

# Årsrapport 2018

dlh.



# Indhold

## Ledelsesberetning

- 3 Hoved- og nøgletal
- 4 Ledelsesberetning
- 7 Aktionærinformation
- 8 Bestyrelsen
- 9 Samfundsansvar
- 11 Risikostyring
- 12 Corporate governance

## Påtegninger

- 13 Ledespåtegning
- 14 Den uafhængige revisors erklæringer

## Regnskab 1. januar – 31. december

- 18 Resultatopgørelse
- 19 Totalindkomstopgørelse
- 20 Balance
- 22 Pengestrømsopgørelse
- 23 Egenkapitalopgørelse
- 25 Oversigt over noter
- 26 Noter
- 53 Juridisk struktur

### Dalhoff Larsen & Horneman A/S

Transformervej 29  
2860 Søborg  
Tlf: +45 43 50 08 00  
Website: [www.dlh.com](http://www.dlh.com)  
E-mail: [dlh@dlh.com](mailto:dlh@dlh.com)  
CVR nr: 34 41 19 13

### Generalforsamling

Den ordinære generalforsamling vil blive afholdt den 23. april 2019 kl. 13.00. Generalforsamlingen afholdes i Visionhouse, Lyskær 8, 2730 Herlev.

### Revisor

Ernst & Young PS  
Osvald Helmuths Vej 4  
2000 Frederiksberg

# Hoved- og nøgletal for DLH-koncernen

(mio. DKK) <sup>1)</sup>	2018	2017	2016	2015	2014
<b>Resultatopgørelse:</b>					
Nettoomsætning	334	313	257	265	295
Bruttoavance	46	41	39	31	35
Resultat af primær drift (EBIT)	7	1	(3)	(18)	(52)
Finansielle poster, netto	(1)	2	(5)	(23)	(24)
Resultat af fortsættende aktiviteter	9	6	(8)	(40)	(76)
Resultat af ophørte aktiviteter	4	(4)	2	(45)	(100)
Årets Resultat	13	2	(6)	(85)	(171)
<b>Balance:</b>					
Varebeholdninger	75	63	-	-	-
Tilgodehavender fra salg	15	9	-	-	-
Aktiver bestemt for salg	3	4	95	170	268
Aktiver totalt	104	89	99	173	304
Egenkapital	77	64	66	77	152
<b>Cash flow:</b>					
Pengestrømme fra driftsaktiviteter (CFO)	(13)	3	(11)	(37)	(98)
Pengestrøm til investering, Netto	(1)	(0)	0	2	0
Pengestrøm fra finansiering	0	(1)	(47)	30	(164)
Pengestrøm fra ophørte aktiviteter	(1)	(6)	59	9	244
<b>Regnskabsmæssige nøgletal</b>					
Bruttomargin	13,9%	13,2%	15,3%	11,7%	11,9%
Resultat af primær drift (EBIT margin)	2,2%	0,3%	(1,2%)	(6,8%)	(17,6%)
Egenkapitalens forrentning	18,4%	3,7%	(8,5%)	(74,2%)	(72,0%)
Investeringer i materielle anlægsaktiver	1	0	0		
Nettorentebærende gæld	6	0	0	36	13
Gennemsnitlige antal medarbejdere	29	34	60	100	335
<b>Aktierelaterede nøgletal <sup>2)</sup></b>					
Indre værdi pr. aktie ultimo, DKK	1,47	1,21	1,23	1,44	2,84
Aktiekurs ultimo perioden, DKK	1,39	1,25	1,01	0,80	2,68
Aktiekurs/indre værdi ultimo	0,95	1,03	0,82	0,55	0,94
Gennemsnitligt antal udestående aktier udstedt (i 1.000 stk.)	52.538	52.567	53.384	53.384	53.384
Pengestrøm fra driftsaktivitet pr. aktie, DKK	(0,25)	0,06	(0,20)	(0,69)	(1,84)
Resultat pr. aktie fortsættende aktiviteter, DKK	0,18	0,12	(0,14)	(0,76)	(1,42)
Resultat pr. aktie, DKK	0,25	0,05	(0,11)	(1,60)	(3,21)
Soliditet ultimo, %	74,6%	71,8%	66,5%	44,3%	50,0%

1) Hoved- og nøgletal sammenligningstal blev tilpasset som følge af strategiskift i 2017 med fortsat drift af den danske forretning. Dette medførte i overensstemmelse med IFRS 5, at resultatopgørelsens poster samt pengestrømme er tilpasset (de danske aktiviteter er reklassificeret til fortsættende aktiviteter), mens balanceposterne for 2014-2016 ikke er tilpassede.

2) For nøgletsdefinitioner henvises til note 1.

# Ledelsesberetning

DLH A/S præsterede i 2018 det bedste resultat siden 2007. Omsætningen blev DKK 334,2 mio. kr. og EBIT DKK 7,2 mio. for den fortsættende forretning – inklusiv engangsomkostninger til flytning af nyt lager på DKK 0,9 mio. og efter regnskabsteknisk indregning af warrants på DKK -2,0 mio. – hvilket ledelse og bestyrelse vil betegne som meget tilfredsstillende. Uden indregning af warrant-programmet, som hverken påvirker selskabets underliggende forretning, likviditet og egenkapital, så blev EBIT DKK 9,2 mio.

DLH fastholdt i 2018 sin position som den markedsledende importør og distributør af træbaserede pladeprodukter til tømmerehandler og byggemarkeder i Danmark. Udover det danske og skandinaviske marked eksporterer DLH en mindre andel af sine pladeprodukter til Island, Færøerne og Baltikum.

## Årets begivenheder

### Ny strategi 2018-2021

På en ekstraordinær generalforsamling den 4. juni 2018 blev en ny 3 års strategi for selskabet præsenteret, med arbejdstitlen – *"En ny begyndelse"*. Denne arbejdstitel symboliserer, at de seneste års krise- og nedlukningsstrategi nu endegyldigt er lagt bag os – og at en ny æra for DLH begynder i 2018.

### Organisatoriske oprustninger

DLH gennemførte i løbet af året en række væsentlige organisatoriske oprustninger i hele ledelsen samt bestyrelse, som led i selskabets transformation fra nedlukning til fortsættende virksomhed. Pr. 1. januar 2018 overtog Dennis Albrechtsen ledelsen af DLH som ny adm. direktør. Selskabet skiftede CFO, idet Bent Faurskov startede medio juni og Lars Kragelund blev ansat som ny salgsdirektør i juli. Bestyrelsen blev fornyet med tre nye medlemmer med Michael Hove som ny bestyrelsesformand.

### Nyt kontor og centrallager i Horsens

Som led i den nye strategi flyttede DLH i oktober 2018 lageret fra Gelsted på Fyn til et helt nyopført lager- og logistikcenter på

18.000 m<sup>2</sup> beliggende centralt ved motorvejen i Horsens. Flytningen blev eksekveret effektivt og efter planen – og uden at den daglige drift blev påvirket. Alle afdelinger på Kolding-kontoret indtog ligeledes i slutningen af året det nye domicil i Horsens. De nye lagerfaciliteter giver mulighed for en effektiv varemottagelse og –forsendelse samt en optimal placering af produkterne. Samtidig reducerer DLH anvendelsen af eksterne lagre. Centraliseringen af lager, logistik, indkøb, salg og kundeservice på én og samme lokation er en forudsætning for fortsat effektivisering af virksomheden.

### Nyt forretningsområde

DLH vil i 2019 påbegynde en organisk udvikling af et nyt forretningsområde med mere forædlede produkter, der ligeledes indgår i byggeriet og afsættes til nuværende og nye segmenter. Det nye forretningsområde kræver specialisering, markedsføring og fokus. En succesfuld implementering af de nye produkter – som kan håndteres i forlængelse af den eksisterende forretning – vil på sigt øge væksten, synergieffekterne samt mindske sårbarheden overfor udsvingene i prisudviklingen på de træbaserede pladeprodukter. Selskabet har i den forbindelse foretaget en intern omorganisering samt oprustet personalemæssigt til brug for udvikling af området.

### Nyt ERP-system og opgraderet infrastruktur

Som led i fremtidens digitalisering og effektivisering af IT-strukturen har DLH påbegyndt etablering af et nyt ERP-system og en ny IT-infrastruktur. Det nye ERP-system forventes implementeret medio 2019, og der er en klar forventning om, at der med det nye system vil opnås væsentlige produktivitetsgvinster inden for bl.a. indkøb, salg, logistik og administration. På sigt vil det frigøre ressourcer til fortsat udvikling af forretningen. Begge investeringer er en forudsætning for fortsat vækst og opretholdelse af vores position som markedsleder.

### Ny visuel identitet

DLH's visuelle identitet samt funktionaliteten på hjemmesiden vil i 2019 blive opgraderet,

således at kunderne får en nemmere og mere effektiv adgang til information og dokumentation.

### Warrantprogram

På den ekstraordinære generalforsamling blev der stillet forslag og vedtaget et warrantprogram, som var målrettet alle medarbejdere, direktion samt bestyrelse. Programmet, som bl.a. omfattede, at alle medarbejdere fik mulighed for at købe aktier i selskabet, fik en meget stor intern opbakning, hvilket betyder, at hovedparten af alle medarbejdere nu er medaktionærer i DLH og således sender et kraftigt signal om opbakning til den nye strategi for selskabet. Warrantprogrammet har påvirket EBIT for 2018 med DKK -2,0 mio. og i 2019 med forventet DKK -1,6 mio. Warrantprogrammet er indregnet efter IFRS 2, som er en regnskabsteknisk måde at vise programmet på, og som ingen reel driftspåvirkning har. EBIT påvirkningen DKK -2,0 mio. i 2018 og forventet DKK -1,6 mio. i 2019 har heller ingen påvirkning på selskabets underliggende forretning, likviditet og egenkapital.

### Salg og køb af egne aktier

I henhold til selskabsmeddelelse 10/2018 solgte DLH 998.742 egne aktier for DKK 1,6 mio. I november 2018 iværksatte og afsluttede DLH et aktietilbagekøbsprogram. Ved programmets afslutning i november havde selskabet tilbagekøbt 1.027.938 aktier til en samlet værdi af DKK 1,5 mio. svarende til 1,92% af aktiekapitalen. Netto påvirkede salg og køb af egne aktier egenkapitalen positivt med DKK 0,1 mio. Aktietilbagekøbsprogrammet er et element i bestyrelsens kontinuerlige ønske om at skabe værdi for sine aktionærer.

### M&A

Bestyrelsen fik også en bemyndigelse til at kunne udvide aktiekapitalen i tilfælde af, at der måtte byde sig oplagte opkøbs-/fusionsmuligheder, således at DLH vil kunne deltage i en evt. konsolidering i branchen. DLH undersøger derfor en række strategiske muligheder.

### Ophørende aktiviteter

Parallelt med at selskabets fortsættende forretning optimeres og moderniseres, så opretholdes processen med at afhænde og/eller afvikle alle ophørende aktiviteter stadig. Arbejdet hermed er i 2018 nået langt, og koncernen har nu kun fire ophørende datterselskaber tilbage, der ikke relaterer sig til den fortsættende forretning og som rapporteres som ophørende aktiviteter (se note 3). Vi vil fortsat arbejde intensivt med afhændelsen/afviklingen, som i det væsentlige forventes afsluttet i 2019.

### Året 2018

Som nævnt blev i 2018 realiseret det bedste resultat siden 2007. Baggrunden for det gode resultat er:

- Verdensmarkedspriserne på træbaserede pladeprodukter og byggematerialer har siden finanskrisen i 2008 ligget forholdsvist stabilt. I 2018 opstod der en ubalance mellem udbud og efterspørgsel, hvilket var baggrunden for, at priserne steg gennem hele 2018. Omsætningen blev DKK 20,9 mio. kr. højere end 2017 svarende til en vækst på 6,7%.
- Bruttoavancen steg med DKK 5,0 mio. på grund af den højere omsætning og en højere bruttoavanceprocent på 13,9% mod 13,2% året før.

