Offshore Pte. Ltd.*	Singapore	50
Handyventure Singapore Pte. Ltd.*	Singapore	50
J. Lauritzen Singapore Pte. Ltd.	Singapore	100
Lauritzen Kosan Singapore Pte. Ltd.	Singapore	100
Lauritzen Offshore Pte. Ltd.	Singapore	100

Navn	Land	Ejerandel %
Lauritzen Shutteltankers Singapore Pte. Ltd.	Singapore	100
LKT Gas Carriers Pte. Ltd.*	Singapore	50
Milau Pte. Ltd.*	Singapore	50
Gasnaval S.A.	Spanien	100
J. Lauritzen (USA) Inc.	USA	100

* Joint Venture
** Associeret selskab
*** Behandles som datterselskab, idet JL har mere end 50% af den stemmeberettigede kapital.

Navn	Land	Ejerandel %
DFDS A/S*	Danmark	36
DFDS Seaways NV	Belgien	100
DFDS Logistics NV	Belgien	100
DFDS Logistics Services NV	Belgien	100
Aukse Multipurpose Shipping Ltd.	Cypern	96
Lisco Optima Shipping Ltd.	Cypern	96
Tor Finlandia Shipping Ltd.	Cypern	96
Lisco Maxima Shipping Ltd.	Cypern	96
Mare Blue Shipping Ltd.	Cypern	96
DFDS A/S	Danmark	100
DFDS Baltic Line A/S	Danmark	100
DFDS Russia ApS	Danmark	100
New Channel Holding A/S	Danmark	82
New Channel Company A/S	Danmark	82
DFDS Stevedoring A/S	Danmark	100
DFDS Logistics Intermodal A/S	Danmark	100
DFDS Seaways Newcastle Ltd	England	100
DFDS Seaways Plc.	England	100
DFDS Logistics Partner Ltd	England	100
DFDS Logistics Services Ltd	England	100
DFDS Seaways Holding Ltd	England	100
DFDS Logistic Contracts Ltd	England	100
DFDS Logistics Ltd	England	100
DFDS SeawaysOÜ	Estland	65
DFDS Logistics OY	Finland	100
DFDS Logistics SARL	Frankrig	100
New Channel Company S.A.S	Frankrig	82
LD Transmanche Ferries S.A.S	Frankrig	82
DFDS Logistics BV	Holland	100
DFDS Seaways Terminals BV	Holland	100
DFDS Shipping BV	Holland	100
DFDS Holding BV	Holland	100

Navn	Land	Ejerandel %
DFDS Seaways IJmuiden BV	Holland	100
DFDS Logistics Container line BV	Holland	100
DFDS Dailyfresh BV	Holland	100
DFDS Logistics Contracts Ltd	Irland	100
DFDS Logistics Ltd	Irland	100
DFDS Logistics SPA	Italien	100
DFDS Seaways SIA	Letland	100
AB DFDS Lisco	Litauen	96
UAB Laivyno Technikos Prieziuros Base	Litauen	96
UAB Krantas Travel	Litauen	96
UAB LISCO Shipping Logistics	Litauen	96
DFDS Logistics AS	Norge	100
Moss Container Terminal AS	Norge	100
DFDS Logistics Rederi AS	Norge	100
DFDS Seaways AS	Norge	100
NorthSea Terminal AS	Norge	100
DFDS Seaways Ltd	Rusland	99
DFDS Seaways AB	Sverige	100
DFDS Logistics AB	Sverige	100
DFDS Seaways Holding AB	Sverige	100
DFDS Seaways GmbH	Tyskland	100
DFDS (Deutschland) GmbH	Tyskland	100
DFDS Logistics GmbH	Tyskland	100
DFDS Seaways Baltic GmbH	Tyskland	96

* Behandles som datterselskab, idet LF har mere end 50% af den stemmeberettigede kapital.

20 inaktive og holdingselskaber

Navn	Land	Ejerandel %
LF Investment ApS	Danmark	100
Frederikshavn Maritime Erhvervspark A/S	Danmark	100
Østre Havn ApS	Danmark	50
Østre Havn PS	Danmark	50
Dqpillo A/S	Danmark	100
Kayxo A/S	Danmark	92,4
Comenxa A/S	Danmark	70
NanoNord A/S	Danmark	61
MamaMia Holding A/S	Danmark	58,5
AHK NR. 186 ApS	Danmark	50
Comenxa Trade ApS	Danmark	42
Million Brains A/S	Danmark	24
Erhvervsinvest I K/S	Danmark	10,1
Erhvervsinvest II K/S	Danmark	6,8
South Cone Investment A/S	Danmark	14,3

Selskabsadresser

Lauritzen Fonden
Sankt Annæ Plads 28
P.O. Box 2147
1291 København K
Telefon: 33 96 84 25
Telefax: 33 96 84 34
Internet: www.lauritzenfonden.com

J. Lauritzen A/S
Sankt Annæ Plads 28
P.O. Box 2147
1291 København K
Telefon: 33 96 80 00
Telefax: 33 96 80 01
Internet: www.j-lauritzen.com

DFDS A/S
Sundkrogsgade 11
2100 København Ø
Telefon: 33 42 33 42
Telefax: 33 42 33 41
Internet: www.dfds.com

LF Investment ApS
Sankt Annæ Plads 28
P.O. Box 2147
1291 København K
Telefon: 33 96 84 25
Telefax: 33 96 84 34