- EBIT steg med DKK 8,4 mio. bla. som følge af væksten i omsætning og bruttoavance. Efter warrant-påvirkningen var fremgangen DKK 6,4 mio.
- EBIT steg også som følge af fortsatte omkostningsreduktioner, idet DLH fortsatte sin omstrukturering, optimering og insourcing af administration, således blev personale- og andre eksterne omkostninger samlet set flot nedbragt med DKK 1,5 mio. fra DKK 40,5 mio. til 39,0 mio. svarende til 3,7%. Uden indregning af warrants blev omkostningerne nedbragt samlet med DKK 3,5 mio.
- EBIT-marginen steg i 2018 til 2,2% mod 0,3% i 2017 og forrentningen af egenkapitalen steg til 16,3% mod 3,7% i 2017.

Årets resultat for fortsættende aktiviteter udgør DKK 9,4 mio. mod året før DKK 6,1 mio. I resultatet er medregnet aktivering af udskudt skat med DKK 3,1 mio. mod året før DKK 3,3 mio. Årets resultat for ophørende aktiviteter (se note 3) blev DKK 3,6 mio. mod DKK -3,7 mio. året før. Årets samlede koncernresultat efter skat blev DKK 13,0 mio. mod DKK 2,4 mio. året før.

### Balance og likviditet

Med udgangen 2018 var den konsoliderede balancesum DKK 103,5 mio. mod DKK 88,9 mio. ved udgangen af 2017. Egenkapitalen var DKK 77,2 mio. ved udgangen af 2018 mod

DKK 63,8 mio. ved udgangen af 2017. Fremgangen i egenkapitalen skyldes primært det positive nettoresultat DKK 13,0 mio. (se egenkapitalopgørelsen side 23).

Koncernen havde rentebærende gæld for DKK 6,2 mio. mod DKK 0 mio. ved udgangen af 2017. Dette skyldes primært stigningen i varelager som følge af kortere leveringstider på grund af verdensmarkedsudviklingen og stigningen i debitorer, som har belastet likviditeten med samlet 20,7 mio. på de to poster (se note 25).

### Resultater i 2018 og forventninger til 2019

En sammenfatning af forventningerne til 2018, offentliggjort i årsrapporten for 2017, i delårsrapporten for 1. halvår 2018 samt selskabsmeddelelse nr. 12/2018 af 8. november 2018 og selskabsmeddelelse nr. 1/2019 af 15. januar 2019, og de faktisk opnåede resultater er vist nedenfor. Som det fremgår, er forventningerne indfriet på alle primære områder:

### Resultater i 2018 og forventninger til 2019

DKK mio.	Forventet 2019	Realiseret 2018	Forventet 2018 Selskabsmedd. nr. 1/2019	Forventet 2018 Selskabsmedd. nr. 12/2018	Forventet 2018 Delårsrapport 1. halvår 2018	Forventet 2018 Årsrapport 2017
Omsætning	325-330	334,2	334	330-335	320-325	313
EBIT fortsættende før IFRS 16 og warrant indregning	8,5 - 9,5	9,2	9,5 - 10	9,0 - 9,5	6,5 - 7,0	3 - 5
EBIT fortsættende	7,2 - 8,2	7,2	7,5 - 8,0	9,0 - 9,5	6,5 - 7,0	3 - 5

Opjusteringerne af omsætningen og EBIT gennem året skyldes som tidligere nævnt de stigende verdensmarkedspriser, den højere bruttoavanceprocent og reduktionen i administrative omkostninger.

### Forventninger til 2019-2021

Verdensmarkedspriserne er toppet i denne omgang og i 2019 forventes fortsat pæn aktivitet i et mere normaliseret marked. På trods heraf fastholder DLH sit organiske vækst mål på 5% i 2020 og 2021 samt et EBIT-mål på 3% af omsætningen i 2021.

DLH's styrkelse af organisationen med nye medarbejdere til det nye forretningsområde vil påvirke EBIT negativt i 2019, men forventes til gengæld at styrke væksten på sigt. DLH havde ekstraomkostninger til flytning i 2018, som ikke kommer igen i 2019.

Implementeringen af IFRS 16 og warrant-programmet forventes i 2019 at påvirke selskabets EBIT som følger:

Forventninger til EBIT 2019	DKK mio.
Forventet EBIT 2019 før IFRS 16 og warrant-indregning	8,5-9,5
Indregning warrants	-1,6
Reducerede omkostninger til leasing pga. IFRS 16-indregning	+4,3
Ekstra leasing-afskrivninger pga. IFRS 16-indregning	-4,0
EBIT efter IFRS 16 og warrant-indregning	7,2-8,2

På grund af IFRS 16-implementeringen konverteres DLH's leasingomkostninger til afskrivninger og renter. Desuden påvirker indregningen af warrant-programmet efter IFRS 2 EBIT med DKK -1,6 mio. Samlet set forventes omsætningen i 2019 at ligge i intervallet DKK 325 - 330 mio., og EBIT forventes før Indregning af IFRS 16 og warrant-programmet at ligge i niveauet DKK 8,5 - 9,5 mio.

Udover ovenstående forventes IFRS 16 at forøge selskabets indregning af renteomkostninger vedrørende leasingaktiver med DKK 1,0 mio.

I alt forventes IFRS 16 at reducere 2019 resultat for fortsættende aktiviteter før skat (EBT) med DKK 0,7 mio. Indregningen efter IFRS 16 har ingen påvirkning på selskabets underliggende forretning og likviditet.

Effekten af ophørende aktiviteter er ikke indregnet i forventningerne.

DLH guider ikke på resultat for ophørende aktiviteter.

DLH har derudover et betydeligt skatteaktiv, som kun er indregnet med DKK 6,4 mio. (se note 2), og den effektive skattesats i de kommende år forventes at være i niveau 0%.

### Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er ikke indtruffet væsentlige hændelser efter 31. december 2018.

### Ny regnskabsregulering i 2018

Med virkning fra 2018 har DLH implementeret IFRS 9 Finansielle instrumenter og IFRS 15 Omsætning fra kontrakter med kunder. Implementeringen af IFRS 9 har kun medført ændringer i opgørelsen af forventede tab på debitorer med DKK 0,1 mio. IFRS 15 har ikke påvirket indregningen af virksomhedens omsætning. Den samlede effekt af implementeringen af IFRS 9 og 15 har været uvæsentlig og har derfor ikke indflydelse på de udmeldte forventninger til 2019.

### Udsagn om fremtiden

De forventninger til fremtiden, der er omtalt i denne årsrapport, herunder forventningen til indtjeningen, er i sagens natur forbundet med risici og usikkerheder og kan påvirkes af faktorer som fx globale økonomiske forhold, herunder kreditmarkeds-, rente- og valutakursudviklingen. Dermed kan den faktiske udvikling og det faktiske resultat adskille sig markant fra forventningerne i årsrapporten. Der henvises i øvrigt til afsnittet Risikostyring.

### Børsmeddelelser udsendt i 2018

23. februar 2018	Storaktionærmeddelelse iht. §29 i lov om værdipapirhandel m.v.
15. marts 2018	Årsrapport 2017
20. marts 2018	Indkaldelse til ordinær generalforsamling
10. april 2018	DLH ruster sig til fremtiden: Nyt kontor og logistikcenter i Horsens
11. april 2018	Ordinær generalforsamling i Dalhoff Larsen & Horneman
8. maj 2018	Periodemeddelelse for 1. kvartal 2018
8. maj 2018	Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling
4. juni 2018	DLH strategi 2018-2021 En ny begyndelse
4. juni 2018	Referat vedr. ekstraordinær generalforsamling i DLH A/S
15. juni 2018	DLH Warrant program og salg af selskabets beholdning af egne aktier til direktion og medarbejdere
14. august 2018	Delårsrapport 1. halvår 2018
8. november 2018	Periodemeddelelse for 3. kvartal 2018
12. november 2018	Finanskalender for 2019
19. november 2018	DLH iværksætter aktietilbagekøbsprogram
28. november 2018	DLH offentliggør resultat af aktietilbagekøb

# Aktionærinformation

## Aktiekapital

DLH's nominelle aktiekapital er DKK 26.783.248,50, og antallet af udstedte aktier er 53.566.497. Aktierne er noteret på Nasdaq Nordic Copenhagen og indgår i Small-cap indekset. Alle aktier har samme rettigheder, herunder samme antal stemmer pr. aktie.

## Egne aktier

På generalforsamlingen den 28. april 2017 blev selskabet bemyndiget til at købe egne aktier gældende for en periode på 5 år at regne fra datoen for generalforsamlingsgodkendelsen. Der blev givet bemyndigelse til at erhverve egne aktier op til det punkt, hvor den nominelle værdi af selskabets samlede beholdning af egne aktier udgør 25% af selskabets nominelle aktiekapital. Selskabet må ikke erhverve egne aktier til under kurs pari, og selskabet må højst betale en pris, der svarer til den senest noterede handelskurs på Nasdaq Nordic Copenhagen forud for handlens indgåelse tillagt 5%.

Pr. 31. december 2018 havde DLH 1.027.938 egne aktier svarende til 1,92% af aktiekapitalen.

## Udbytte og udbyttepolitik

Bestyrelsen er bemyndiget til, for en ubegrænset periode, at træffe en eller flere beslutninger om at udlodde ekstraordinært

udbytte til aktionærene i overensstemmelse med selskabslovens regler herom. Det er bestyrelsens hensigt at returnere mest mulig fri likviditet til selskabets aktionærer enten i form af ordinært udbytte, ekstraordinært udbytte eller aktietilbagekøb.

Hvor meget likviditet, der fremadrettet kan returneres til aktionærene, besluttet af bestyrelsen under hensyntagen til at fastholde en solid kapitalstruktur, selskabets indtjeningssevne og selskabets udviklingsplaner. Bestyrelsen vil kvartalsvis vurdere selskabets kapitalstruktur.

Det indstilles til generalforsamlingen, at der ikke udbetales udbytte for 2018.

## DLH aktien på Børsen

I 2018 steg kursen på DLH-aktien fra DKK 1,25 til DKK 1,39.

Ved udgangen af 2018 havde koncernen 2.520 aktionærer, lidt færre end i begyndelsen af året.

## Investor relationer

DLH kommunikerer aktivt og åbent med eksisterende og potentielle investorer, finansanalytikere og andre interessenter vedrørende virksomhedens forretningsudvikling og finansielle stilling. Formålet er at give deltagerne på aktiemarkedet de bedst mulige oplysninger og dermed sætte dem i

stand til at foretage en objektiv og uafhængig vurdering af selskabets markedsværdi og derved skabe grundlaget for rimelige prisoplysninger om DLH-aktien.

## Investor forespørgsler

Forespørgsler om DLH, dets forretningsområder og årsrapporten skal rettes til bestyrelsesformand Michael Hove.

### Aktionærer med mellem 5% - 10% aktiekapital

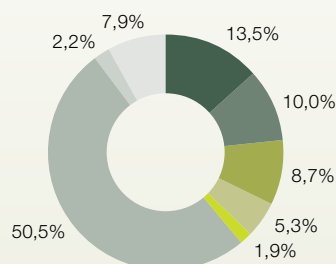
Navn	Adresse
Ankjer Invest ApS	Søllerød Slotsvej 8 2840 Holte
Klaus Zwisler	Oluf Samson Gang 24 24939 Flensburg Tyskland

### Aktionærer med mellem 10% - 15% aktiekapital

Navn	Adresse
MH-Investment ApS	Dyrehavevej 47 2930 Klampenborg
Uniwill Invest 1 ApS	Strandvejen 44 2900 Hellerup

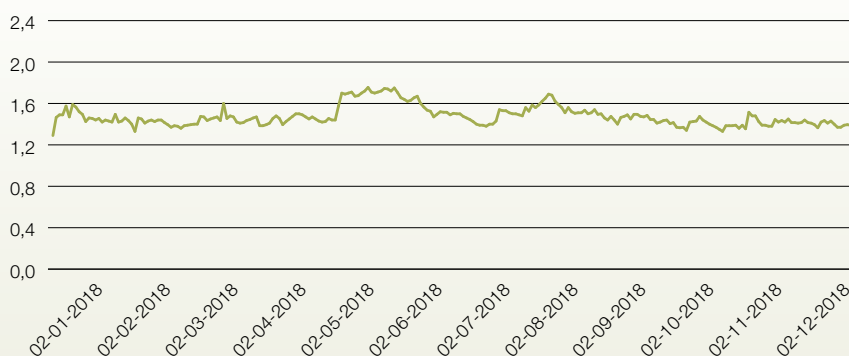
### Aktionærernes sammensætning pr. 31. december 2018

- Uniwill Invest 1 ApS
- MH-Investment ApS
- Klaus Zwisler
- Ankjer Invest ApS
- Egne aktier
- Andre navnenoterede danske aktionærer
- Andre navnenoterede udenlandske aktionærer
- Ikke-noterede aktionærer



### Udviklingen i aktiekursen i perioden 1. januar 2018 - 31. december 2018

Pris pr. aktie i DKK



# Bestyrelsen

## Michael Hove

### Formand

Tiltrådte bestyrelsen 11. april 2018.

Født i 1971.

### Ledelseshverv:

Direktør, CEO i SalesPartners A/S og MH Investment ApS. Formand for bestyrelsen i Rovsing A/S, DLH A/S, SalesPartners Direct Sales ApS, SalesPartners A/S og SalesPartners Group ApS. Bestyrelsesmedlem i Glunz & Jensen Holding A/S og Antique 89 A/S.

### Kompetencer:

Michael Hove har 25 års erfaring som ejerleder og investor i en række selskaber (børsnoterede som unoterede). Han har 25 års erfaring med at optimere og vækste selskaber via sin baggrund inden for consulting og har særlige kompetencer inden for strategi, salg, indkøb, økonomi, lean, MA og bestyrelsesarbejde. Uddannet civiløkonom fra Copenhagen Business School.

### Aktiebeholdning:

Antal aktier: 5.369.637 (via selskab)

Warrants: 2.318.631 (personligt)

## Carsten Lønfeldt

### Næstformand

Tiltrådte bestyrelsen 27. april 2015.

Født i 1947.

### Ledelseshverv:

Formand for New Banking Holding ApS, New Banking ApS, ONMONDO A/S samt Eye4Talent ApS. Medlem af bestyrelsen for Fisker Ejendomsselskab A/S, Carmo Holding ApS, Polaris IV Fonden, Resources Denmark ApS, ST Skoleinventar A/S, Photodoc Holding ApS, Direktør/ejer i NKB Invest106 ApS, KCBL Management ApS, Kifrica IVS.

### Kompetencer:

Carsten Lønfeldt har erfaring fra adskillige ledelses- og bestyrelsesposter fra virksomheder i industri og finansiel branche. Særlige kompetencer inden for finansiel ledelse af internationale selskaber, finans, regnskab og revision. Cand. merc. fra Copenhagen Business School.

### Aktiebeholdning:

Antal aktier: 800.000 (personligt)

Warrants: 714.969 (personligt)

## Jens Kristian Jepsen

Tiltrådte bestyrelsen 28. april 2017.

Født i 1964.

### Ledelseshverv:

Direktør i Revisionsfirmaet Jens Kristian Jepsen ApS og Andelsboligrevisor ApS.

### Kompetencer:

Jens Kristian Jepsen er uddannet cand. merc. aud. fra Handelshøjskolen i Århus og har udført arbejde som selvstændig registreret revisor og har kompetencer inden for økonomi, regnskab og revision, herunder juridiske og forretningsmæssige sammenhænge.

### Aktiebeholdning:

Antal aktier : 950.673, heraf 423.193 (via selskab)

Warrants: 1.418.631 (personligt)

## Lars Risager

Tiltrådte bestyrelsen 11. april 2018.

Født i 1965.

### Ledelseshverv:

Adm. direktør for Nordic + Baltic Region i Geberit Gruppen.

### Kompetencer:

Lars Risager har stor erfaring med engros- og detailsalg på europæiske markeder. Han har erfaring med at opbygge og udvikle kommercielle lederteams. Uddannet HD (R) fra Copenhagen Business School og HD (A) fra Syddansk Universitet. Har tillige en Executive MBA fra SIMI, Copenhagen.

### Aktiebeholdning:

Antal aktier: 100.000 (personligt)

Warrants: 300.000 (personligt)

## Ricky Kenbjerg

Tiltrådte bestyrelsen 11. april 2018.

Født i 1981.

### Ledelseshverv:

Ricky Kenbjerg var fra 2012- 2014 Head of Trading og fra 2014-2016 adm. direktør for olieselskabet Monjasa A/S. Bestyrelsesmedlem i FC Fredericia A/S fra 2016-2018.

### Kompetencer:

Ricky Kenbjergs spidskompetencer er strukturering af salgsorganisationer samt vækst og opbygning af nye markeder. Uddannet på Niels Brock HX og har salgs- og ledelsesfaglige uddannelser i Solution Selling, 2Win! Global, Value Based Selling, Master Management, Extended DISC og Insights.

### Aktiebeholdning:

Antal aktier: 0

Alle bestyrelsesmedlemmer anses som uafhængige.

# Direktion

## Dennis Albretsen

### Administrerende direktør

Tiltrådt 1 januar 2018.

Født i 1965.

### Kompetencer:

Dennis Albretsen har over 30 års erfaring i træbranchen med international-/lokal ledelse samt opbygning, udvikling og drift af hele værdikæden inden for global trading og produktion, herunder specielt markederne i Skandinavien, USA, Kina, Rusland, Østeuropa mv. Herudover mange års erfaring som produktspecialist og i spidsen for global product management.

### Aktiebeholdning:

Antal aktier: 217.303 (personligt)

Warrants: 668.790 (personligt)



# Samfundsansvar

## DLH A/S - Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

DLH A/S er blandt de største grossister i Norden og leverer et bredt sortiment af træbaserede pladeprodukter, et udvalg af bordplader, lister, hylde m.v. samt komposit terrasser. Kunderne er distributører, tømrerhandlere, byggemarkeder samt den træforbrugende industri i Danmark og Norden.

DLH's væsentligste samfundspåvirkning relaterer sig til indkøb og levering af produkterne, herunder sociale forhold og arbejdsforhold hos leverandører samt miljø- og klimarelaterede påvirkninger. Som grossist ligger der en væsentlig påvirkning forbundet med CO<sub>2</sub>-udledning relateret fra transporten igennem hele værdikæden fra henholdsvis leverandører, til lager og videre til kunderne.

DLH A/S har gennem mange år arbejdet med CSR strategi inden for de nedennævnte områder.

## Miljø og klima

### Politik:

I DLH har vi en forpligtelse til og naturlig interesse i at medvirke til en bæredygtig udnyttelse af verdens skovressourcer. Vores aktiviteter og fortsatte vækst afhænger af, at verdens skove drives miljø- og klimamæssigt bæredygtigt, og vi er bevidst om, at uden skove ville der ikke være noget DLH.

I DLH driver vi virksomheden ansvarligt og i overensstemmelse med vores politik for miljømæssig og social ansvarlighed. Vi har derfor fastlagt politikker for området, som opdateres med jævne mellemrum. For yderligere information se: <http://www.dlh.dk/CSR-miljoe.aspx>

### Risici, handlinger og resultater:

Som trægrossist er DLH's væsentligste risici for miljø- og klimapåvirkning relateret til leverandørkæden. På klimaområdet er risici

særligt forbundet med ansvarlig og bæredygtig skovdrift-/produktion hos leverandørerne. Derudover er der væsentlig risiko forbundet med CO<sub>2</sub>-udledning i forbindelse med transport af varerne. I vores nuværende indsats, har DLH lagt vægten på den udgående logistik, som er den del af logistikken, vi har størst indflydelse på.

DLH har implementeret og fastholder ansvarlige indkøbsprocedurer, som er i overensstemmelse med DLH's miljøpolitik.

I 2018 har DLH fortsat prioriteret handel med certificerede træprodukter. 2018 har været et år med fremgang og stigende efterspørgsel på certificerede varer.

Der findes produktkategorier, hvor certificerede produkter ikke er tilgængelige. Her træder vi til med eget due diligence system for at sikre, at miljøpolitikken overholdes og gennemfører leverandørevalueringer.

Vi holder en tæt kontakt med vore kunder og leverandører og igennem dialog og inspiration forsøger vi at påvirke efterspørgslen på certificerede produkter.

I 2018 udgør certificerede produkter godt 66% den samlede produktportefølje.

Igennem værdikæden er CO<sub>2</sub>-udledningen fra transport en væsentlig faktor for vores påvirkning på klimaet.

DLH arbejder konstant på at reducere og effektivisere håndtering og transportvejen fra producent til kunden, hvorfor der i 2018 er etableret et nyt moderne og effektivt centrallager i Horsens, og hvor vi har øget fokus på at optimere udnyttelsen af biltransporterne.

I 2018 har DLH fortsat med at sikre, at affaldshåndteringen, der i hovedtræk relaterer sig til omemballering af produkterne på lageret i Horsens, er foretaget ansvarligt, og at al affald bliver sorteret efter gældende regler for affaldssortering.

## Menneskerettigheder og ansvarlig leverandørstyring

### Politik:

DLH er imod enhver form for børne- og tvangsarbejde og respekterer FN's Menneskerettighedserklæring samt den internationale arbejdsorganisations (ILO) kernekonventioner.

### Risici, handlinger og resultater:

De væsentligste risici for krænkelse af menneskerettigheder findes i DLH's leverandør- og transportkæde. DLH har leverandører over hele verden. DLH arbejder internationalt og kan være i risikozonen for at gøre forretninger i lande med eksisterende eller nyopståede konflikter, hvor viskel være på vagt over for overtrædelse af menneskerettigheder og gennemføre risikovurderinger for at sikre, at vi ikke direkte eller indirekte drager fordel af, bidrager til, tilslutter os eller på nogen måde faciliterer sådanne krænkelse. DLH anvender eget due diligence system til at indsamle information om vores leverandørers overholdelse af menneskerettighederne. På baggrund heraf udarbejdes der risikoanalyser, der skal bidrage til at minimere risici relateret til menneskerettigheder. I 2018 er due diligence systemet blevet anvendt til at risikoscreene virksomhedens leverandører. Der er i den forbindelse ikke identificeret væsentlige risici i relation til krænkelse af menneskerettighederne.

For yderligere se: <http://www.dlh.dk/CSR-miljoe/Sociale-+og+menneskerettigheder.aspx>

## Sociale forhold og medarbejderforhold

### Politik:

Hos DLH lægger vi vægt på at sikre gode arbejdsforhold for alle ansatte og skelner ikke mellem køn, alder og religion. Den faste medarbejderstab udgjorde i 2018 25 funktionærer og 5 lagermedarbejdere.

### Risici, handlinger og resultater:

DLH's væsentligste risici på området for sociale forhold og medarbejderforhold vurderes at relatere sig til sikkerhed og sundhed på arbejdspladsen. DLH's produkter betyder, at der arbejdes med tunge læs, som flyttes internt og eksternt. Den interne logistik foregår med gaffeltrucks. Derfor har vi taget de nødvendige foranstaltninger for at undgå fysisk overlast og potentielle ulykker. DLH har tilsikret, at der kun benyttes lovpligtigt materiel, løftegrej, sikkerhedsudstyr samt arbejdstøj. Der har i 2018 ikke været arbejdsulykker.

DLH opfylder ligeledes lovmæssige krav for arbejdsmiljøorganisering.

## Forretningsetik og antikorruption

### Politik:

DLH handler etisk og ansvarligt i alle aspekter af forretningen og tolererer ikke nogen former for korruption eller bestikkelse. DLH ønsker et stærkt engagement i den globale kamp for eliminering af korruption, da det har en ødelæggende effekt på samfund, miljø og mennesker samt svækker demokrati, skaber fattigdom, sociale og miljømæssige problemer samt ulige betingelser for virksomheder og forretning.

### Risici, handling og resultat:

Da DLH arbejder på tværs af landegrænser og kulturer, er der risiko for, at vores med-

arbejdere vil blive udsat for situationer med korruption, bestikkelse eller lign. For at ruste dem bedst muligt til at håndtere sådanne situationer, har DLH udarbejdet en intern vejledning, der hjælper vores ansatte til at forstå og implementere DLH's politik for virksomhedsetik. Det er alle DLH-ansattes ansvar at rapportere til ledelsen, hvis de har mistanke om korruption i forbindelse med forretningsaktiviteter eller brud på bestemmelserne i politikken.

Alle DLH's medarbejdere bliver ved ansættelsen introduceret om virksomhedens forretningsetik og skal skriftligt bekræfte at have læst og forstået områderne omkring bestikkelse, faciliteringsbetaling, hvidvask af penge, returkommissioner, gaver og gæstfrihed, interessekonflikter, bedrag og misbrug af position og politiske donationer.

Der er i 2018 ikke blevet rapporteret tilfælde af brud med forretningsetisk adfærd og korruptionstilfælde.

For yderligere se: <http://www.dlh.dk/CSR-miljoe/Virksomhedsetik.aspx>

## Mangfoldighed i bestyrelsen

Bestyrelsen anerkender vigtigheden af mangfoldighed i selskabets ledelse og lægger vægt på, at der er lige muligheder for alle, herunder for begge køn. Bestyrelsen evaluerer løbende selskabets kompetence-

behov i forhold til aktuelt bestyrelsessammensætning. Når det er aktuelt med fornyelse af bestyrelsen enten ved et bestyrelsesmedlems udtræden eller ved behov for nye kompetencer, vil bestyrelsen ved indstilling af bestyrelsesmedlemmer først og fremmest lægge vægt på kvalifikationer i forhold til den samlede bestyrelseskompetencefordeling. Såfremt to kandidater er lige kvalificerede i så henseende, vil bestyrelsen indstille den kandidat, der bedst understøtter ønsket om mangfoldighed. Selskabet har som mål, at mindst 20% af bestyrelsens generalforsamlingsvalgte medlemmer udgøres af det til enhver tid underrepræsenterede køn.

Aktuelt består bestyrelsens generalforsamlingsvalgte medlemmer af 5 mænd, hvoraf 3 medlemmer er valgt på seneste ordinære generalforsamling. Der var ingen opstillede kvindelige kandidater. Bestyrelsen forventer målet opfyldt inden udgangen af 2022.

Selskabet har i 2018 haft under 50 medarbejdere. Derfor er der ikke udarbejdet redegørelse for kønsfordeling i øvrig ledelse.

# Risikostyring

DLH's ledelse arbejder struktureret med koncernens risikoforhold.

Bestyrelsen har det overordnede ansvar for risikostyringen, mens de finansielle og operationelle risici varetages af direktionen.

Overordnet er DLH udsat for betydelige risici i forhold til udviklingen på sine salgsmarkeder, da byggesektoren, DLH's vigtigste marked, normalt er blandt de mest volatile.

Selskabet sælger de fleste af sine produkter på det danske, svenske og norske marked. Koncernens salg er derfor meget afhængig af den økonomiske situation i disse lande.

Nogle af DLH's forsyningsområder er placeret i lande, hvor handel, logistik og lovgivning adskiller sig fra vestlige normer. Dette kan resultere i mangel på retshåndhævelse, opfordring til korruption og andre former for kriminalitet.

Desuden er de politiske og økonomiske forhold i flere forsyningsområder ustabile, og der er risiko for politisk turbulens, uro mv. Ændringer i politikker i visse lande har resulteret i eksportforbud på varer, herunder træprodukter, i kortere eller længere perioder.

## Finansielle risici

Likviditetsrisikoen er risikoen for, at DLH ikke er i stand til løbende at opfylde sine økonomiske forpligtelser, som følge af manglende evne til at generere tilstrækkelig indtjening, realisere aktiver eller opnå tilstrækkelig finansiering.

På baggrund af forventningerne til 2019 samt koncernens drifts- og likvidetsbudget for 2019, er det ledelsens vurdering, at der vil være et tilfredsstillende likviditetsberedskab gennem hele året.

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

## Operationelle risici

### Leverandører

DLH har aftaler med en række producenter for levering af pladeprodukter. Skulle partnerskabet med en eller flere af disse producenter ophøre, er DLH eksponeret for en forsyningsrisiko, indtil sådanne leverancer er blevet erstattet af tilsvarende pladeprodukter fra andre leverandører.

### Kunder

Risiko ved salg på kredit er selektivt dækket gennem en aktiv kreditpolitik, hvor kreditforsikring anvendes i væsentlig grad.

Som grossist er DLH udsat for risiko, hvis de solgte produkter er mangelfulde. Hvis risikoen ikke kan tilbageføres til producenten, risikerer koncernen, at visse produkter skal tilbagekaldes, hvilket kan medføre betydelige omkostninger til udskiftning, reparation eller kompensation. Sådanne hændelser kan også skade DLH's brand og omdømme.

### Varelagerrisiko

DLH opretholder betydelige varelagre for at kunne imødekomme kundeordrer med korte leveringstider. Hvis efterspørgslen efter varerne falder, er der risiko for, at værdien af sådanne lagre skal nedskrives for ukurans.

Selskabet følger løbende den enkelte vares omsætningshastighed og foretager nedskrivninger af varer, hvor beholdningen er for stor i forhold til efterspørgslen, eller hvor afsætningen er stagnerende.

## Risici i forbindelse med tvister, retsager og andre tvister.

DLH er part i retssager og andre tvister. DLH kan derfor pådrage sig ansvar, hvis disse skulle have et negativt resultat for koncernen.

## Forsikringsforhold

DLH's forsikringspolice bestemmer den generelle ramme for forsikring af personer, aktiver og interesser i tilknytning til virksomheden.

Forsikringsmæssig dækning vurderes løbende i forhold til aktiver og økonomiske tab.

DLH's forsikringsprogram tager højde for generelle risici, såsom erhvervs- & produktansvar, transport, beskyttelse af aktiver, arbejdsulykker etc.

DLH samarbejder med og rådgives omkring risikostyring af den internationale forsikringsmægler, Willis Towers Watson.

## Risici relateret til afvikling af ophørende aktiviteter.

Aktiver klassificeret til salg skal medregnes til laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi og dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger.

Det er forbundet med risiko at fastsætte den regnskabsmæssige dagsværdi, som de enkelte forretningsenheder eller aktiver kan afhændes til. Der er således risiko for, at bogført værdi ikke afspejler den faktiske dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger.

Koncernen kan endvidere være udsat for risiko fra tidligere gennemførte afhændelser, i form af garantier der ydes køberne.

# Corporate governance

## Corporate Governance

DLH's bestyrelse og direktion bestræber sig løbende på at sikre, at koncernens ledelsesstruktur og kontrolsystemer er passende og fungerer tilfredsstillende under hensyntagen til koncernens størrelse.

DLH har udarbejdet den lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse, jævnfør årsregnskabsloven § 107b for regnskabsåret 2018. Redegørelsen kan ses på hjemmesiden [http://www.dlh.dk/Investor/Corporate\\_governance.aspx](http://www.dlh.dk/Investor/Corporate_governance.aspx)

## Ledelsesstruktur

DLH har et tostrengt ledelsessystem bestående af en bestyrelse og en direktion. Bestyrelsen varetager den overordnede strategiske ledelse af selskabet og fører tilsyn med den daglige ledelse, der varetages af direktionen. Direktionen ansættes af bestyrelsen.

## Bestyrelsen

Generalforsamlingen vælger bestyrelsen, der skal bestå af 3-5 medlemmer.

Bestyrelsen består af fem medlemmer, hvoraf tre er nyvalgte i 2018. Det underrepræsenterede køn udgør 0% af bestyrelsen (hvilket er en ændring fra 2017, hvor det underrepræsenterede køn udgjorde 25%). Bestyrelsen består udelukkende af generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer.

Bestyrelsens væsentligste opgave er at sikre, at DLH har en hensigtsmæssig strategi og dertil hørende kapitalstruktur, ligesom det er bestyrelsens ansvar at sikre en forsvarlig organisering af selskabet. Dertil

kommer opgaver relateret til risikostyring samt kontrol og herunder at tilse, at der foreligger budgetter og forecasts, og at der løbende rapporteres herom.

Bestyrelsen mødes mindst fire gange om året og efter behov. I 2018 blev der afholdt ni bestyrelsesmøder.

Formanden og næstformanden udgør formandskabet. Formandens særlige opgaver, og i hans fravær næstformanden, er fastlagt i forretningsordenen.

Bestyrelsesmedlemmer, der vælges af generalforsamlingen, er på valg hvert år. Genervalg kan finde sted, dog ikke for personer, der er fyldt 75 år.

Bestyrelsen konstituerer sig selv. De anliggender, der behandles af bestyrelsen, afgøres ved simpelt flertal. I tilfælde af stemmelighed er formandens stemme udslagsgivende.

Bestyrelsen fastlægger sin egen forretningsorden.

En oversigt over bestyrelsesmedlemmer med angivelse af alder, særlige kompetencer samt år for indtræden i bestyrelsen til lige med antallet af aktier og warrants og eventuelle ændringer heri i løbet af regnskabsåret, fremgår af oversigten på side 8.

Alle bestyrelsesmedlemmer vurderes at have relevant ledelsesmæssig, faglig og international erfaring og vurderes tilsammen at dække selskabets behov.

Alle bestyrelsesmedlemmer vurderes at være uafhængige.

## Revisionsudvalg

Bestyrelsen har valgt, at revisionsudvalgets funktioner udføres af den samlede bestyrelse, jævnfør revisorloven §31, stk. 5. Efter bestyrelsens vurdering er der blandt bestyrelsens medlemmer tilstrækkeligt indsigt i regnskabs- og revisionsforhold. Formanden for revisionsudvalget har særlige kvalifikationer inden for regnskabsvæsen og revision.

Revisionsudvalget (bestyrelsen) gennemgår, som en del af arbejdet, koncernens regnskabspraksis, evaluerer væsentlige regnskabsmæssige forhold og fører overordnet tilsyn med regnskabsprocessen.

Revisionsudvalget (bestyrelsen) godkender revisionsaftale herunder honorar, tidsfrister og andre vilkår samt godkender eventuelle særlige ydelser, som koncernens uafhængige revisorer måtte udføre.

De uafhængige revisorer rapporterer direkte til revisionsudvalget (bestyrelse). Revisorerens bemærkninger og anbefalinger fra de uafhængige revisorer gennemgås også af koncernens adm. direktør og CFO for at sikre, at alle nøgleaspekter er behandlet samt kommenterer på eventuelle anbefalinger fra revisionen.

## Direktion

Direktionen består af den adm. direktør. Med virkning fra 1. januar 2018 er Dennis Albretsen tiltrådt som ny administrerende direktør.

# Påtegninger

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt Årsrapporten for Dalhoff Larsen & Horneman A/S for året 2018.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisen-

de billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultat af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske

forhold, årets resultater, pengestrømme og finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og selskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 18. marts 2019

### Direktionen:

Dennis Albretsen

### Bestyrelsen:

Michael Hove  
(Formand)

Carsten Lønfeldt  
(Næstformand)

Jens Kristian Jepsen

Lars Risager

Ricky Kenbjerg

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i Dalhoff Larsen & Horneman A/S

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Dalhoff Larsen & Horneman A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til revisionsudvalget og bestyrelsen.

#### Grundlag for konklusion

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

#### Uafhængighed

Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk.1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

#### Valg af revisor

Vi blev første gang valgt som revisor for Dalhoff Larsen & Horneman A/S før 1995 og skal derfor senest fratræde som revisor for selskabet på generalforsamlingen i 2021. Vi er genvælgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på mere end 24 år frem til og med regnskabsåret 2018.

#### Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskaberne for regnskabsåret 2018. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskaberne som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold. For hvert af nedennævnte forhold er beskrivelsen af, hvordan forholdet blev behandlet ved vores revision, givet i denne sammenhæng.

Vi har opfyldt vores ansvar som beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne", herunder i relation til nedennævnte centrale forhold ved revisionen. Vores revision har omfattet udformning og udførelse af revisionshandling som reaktion på vores vurdering af risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskaberne. Resultatet af vores revisionshandling,

herunder de revisionshandling vi har udført for at behandle nedennævnte forhold, danner grundlag for vores konklusion om regnskaberne som helhed.

#### Nettoomsætning

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

Koncernen indregner omsætning, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil opnås og når kontrollen over de solgte varer er overdraget til køberen.

Pr. 31. december 2018 er der indregnet 334,2 mio.kr. i nettoomsætning i koncernen og i moderselskabet. I henhold til de indgåede kontrakter er der forskellige risikoovergange, leveringsbetingelser og rabatordninger, hvorfor der er risiko for at omsætning indregnes i den forkerte periode eller med forkerte beløb.

#### Vores udførte revision har bl.a. omfattet;

- Gennemgang og test af de af selskabet implementerede procedurer og interne kontroller til sikring af korrekt indregning og periodisering af nettoomsætningen
- Stikprøvevis gennemgang af selskabets kontrakter med henblik på at sikre, at indregning af omsætning er afspejlet i leveringsbetingelserne samt at indgåede rabataftaler indregnes korrekt
- Stikprøvevis kontrol af indregning af omsætning i korrekt periode
- Afstemning af segmentoplysninger i note 5 til bogføringen

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

### Ledelsens ansvar for regnskaberne

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

Ved udarbejdelsen af regnskaberne er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskaberne på grundlag af regn-

sksprincipperne om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskaberne, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskaberne på grundlag af regnskabsprincipperne om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om regnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre

tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af regnskaberne for den ak-

tuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele, den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

København, den 18. marts 2019

**Ernst & Young**

Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28

Peter Gath  
statsaut. revisor  
mne19718

Birgit Morville Schrøder  
statsaut. revisor  
mne21337



# Regnskab

# Resultatopgørelse

Note	(mio. DKK)	Koncern		Moderselskab	
		2018	2017	2018	2017
5	Nettoomsætning	334,2	313,3	334,2	313,3
4	Vareforbrug	(287,8)	(271,9)	(287,8)	(271,9)
	<b>Bruttoavance</b>	<b>46,4</b>	<b>41,4</b>	<b>46,4</b>	<b>41,4</b>
6	Andre eksterne omkostninger	(16,8)	(18,3)	(16,8)	(18,3)
7	Personaleomkostninger	(22,2)	(22,2)	(22,2)	(22,2)
	<b>Primært resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>	<b>7,4</b>	<b>0,9</b>	<b>7,4</b>	<b>0,9</b>
14	Afskrivninger	(0,2)	(0,1)	(0,2)	(0,1)
	<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>7,2</b>	<b>0,8</b>	<b>7,2</b>	<b>0,8</b>
	<b>Finansielle poster:</b>				
9	Finansielle indtægter	-	2,3	8,3	27,9
10	Finansielle omkostninger	(0,9)	(0,3)	(3,5)	(4,3)
	<b>Resultat for fortsættende aktiviteter før skat (EBT)</b>	<b>6,3</b>	<b>2,8</b>	<b>12,0</b>	<b>24,4</b>
8	Skat af årets resultat for fortsættende aktiviteter	3,1	3,3	3,1	3,3
	<b>Årets resultat for fortsættende aktiviteter</b>	<b>9,4</b>	<b>6,1</b>	<b>15,1</b>	<b>27,7</b>
3	Årets resultat for ophørende aktiviteter	3,6	(3,7)	1,2	(11,2)
	<b>Årets resultat</b>	<b>13,0</b>	<b>2,4</b>	<b>16,3</b>	<b>16,5</b>
11	<b>Resultat pr. aktie:</b>				
	Resultat pr. aktie (EPS) a DKK 0,5	0,25	0,05		
	Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) a DKK 0,5	0,25	0,05		
	Resultat for fortsættende aktiviteter pr. aktie a DKK 0,5	0,18	0,12		
	Udvandet resultat for fortsættende aktiviteter pr. aktie a DKK 0,5	0,18	0,12		
	<b>Anbefalet overskudsdeling:</b>				
	Foreslået udbytte 0% (2017: 0%) pr. aktie på DKK 0.5			-	-
	Årets resultat			16,3	16,5
				<b>16,3</b>	<b>16,5</b>

# Totalindkomstopgørelse

Note	(mio. DKK)	2018	2017
<b>Koncern</b>			
	<b>Årets resultat</b>	<b>13,0</b>	<b>2,4</b>
	<b>Anden totalindkomst:</b>		
	<i>Poster, der kan reklassificeres til resultatopgørelsen:</i>		
	Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder	(4,2)	3,1
	Valutakursreguleringer overført til årets resultat for ophørende aktiviteter	2,5	(6,4)
8	<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>(1,7)</b>	<b>(3,3)</b>
	<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>11,3</b>	<b>(0,9)</b>
	Dette kan opdeles som følger:		
	Årets totalindkomst, fortsættende aktiviteter	9,4	6,1
	Årets totalindkomst, ophørende aktiviteter	1,9	(7,0)
<b>Moderselskab</b>			
	<b>Årets resultat</b>	<b>16,3</b>	<b>16,5</b>
	<b>Anden totalindkomst:</b>		
	Skat på anden totalindkomst	-	-
	<b>Anden total indkomst efter skat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	<b>Total indkomst i alt</b>	<b>16,3</b>	<b>16,5</b>

# Aktiver

Note	(mio. DKK)	Koncern		Moderselskab	
		2018	2017	2018	2017
<b>Immaterielle aktiver</b>					
13	Igangværende IT projekter	0,1	-	0,1	-
		0,1	-	0,1	-
<b>Materielle aktiver</b>					
14	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	0,6	0,2	0,6	0,2
		0,6	0,2	0,6	0,2
<b>Andre langfristede aktiver</b>					
15	Udskudt skat	6,4	3,3	6,4	3,3
		6,4	3,3	6,4	3,3
<b>Langfristede aktiver i alt</b>		<b>7,1</b>	<b>3,5</b>	<b>7,1</b>	<b>3,5</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>					
<b>Varebeholdninger</b>					
4	Handelsvarer og forarbejdede varer	75,3	62,6	75,3	62,6
		75,3	62,6	75,3	62,6
<b>Tilgodehavender</b>					
16	Tilgodehavender	15,1	8,9	15,1	8,9
	Andre tilgodehavender	2,8	1,9	2,8	1,9
	Forudbetalte omkostninger	-	-	-	-
26	Likvide beholdninger	-	8,4	-	8,4
		<b>17,9</b>	<b>19,2</b>	<b>17,9</b>	<b>19,2</b>
3	Aktiver bestemt for salg	3,2	3,6	85,0	88,6
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>		<b>96,4</b>	<b>85,4</b>	<b>178,2</b>	<b>170,4</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>103,5</b>	<b>88,9</b>	<b>185,3</b>	<b>173,9</b>

# Passiver

Note	(mio. DKK)	Koncern		Morderselskab	
		2018	2017	2018	2017
17	<b>Egenkapital</b>				
	Aktiekapital	26,8	26,8	26,8	26,8
	Andre reserver	1,1	(1,0)	1,1	(1,0)
	Reserve for valutakursregulering	(26,8)	(25,1)	-	-
	Overført resultat	76,1	63,1	49,3	33,0
		<b>77,2</b>	<b>63,8</b>	<b>77,2</b>	<b>58,8</b>
	<b>Kortfristede forpligtelser</b>				
26	Kreditinstitutter	6,9	-	6,9	-
	Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	16,7	18,5	16,7	18,5
	Gæld tilknyttede selskaber	-	-	83,9	96,0
18	Hensatte forpligtelser	0,5	0,5	0,5	0,5
		<b>24,1</b>	<b>19,0</b>	<b>108,0</b>	<b>115,0</b>
3	Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	2,2	6,1	0,1	0,1
	<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>26,3</b>	<b>25,1</b>	<b>108,1</b>	<b>115,1</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>103,5</b>	<b>88,9</b>	<b>185,3</b>	<b>173,9</b>

# Pengestrømsopgørelse

Note	(mio. DKK)	Koncern		Moderselskab	
		2018	2017	2018	2017
	Resultat før skat for fortsættende aktiviteter	6,3	2,8	12,0	24,4
24	Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.	4,0	(0,6)	(1,7)	(22,2)
	<b>Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital</b>	<b>10,3</b>	<b>2,2</b>	<b>10,3</b>	<b>2,2</b>
25	Ændring i driftskapital	(22,5)	0,2	(22,5)	0,2
	<b>Pengestrøm fra primær drift</b>	<b>(12,2)</b>	<b>2,4</b>	<b>(12,2)</b>	<b>2,4</b>
	Finansielle indtægter, modtaget	-	1,0	-	3,2
	Finansielle omkostninger, betalt	(0,9)	(0,3)	(3,5)	(0,3)
	<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	<b>(13,1)</b>	<b>3,1</b>	<b>(15,7)</b>	<b>5,3</b>
	Køb af immaterielle aktiver	(0,1)	-	(0,1)	-
	Køb af materielle aktiver	(0,6)	(0,1)	(0,6)	(0,1)
	Salg af immaterielle og materielle aktiver	-	-	-	-
	<b>Pengestrøm til investeringsaktivitet</b>	<b>(0,7)</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(0,7)</b>	<b>(0,1)</b>
	<b>Pengestrøm fra driften og efter investeringer</b>	<b>(13,8)</b>	<b>3,0</b>	<b>(16,4)</b>	<b>5,2</b>
	Udlån/afdrag tilknyttede virksomheder			1,2	(0,3)
	Køb af egne aktier	(1,5)	(1,0)	(1,5)	(1,0)
	Warrant program	1,6	-	1,6	-
	Optagelse af gæld til kreditinstitutter	-	-	-	-
	<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>	<b>0,1</b>	<b>(1,0)</b>	<b>1,3</b>	<b>(1,3)</b>
3	Pengestrøm fra ophørende aktiviteter	(1,3)	(5,6)	(0,3)	(0,6)
	<b>Pengestrøm i perioden</b>	<b>(15,0)</b>	<b>(3,6)</b>	<b>(15,4)</b>	<b>3,3</b>
	Likvide beholdninger pr. 1.1.	8,7	12,2	8,4	5,1
	Kursregulering af likvider	0,1	0,1	0,1	-
26	Likvide beholdninger pr. 31.12.	(6,2)	8,7	(6,9)	8,4

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

Note	(mio. DKK)	Aktiekapital	Andre reserver	Reserve for valutakursregulering	Overført resultat	I alt
	<b>Egenkapital pr. 1.1.2017</b>	<b>26,8</b>	-	<b>(21,8)</b>	<b>60,6</b>	<b>65,6</b>
	<b>Totalindkomst for 2017:</b>					
	Årets resultat	-	-	-	2,4	2,4
	<b>Anden totalindkomst:</b>					
	Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	-	-	3,1	-	3,1
	Valutakursreguleringer overført til årets resultat for ophørende aktiviteter	-	-	(6,4)	-	(6,4)
8	Skat af anden totalindkomst	-	-	-	-	-
	<b>Anden totalindkomst i alt</b>	-	-	<b>(3,3)</b>	-	<b>(3,3)</b>
	<b>Transaktioner med kapitalejere:</b>					
	Køb af egne aktier	-	(1,0)	-	-	-
	<b>Transaktioner med kapitalejere i alt 2017</b>	-	<b>(1,0)</b>	<b>(3,3)</b>	<b>2,4</b>	<b>(0,9)</b>
	<b>Egenkapital pr. 31.12.2017</b>	<b>26,8</b>	<b>(1,0)</b>	<b>(25,1)</b>	<b>63,1</b>	<b>63,8</b>
	<b>Totalindkomst for 2018:</b>					
	Årets resultat	-	-	-	13,0	13,0
	<b>Anden totalindkomst:</b>					
	Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	-	-	(4,2)	-	(4,2)
	Valutakursreguleringer overført til årets resultat for ophørende aktiviteter	-	-	2,5	-	2,5
14	Skat af anden totalindkomst	-	-	-	-	-
	<b>Anden totalindkomst i alt</b>	-	-	<b>(1,7)</b>	-	<b>(1,7)</b>
	<b>Transaktioner med kapitalejere:</b>					
	Køb af egne aktier	-	(1,5)	-	-	(1,5)
	Salg af egne aktier	-	1,6	-	-	1,6
	Indregnet warrantprogram	-	2,0	-	-	2,0
	<b>Transaktioner med kapitalejere i alt 2018</b>	-	<b>2,1</b>	-	-	<b>2,1</b>
	<b>Egenkapital pr. 31.12.2018</b>	<b>26,8</b>	<b>1,1</b>	<b>(26,8)</b>	<b>76,1</b>	<b>77,2</b>

# Egenkapitalopgørelse

## Moderselskab

Note	(mio. DKK)	Aktiekapital	Andre reserver	Reserve for valutakursregulering	Overført resultat	I alt
	<b>Egenkapital pr. 1.1.2017</b>	<b>26,8</b>	-	-	<b>16,5</b>	<b>43,3</b>
	<b>Totalindkomst for 2017:</b>					
	Årets resultat	-	-	-	16,5	16,5
	<b>Anden totalindkomst:</b>					
	<b>Anden totalindkomst i alt</b>	-	-	-	-	-
	<b>Totalindkomst i alt i 2017</b>	-	-	-	<b>16,5</b>	<b>16,5</b>
	<b>Transaktioner med kapitalejere:</b>					
	Køb af egne aktier	-	(1,0)	-	-	(1,0)
	<b>Transaktioner med kapitalejere i alt 2017</b>	-	<b>(1,0)</b>	-	-	<b>(1,0)</b>
	<b>Egenkapital pr. 31.12.2017</b>	<b>26,8</b>	<b>(1,0)</b>	-	<b>33,0</b>	<b>58,8</b>
	<b>Total indkomst 2018:</b>					
	Årets resultat	-	-	-	16,3	16,3
	<b>Anden totalindkomst:</b>					
	<b>Anden totalindkomst i alt</b>	-	-	-	-	-
	<b>Transaktioner med kapitalejere:</b>					
	Køb af egne aktier	-	-1,5	-	-	(1,5)
	Salg af egne aktier		1,6			1,6
	Indregnet warrantprogram		2,0			2,0
	<b>Transaktioner med kapitalejere i alt 2018</b>	-	<b>2,1</b>	-	-	<b>2,1</b>
	<b>Egenkapital pr. 31.12.2018</b>	<b>26,8</b>	<b>1,1</b>	-	<b>49,3</b>	<b>77,2</b>



# Oversigt over noter

Note	Side
1 Anvendt regnskabpraksis	26
2 Regnskabsmæssig skøn og vurderinger	32
3 Ophørende aktiviteter og aktiver bestemt for salg	33
4 Vareforbrug og varebeholdninger	34
5 Segment information	35
6 Andre eksterne omkostninger	36
7 Personaleomkostninger	37
8 Skat af årets resultat	38
9 Finansielle indtægter	39
10 Finansielle omkostninger	39
11 Resultat pr. aktie	39
12 Investering i datterselskaber	40
13 Immaterielle aktiver	40
14 Materielle aktiver	41
15 Skat	42
16 Tilgodehavender for salg	43
17 Egenkapital	43
18 Hensatte forpligtelser	44
19 Finansielle risici og finansielle instrumenter	45
20 Sikkerhedsstillelser og pantsætninger	49
21 Eventualforpligtelser og leasingforpligtelser	49
22 Nærtstående partner	51
23 Nye regnskabsstandarder	51
24 Ikke-likvide driftsposter mv.	52
25 Ændring i arbejdskapital	52
26 Likvide beholdninger	52

# Noter

## Note 1 Anvendt regnskabspraksis

Dalhoff Larsen & Horneman A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark.

Årsrapporten for perioden 1. januar – 31. december 2018 omfatter både koncernregnskab for Dalhoff Larsen & Horneman A/S og dets dattervirksomheder (DLH-koncernen) samt årsrapporten for modervirksomheden.

Koncernregnskabet for Dalhoff Larsen & Horneman A/S for 2018 er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske krav i årsregnskabsloven.

Bestyrelse og direktion har den 18. marts 2019 behandlet og godkendt årsrapporten for 2018 for Dalhoff Larsen & Horneman A/S. Årsrapporten forelægges til Dalhoff Larsen & Horneman A/S' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 23. april 2019.

### Grundlag for udarbejdelse

Årsrapporten er aflagt i danske kroner, som er moderselskabets funktionelle valuta og afrundet til nærmeste DKK 0,1 mio.

Årsrapporten er udarbejdet baseret på historiske kostpriser, bortset fra afledte finansielle instrumenter, som måles til dagsværdi.

Langfristede aktiver og afhændelsesgrupper bestemt for salg måles til den laveste værdi af regnskabsmæssig værdi før den ændrede klassifikation eller dagsværdi fratrukket salgsomkostninger.

Den anvendte regnskabspraksis, som er beskrevet nedenfor, er anvendt konsistent i regnskabsåret og for sammenligningstallene.

### Udtalelse om going concern

Bestyrelse, revisionsudvalg og direktion har i forbindelse med regnskabsaflæggelsen vurderet, hvorvidt det er velbegrunderet, at going concern forudsætningen lægges til grund. Bestyrelse, revisionsudvalg og direktion har konkluderet, at der ikke på regnskabsaflæggelsestidspunktet er faktorer, der giver anledning til tvivl om, hvorvidt koncernen og

selskabet kan og vil fortsætte driften mindst frem til næste balancedag. Konklusionen er foretaget på baggrund af kendskab til koncernen og selskabet, de skønnede fremtidsudsigter og de identificerede usikkerheder og risici, der knytter sig hertil (omtalt i ledelsesberetningen og note 19) samt efter gennemgang af budgetter, herunder forventningerne til likviditetsudviklingen og udviklingen i kapitalgrundlaget m.v., tilstedeværende kreditfaciliteter med tilhørende kontraktlige og forventede forfaldsperioder samt betingelser i øvrigt. Det anses således for rimeligt, sagligt og velbegrunderet at lægge going concern-forudsætningen til grund for regnskabsaflæggelsen.

### Ændring af anvendt regnskabspraksis

Dalhoff Larsen & Horneman A/S har implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, som er trådt i kraft i 2018. Udover IFRS 9 er der ingen af disse standarder eller fortolkningsbidrag, som har påvirket indregning og måling i 2018 eller som forventes at påvirke Dalhoff Larsen & Horneman A/S fremadrettet.

### Effekt af IFRS 9

Med IFRS 9 Financial Instruments, der erstatter IAS 39, introduceres der en ny nedskrivningsmodel for tilgodehavender. Implementering af IFRS 9 har ikke haft væsentlig betydning for klassifikation og måling af koncernens tilgodehavender. Koncernens tilgodehavender, som primært vedrører tilgodehavender fra salg, er tidligere klassificeret som tilgodehavender og målt til amortiseret kostpris. Koncernens forretningsmodel er at besidde disse aktiver med henblik på at modtage kontraktuelle pengestrømme, hvorfor disse tilgodehavender fortsat klassificeres som tilgodehavender målt til amortiseret kostpris.

### Nedskrivning af tilgodehavender

Implementeringen af IFRS 9 har, baseret på koncernens forretningsmodel og typer af finansielle aktiver og forpligtelser, alene haft betydning på koncernens nedskrivninger af finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris. For tilgodehavender fra salg anvendes

des IFRS 9's simplificerede expected credit loss-model, hvorefter det samlede tab indregnes straks i resultatopgørelsen på samme tidspunkt som tilgodehavendet indregnes i balancen på baggrund af det forventede tab i tilgodehavendets samlede levetid.

Ændringen fra den tidligere nedskrivningsmodel, hvor nedskrivning først blev indregnet, når der er indikationer på tab (incurred loss-model) til IFRS 9's expected credit loss-model har betydet en mere rettidig indregning af forventede tab både ved første indregning og efterfølgende.

Konsekvensen ved implementering af IFRS 9's expected credit loss-model er en øget hensættelse til tab på DKK 0,1 mio. før skat. Da effekten er minimal, er denne ikke indregnet i egenkapital primo.

### Koncernregnskab

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Dalhoff Larsen & Horneman A/S og dattervirksomheder, hvori Dalhoff Larsen & Horneman A/S har bestemmende indflydelse på virksomhedens finansielle og driftsmæssige politikker for at opnå afkast på dens investeringer eller andre fordele fra dens aktiviteter. Bestemmende indflydelse opnås ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere end 50% af stemmerettighederne i dattervirksomheden eller på anden måde kontrollere den pågældende dattervirksomhed.

Der henvises til side 53 for en koncernoversigt.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og de enkelte dattervirksomheders regnskaber opgjort efter DLH-koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

# Noter

## Note 1 Anvendt regnskabspraksis (Fortsat)

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

### Aktiver bestemt for salg

Aktiver bestemt for salg omfatter langfristede aktiver og afhændelsesgrupper, som er bestemt for salg.

Afhændelsesgrupper er grupper af aktiver, som skal sælges eller på anden måde afhændes ved hjælp af en enkel transaktion.

Gældsforpligtelser, der kan henføres til aktiver bestemt for salg er gældsforpligtelser, der knytter sig til det enkelte aktiv, som overføres i forbindelse med transaktionen. Aktiver klassificeres som "bestemt for salg", når deres regnskabsmæssige værdi primært vil blive genindvundet gennem et salg inden for 12 måneder i henhold til en formel plan frem for gennem fortsat anvendelse.

Aktiver eller afhændelsesgrupper, der er bestemt for salg, måles til den laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi på tidspunktet for klassifikationen som "bestemt for salg" eller dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger. Der afskrives ikke på aktiver fra det tidspunkt, hvor de klassificeres som "bestemt for salg".

Nedskrivninger, som opstår ved den første klassifikation som "bestemt for salg", og gevinster eller tab ved efterfølgende måling til laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi eller dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen under de poster, de vedrører. Gevinster og tab oplyses i noterne.

Aktiver og dertil tilknyttede forpligtelser udskilles i særskilte linjer i balancen, og hovedposterne specificeres i noterne. Sammenligningstal tilpasses ikke i balancen.

### Præsentation af ophørte aktiviteter

Ophørte aktiviteter udgør en betydelig del af virksomheden, hvis aktiviteter og pengestrømme operationelt og regnskabsmæssigt klart kan udskilles fra den øvrige virksomhed, og hvor enheden enten er afhændet eller

udskilt som bestemt for salg, og salget forventes gennemført inden for ét år i henhold til en formel plan. Ophørte aktiviteter omfatter desuden virksomheder, som i forbindelse med opkøbet er klassificeret som bestemt for salg.

Resultatet efter skat af ophørte aktiviteter og værdireguleringer efter skat af aktiver og forpligtelser samt gevinst/tab i forbindelse med ophørte aktiviteter præsenteres i en særskilt linje i resultatopgørelsen med sammenligningstal. Af noterne fremgår omsætning, omkostninger, værdireguleringer og skat vedrørende den ophørte aktivitet. Aktiver og dertil tilknyttede forpligtelser for ophørte aktiviteter udskilles i særskilte linjer i balancen uden tilpasning af sammenligningstal. Der henvises i øvrigt til afsnittet vedrørende "Aktiver bestemt for salg". Hovedposterne er specificeret i noterne.

Pengestrømme fra drifts-, investerings- og finansieringsaktiviteter for de ophørte aktiviteter oplyses i note 3.

### Omregning af fremmed valuta

DLH-koncernen fastsætter en funktionel valuta for hver af dens rapporteringsenheder. Den funktionelle valuta er den valuta, som benyttes i det primære økonomiske miljø, hvori den enkelte rapporterende virksomhed opererer. Transaktioner i andre valutaer end den funktionelle valuta er transaktioner i fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til den funktionelle valuta efter transaktionsdagens kurs.

Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingstidspunktet, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til den funktionelle valuta til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller

indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Ved indregning i koncernregnskabet af enheder med en anden funktionel valuta end danske kroner omregnes resultatopgørelserne i disse enheder til transaktionsdagens valutakurs og balanceposter omregnes til balancedagens valutakurs. Som transaktionsdagens kurs anvendes gennemsnitskurs for de enkelte måneder, såfremt dette ikke giver et væsentligt anderledes billede.

Valutakursdifferencer, der opstår ved omregning af disse virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurs og ved omregning af resultatopgørelse fra transaktionsdagens kurs til balancedagens valutakurs, indregnes i anden totalindkomst i en særskilt reserve for valutakursreguleringer under egenkapitalen.

Ved afståelse af 100 %-ejede udenlandske enheder, reklassificeres de valutakursreguleringer, som akkumuleret er indregnet i anden totalindkomst, og som kan henføres til enheden, fra anden totalindkomst til årets resultat sammen med gevinst eller tab ved afståelsen.

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes fra handelsdagen og måles i balancen til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår på særskilte linjer i balancen, og modregning af positive og negative værdier foretages alene, når virksomheden har ret til og intention om at afregne flere finansielle instrumenter netto.

### Pengestrømssikring

Ændringer i den del af dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og som effektivt sikrer ændringer i fremtidige pengestrømme, indregnes i anden totalindkomst i en særskilt reserve for sikringstransaktioner under egenkapitalen, indtil de sikrede pengestrømme påvirker resultatet.

# Noter

## Note 1 Anvendt regnskabspraksis (Fortsat)

På dette tidspunkt reklassificeres gevinst eller tab vedrørende sådanne sikringstransaktioner fra anden totalindkomst og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede.

Hvis sikringsinstrumentet ikke længere opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring, ophører sikringsforholdet fremadrettet. Den akkumulerede værdiændring indregnet i anden totalindkomst reklassificeres til resultatopgørelsen, når de sikrede pengestrømme påvirker resultatet eller ikke længere er sandsynlig.

Den del af værdireguleringen af et afledt finansielt instrument, som ikke indgår i et sikringsforhold, præsenteres under finansielle poster.

### Andre afledte finansielle instrumenter

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

## RESULTATOPGØRELSE

### Nettoomsætning

Omsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer, indregnes i resultatopgørelsen, når kontrollen over den enkelte identificerbare leveringsforpligtelse overgår til kunden og har fundet sted inden årets udgang.

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

Den del af det samlede vederlag, der er variabel, eksempelvis i form af rabatter, bonusbetalinger, bodsbetalinger m.v., indregnes først i omsætningen, når det er rimeligt sikkert, at der ikke i efterfølgende perioder vil skulle ske tilbageførsel heraf.

### Salg af varer

Salg af færdigvarer og handelsvarer omfatter træbaserede pladeprodukter og indregnes

i omsætningen, når kontrollen over den enkelte identificerbare leveringsforpligtelse i salgsaftalen overgår til kunden, hvilket i henhold til salgsbetingelserne sker på leveringstidspunktet. Hvis en salgsaftale vedrørende salg af færdigvarer og handelsvarer indeholder flere leveringsforpligtelser, behandles de som enkeltstående leverancer, som indregnes enkeltvis, når kontrollen overgår til kunden.

### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter de omkostninger, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning. Posten omfatter direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution og administration.

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes til distribution af varer solgt i årets løb og til salgskampanjer der er afholdt i årets løb. Posten omfatter ligeledes omkostninger til reklame og udstillinger.

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger afholdt i året til administration, herunder omkostninger til kontorlokaler samt kontoromkostninger.

Nedskrivninger på tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser er ligeledes indregnet i Andre eksterne omkostninger.

### Personaleomkostninger

I personaleomkostninger indgår løn og bonus til ledelse og medarbejdere samt bestyrelsesshonorar afholdt i året.

Warrants til direktion, ledende medarbejdere, medarbejdere og bestyrelse er en egenkapitalordning. Aktieoptionerne måles til markedsværdi på tildelingstidspunktet og indregnes i resultatopgørelsen som en omkostning under personaleomkostninger over perioden, hvor den endelige ret til optionerne opnås. Modposten hertil indregnes direkte i egenkapitalen. Warrantprogrammets indreg-

ning og påvirkning er beskrevet under note 7 Personaleomkostninger.

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta. Desuden indgår amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under aconto skatteordningen.

Udlodning af overskud fra dattervirksomheder indregnes som indtægt i moderselskabets resultatopgørelse i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

Hvis udloddet udbytte overstiger datterselskabets totalindkomst for perioden, foretages der nedskrivningstest.

### Skat af årets resultat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring i udskudt skat, indregnes i årets resultat, i anden totalindkomst eller direkte i egenkapitalen.

## BALANCE

### Immaterielle aktiver

#### Udviklingsprojekter

Koncernen har i 2018 opstartet implementeringen af et nyt ERP-system. Projektet er klart defineret og identificerbart, og koncernen kan påvise den tekniske gennemførlighed, tilstrækkelige ressourcer og den fremtidige anvendelsesmulighed i koncernen. ERP-projektet implementeres med det formål at forbedre koncernens interne rapportering samt høste fremtidige digitaliseringsgevinster.

Kostprisen, der omfatter afholdte udviklingsomkostninger, der kan henføres til projektet, indregnes som immaterielt aktiv.

Efter færdiggørelsen, som forventes medio 2019, vil systemet blive afskrevet lineært over den vurderede økonomiske brugstid fra det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Afskrivningsperioden forventes at udgøre 5 år. Afskrivningsgrundlaget reduceres med even-

# Noter

## Note 1 Anvendt regnskabspraksis (Fortsat)

tuelle nedskrivninger. Afskrivninger indgår i posten afskrivninger i resultatopgørelsen.

### Materielle anlægsaktiver

Driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært over de enkelte aktivers forventede brugstid og udgør 3-7 år.

Af- og nedskrivninger indregnes i en særskilt linje i resultatopgørelsen.

### Finansielle anlægsaktiver

#### Kapitalandele i datterselskaber

Kapitalandele i datterselskaber måles i moderselskabets årsregnskab til kostpris. Hvis der er indikation på nedskrivningsbehov, foretages der nedskrivningstest. Hvor regnskabsmæssig værdi overstiger genindvindingsværdien nedskrives til denne lavere værdi.

Ved udlodning af andre reserver end optjent overskud i dattervirksomheder, reducerer udlodningen kostprisen for kapitalandelene, når udlodningen udgør tilbagebetaling af moderselskabets investering.

#### Andre kapitalandele

Den regnskabsmæssige værdi af øvrige langfristede aktiver vurderes årligt for at afgøre, om der er indikation for nedskrivninger. Når en sådan indikation er til stede, beregnes aktivets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er den højeste af aktivets dagsværdi med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger eller nytteværdi.

Nyttéværdien beregnes som nutidsværdien af forventede fremtidige pengestrømme fra aktivet eller den pengestrømsfrembringende enhed, som aktivet er en del af.

#### Nedskrivningstest af langfristede aktiver

Udskudte skatteaktiver vurderes årligt og indregnes kun i det omfang, det er sandsynligt, at de vil blive udnyttet.

Den regnskabsmæssige værdi af øvrige langfristede aktiver vurderes årligt for at afgøre, om der er indikation for nedskrivningsbehov. Når en sådan indikation er til stede, beregnes aktivets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er aktivets dagsværdi med fradrag af forventede salgsomkostninger eller nytteværdi. Nyttéværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra aktivet eller den pengestrømsfrembringende enhed, som aktivet er knyttet til.

En nedskrivning indregnes, når den regnskabsmæssige værdi af et aktiv eller pengestrømsfrembringende enhed overstiger aktivets eller den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi. Nedskrivninger indregnes i en separat linje i resultatopgørelsen.

Nedskrivninger tilbageføres i det omfang, der er sket ændringer i de forudsætninger og skøn, der førte til nedskrivningen.

Nedskrivninger tilbageføres kun i det omfang, aktivets nye regnskabsmæssige værdi ikke overstiger den regnskabsmæssige værdi, aktivet ville have haft efter afskrivninger, hvis aktivet ikke havde været nedskrevet.

#### Omsætningsaktiver

##### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til den laveste værdi af kostpris beregnet i henhold til den vægtede gennemsnitsmetode eller til nettorealisationsværdien.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostnin-

ger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Nedskrivning til imødegåelse af tab foretages efter den simplificerede expected credit loss-model, hvorefter det samlede tab indregnes straks i resultatopgørelsen på samme tidspunkt som tilgodehavendet indregnes i balancen på baggrund af det forventede tab i tilgodehavendets samlede levetid.

#### EGENKAPITAL

##### Udbytte

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

##### Egne aktier

Egne aktier omfatter anskaffelsesprisen for selskabets portefølje af egne aktier. Afkast på egne aktier indregnes direkte i overført totalindkomst i egenkapitalen.

Gevinst og tab ved salg af egne aktier føres på egenkapitalen.

##### Reserve for valutakursregulering

Reserve for valutakursregulering omfatter moderselskabsaktionærernes andel af valutakursdifferencer, opstået ved omregning af regnskaber for enheder med en anden funktionel valuta end danske kroner, valutakursreguleringer vedrørende aktiver og forpligtelser, der udgør en del af DLH-koncernens nettoinvestering i sådanne enheder, og valutakursreguleringer vedrørende sikringstransaktioner, der kurssikrer DLH-koncernens nettoinvestering i sådanne enheder.

# Noter

## Note 1 Anvendt regnskabspraksis (Fortsat)

Ved hel eller delvis realisation af nettoinvesteringen indregnes valutakursreguleringerne i resultatopgørelsen.

### Gældsforpligtelser

#### Skyldig skat og udskudt skat

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssige ikke afskrivningsberettiget goodwill, hvor midlertidige forskelle - bortset fra virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden af 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 af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes under andre langfristede aktiver 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.

Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser modregnes, hvis enheden har en juridisk ret til at modregne aktuelle skatteforpligtelser og skatteaktiver eller har til hensigt enten at indfri aktuelle skatteforpligtelser og skatteaktiver på nettobasis eller at realisere aktiverne og forpligtelserne samtidigt.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i totalindkomst.

#### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når DLH-koncernen som følge af en begivenhed indtruffet før eller på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Hensatte forpligtelser måles til ledelsens bedste skøn over det beløb, hvormed forpligtelsen forventes at kunne indfries.

Ved målingen af hensatte forpligtelser foretages tilbagediskontering af de omkostninger, der er nødvendige for at afvikle forpligtelsen, såfremt dette har en væsentlig effekt på målingen af forpligtelsen. Den anvendte før-skat diskonteringsfaktor afspejler det generelle renteniveau og de konkrete risici, der knytter sig til forpligtelsen. Regnskabsårets forskydning i nutidsværdier indregnes under finansielle omkostninger.

Der foretages hensættelse til tabsgivende kontrakter når de forventede fordele for DLH-koncernen er mindre end de uundgåelige omkostninger.

#### Finansielle forpligtelser

Gæld til kreditinstitutter m.v. indregnes ved lånoptagelse til dagsværdi efter fradrag af transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris ved anvendelse af "den effektive rentes metode", således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen under finansielle omkostninger over låneperioden.

Øvrige finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris.

#### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Likviditetsvirkningen af salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres efter den indirekte metode med udgangspunkt i resultat for skat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital, modtagne og betalte renter, modtagne udbytter og betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter, køb og salg af immaterielle, materielle og andre langfristede aktiver samt køb og salg af værdipapirer, der ikke medregnes som likvider.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld, køb og salg af egne aktier samt betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

#### Likvider

Likvide beholdninger omfatter bankindestående og bankgæld, hvis denne kan kræves indfriet på anfordring, varierer mellem indestående og gæld over året, og er en integreret del af selskabets cash management.

Pengestrømme i andre valutaer end den funktionelle valuta omregnes med gennemsnitlige valutakurser, medmindre disse afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af det offentliggjorte årsregnskab.

# Noter

## Note 1 Anvendt regnskabspraksis (Fortsat)

### Segmentoplysninger

Segmentoplysninger er udarbejdet i overensstemmelse med DLH-koncernens anvendte regnskabspraksis og følger den interne ledelsesrapportering.

Segmentindtægter og -omkostninger samt segmentaktiver og investeringer omfat-

ter de poster, der direkte kan henføres til det enkelte segment, samt de poster, der kan allokere til det enkelte segment på et pålideligt grundlag. Ikke fordelte poster omfatter primært indtægter og omkostninger vedrørende DLH-koncernens administrative funktioner, investeringsaktivitet m.v.

Arbejds kapital som anvendes i segmentet omfatter de kortfristede aktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder varebeholdninger, tilgodehavender fra salg og leverandører af varer og tjenesteydelser.

### Nøgletalsdefinitioner

Resultat pr. aktie (EPS) og udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) opgøres i overensstemmelse med IAS 33.

Øvrige nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal".

De i årsrapporten anførte nøgletal er beregnet således:

Bruttomargin	=	$\frac{\text{Bruttoavance} \times 100}{\text{Omsætning}}$
EBIT - Margin	=	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Omsætning}}$
Egenkapitalforrentning	=	$\frac{\text{Resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Soliditet	=	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter, ultimo} \times 100}{\text{Aktiver ialt ultimo}}$
Indre værdi pr. aktie	=	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter}}{\text{Antal aktier, ultimo}}$
Resultat pr. aktie (EPS)	=	$\frac{\text{Resultat}}{\text{Gennemsnitligt antal udestående aktier}}$
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	=	$\frac{\text{Udvandet resultat}}{\text{Gennemsnitligt antal udvandede aktier}}$
Resultat pr. aktie fortsættende aktiv., DKK	=	$\frac{\text{Resultat fortsættende aktiviteter}}{\text{Gennemsnitligt antal udestående aktier}}$
Pengestrøm fra driftsaktivitet pr. aktie, DKK	=	$\frac{\text{Pengestrøm fra driftsaktivitet}}{\text{gennemsnitlig antal udestående aktier}}$
Aktiekurs/indre værdi (P/BV)	=	$\frac{\text{Børskurs}}{\text{Indre værdi}}$

# Noter

## Note 2 Regnskabsmæssig skøn og vurderinger

### Varebeholdninger

Usikkerheden med hensyn til varebeholdninger vedrører nedskrivningen til nettorealiseringsværdien.

Behovet for at nedskrive varebeholdninger øges med den tid, de enkelte varer opbevares på lager, da en vis grad af forældelse anses for at eksistere i gamle varebeholdninger.

Varebeholdninger nedskrives efter koncernens generelle nedskrivningspolitik og vurderes individuelt med henblik på at fastslå potentielle tab som følge af forældelse, dårlig kvalitet og markedstendenser.

Ved fastlæggelse af nettorealiseringsværdien af varebeholdninger vurderes behovet for nedskrivning af forskud, hvor det ikke er sandsynligt, at koncernen vil drage fordel af

forudbetalingerne i form af varer fra leverandører.

### Genindvinding af udskudte skatteaktiver

Udskudte skatteaktiver indregnes for alle ikke-udnyttede skattemæssige underskud, i den udstrækning det anses for sandsynligt, at der inden for en overskuelig årrække realiseres skattemæssige overskud, hvori underskuddene kan modregnes. Fastlæggelse af hvor stort et beløb, der kan indregnes for udskudte skatteaktiver, baseres på skøn over det sandsynlige tidspunkt for og størrelse af fremtidige skattepligtige overskud.

Pr. 31 december 2018 havde moderselskabet (Dalhoff Larsen & Horneman A/S) fremførte skattemæssige underskud på ca. DKK 685 mio., som kan fremføres uden tidsmæssige begrænsninger. Af disse underskud er

skatteværdien af DKK 29 mio. (svarende til DKK 6,4 mio.) indregnet i regnskabet. Derudover havde moderselskabet fradragsberettigede midlertidige forskelle på ca. 74 mio., i alt DKK 759 mio. Den beregnede regnskabsmæssige værdi af de ikke indregnede potentielle udskudte skatteaktiver udgør ca. DKK 160,5 mio. for moderselskabet ved en skattesats på 22% (2017: DKK 167 mio.).

Det er vurderet forsvarligt at aktivere et skatteaktiv på DKK 6,4 mio. som svarer til skatten på forventet overskud af DKK 29 mio. til en skattesats på 22%, hvilket er et forsigtigt estimat på hvad der kan realiseres inden for en overskuelig fremtid på 3 år. Dette er en aktivering på yderligere DKK 3,1 mio. i forhold til 2017 og som følge af, at koncernens indtjening i 2018 er væsentligt forbedret.



# Noter

## Note 3 Ophørende aktiviteter og aktiver bestemt for salg

Koncernen har nogle få udenlandske aktiver og passiver tilbage kategoriseret som ophørende aktiviteter og aktiver bestemt for salg. De udenlandske aktiver og tilhørende forpligtelser forventes afhændet/afviklet inden for det kommende år. Bestyrelsen vurderer løbende mulighederne herfor.

Note	(mio. DKK)	Koncern		Moderselskab	
		2018	2017	2018	2017
<b>Resultatopgørelse:</b>					
5	Nettoomsætning		1,0	-	-
	Vareforbrug		(0,6)	-	-
	<b>Bruttoavance</b>	-	<b>0,4</b>	-	-
	Andre driftsindtægter, netto	-	-	-	-
	Andre eksterne omkostninger	1,6	(4,8)	(0,5)	(0,7)
7	Personaleomkostninger	(0,1)	(0,8)	-	-
		-			
	<b>Primært resultat før afskrivninger (EBITDA)</b>	<b>1,5</b>	<b>(5,2)</b>	<b>(0,5)</b>	<b>(0,7)</b>
	Afskrivninger		-	-	-
12	Nedskrivninger	-	-	(3,6)	(10,5)
	<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>1,5</b>	<b>(5,2)</b>	<b>(4,1)</b>	<b>(11,2)</b>
<b>Finansielle poster:</b>					
	Finansielle indtægter	3,1	-	5,3	-
	Finansielle omkostninger	-	(2,0)	-	-
	<b>Resultat før skat (EBT)</b>	<b>4,6</b>	<b>(7,2)</b>	<b>1,2</b>	<b>(11,2)</b>
8	Skat af årets resultat	0,2	-	-	-
	<b>Årets resultat</b>	<b>4,8</b>	<b>(7,2)</b>	<b>1,2</b>	<b>(11,2)</b>
	Avance ved salg af ophørende aktivitet	(1,2)	3,5	-	-
	<b>Årets resultat for ophørende aktivitet</b>	<b>3,6</b>	<b>(3,7)</b>	<b>1,2</b>	<b>(11,2)</b>
10	<b>Resultat pr. aktie for ophørende aktiviteter:</b>				
	Resultat pr. aktie (EPS)	0,07	(0,06)		
	Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	0,07	(0,06)		
<b>Nettopengestrømme fra ophørende aktiviteter:</b>					
	Pengestrømme fra driftsaktivitet	(1,3)	(8,0)	(0,3)	(0,6)
	Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-	2,4	-	-
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-	-		
	<b>I alt</b>	<b>(1,3)</b>	<b>(5,6)</b>	<b>(0,3)</b>	<b>(0,6)</b>

# Noter

## Note 3 Ophørende aktiviteter og aktiver bestemt for salg (fortsat)

Note	(mio. DKK)	Koncern		Moderselskab	
		2018	2017	2018	2017
	Materielle aktiver	0,2	0,2	0,2	0,2
12	Investering i datterselskaber	-	-	83,1	86,7
	Andre investeringer og værdipapirer	1,7	1,7	1,7	1,7
	Varebeholdninger	-	-	-	-
16	Tilgodehavender fra salg	-	-	-	-
	Øvrige tilgodehavender	0,6	1,4	-	-
26	Likvide beholdninger	0,7	0,3	-	-
	<b>Aktiver bestemt for salg i alt</b>	<b>3,2</b>	<b>3,6</b>	<b>85,0</b>	<b>88,6</b>
18	Hensættelser	-	1,5	0,2	-
	Leverandørgæld	2,2	4,6	-	0,1
	<b>Passiver relateret til aktiver bestemt for salg i alt</b>	<b>2,2</b>	<b>6,1</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>

## Note 4 Vareforbrug og varebeholdninger

Note	(mio. DKK)	Koncern		Moderselskab	
		2018	2017	2018	2017
	Lager pr. 1. januar	62,6	58,3	62,6	55,1
	Varekøb	289,6	263,1	289,6	263,6
	Nedskrivninger/Tilbageførsel nedskrivninger	0,6	(1,3)	0,6	(0,9)
	Fragt, told, nedskrivninger, spild, m.m.	10,3	15,0	10,3	16,7
	Lager pr. 31. december	(75,3)	(62,6)	(75,3)	(62,6)
	<b>Vareforbrug</b>	<b>287,8</b>	<b>272,5</b>	<b>287,8</b>	<b>271,9</b>
	Heraf:				
	Fortsættende aktivitet	287,8	271,9	287,8	271,9
	Ophørende aktiviteter	0,0	0,6		
	<b>Total Vareforbrug</b>	<b>287,8</b>	<b>272,5</b>	<b>287,8</b>	<b>271,9</b>
	Total Lagernedskrivning pr. 1. januar, fortsættende aktiviteter	(1,0)	(1,9)	(1,0)	(1,9)
	Total Lagernedskrivning pr. 1. januar, ophørende aktiviteter		(0,4)		
	<b>Total Lagernedskrivning pr. 1. januar</b>	<b>(1,0)</b>	<b>(2,3)</b>	<b>(1,0)</b>	<b>(1,9)</b>
	Årets nedskrivninger	(0,6)		(0,6)	-
	Tilbageførsel af nedskrivninger i løbet af året		1,3		0,9
	Kursreguleringer			-	-
	<b>Total Lagernedskrivning pr. 31. december</b>	<b>(1,6)</b>	<b>(1,0)</b>	<b>(1,6)</b>	<b>(1,0)</b>
	<b>Varelager består af følgende kategorier:</b>				
	Færdigvarer	(75,3)	(62,6)	(75,3)	(62,6)
	<b>Varelager total</b>	<b>(75,3)</b>	<b>(62,6)</b>	<b>(75,3)</b>	<b>(62,6)</b>

# Noter

## Note 5 Segment information

### Geografisk information

DLH er nu en nordisk grossistvirksomhed med base i Danmark med afsætning til norden og Baltikum. De få resterende udenlandske aktiviteter er under afvikling.

Herunder vises den geografiske fordeling af aktiviteterne i 2018 og 2017.

### 2018

(mio. DKK)	Nordic fortsæt- tende	Nordic op- hørende	Western Europe op- hørende	Central Europe & Russia op- hørende	Global Sales op- hørende	Andre op- hørende aktivi- teter	Total	Fort- sættende aktivi- teter	Op- hørende aktivi- teter	Koncern i alt
Omsætning	334,2					-	334,2	334,2	-	334,2
Intern omsætning				-		-	-		-	-
Nettoomsætning til eksterne kunder	334,2	-	-	-	-	-	334,2	334,2	-	334,2
Resultat af primær drift (EBIT)	7,2	-	1,8			(0,3)	8,7	7,2	1,5	8,7
Arbejdskapital	80,2	-	(0,1)	-	-	-	80,1	80,2	(0,1)	80,1

### 2017

(mio. DKK)	Nordic fortsæt- tende	Nordic op- hørende	Western Europe op- hørende	Central Europe & Russia op- hørende	Global Sales op- hørende	Andre op- hørende aktivi- teter	Total	Fort- sættende aktivi- teter	Op- hørende aktivi- teter	Koncern i alt
Omsætning	313,3	-	-	1,0			314,3	313,3	1,0	314,3
Intern omsætning							-		-	-
Nettoomsætning til eksterne kunder	313,3	-	-	1,0	-	-	314,3	313,3	1,0	314,3
Resultat af primær drift (EBIT)	0,8	(0,8)	(2,8)	-	(0,4)	(1,2)	(4,5)	0,8	(5,2)	(4,5)
Arbejdskapital	58,6	(0,2)	(1,3)	-	-	(1,4)	55,7	58,6	(2,9)	55,7

# Noter

## Note 5 Segment information (fortsat)

Geografisk (mio. DKK)	Omsætning	
	2018	2017
Danmark	247,9	229,2
Øvrige Skandinavien	66,0	63,8
Øvrige	20,3	20,3
Koncern Total	334,2	313,3

(mio. DKK)	Langfristede aktiver	
	2018	2017
Danmark	0,7	0,2
Ophørende selskaber	1,9	1,9
Koncern Total	2,6	2,1

Fordeling:		
Fortsættende	0,7	0,2
Ophørende	1,9	1,9
Total	2,6	2,1

Koncernen og moderselskabet har én kunde, som udgør mere end 10% af omsætningen.

De normale betalingsbetingelser er inden for 30 dage.

## Note 6 Andre eksterne omkostninger

(mio. DKK)	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
<b>Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer:</b>				
E&Y				
Lovpligtig revision	0,3	0,4	0,3	0,4
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	-	-	-	-
Skatte- og momsmæssig rådgivning	0,1	0,1	0,1	0,1
Andre ydelser	0,1	0,1	0,1	0,1
	0,5	0,6	0,5	0,6
<b>Honorar til andre revisorer:</b>				
Lovpligtig revision	0,1	0,4	-	0,4
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	-	-	-	-
Skatte- og momsmæssig rådgivning	-	0,1	-	0,1
Andre ydelser	0,1	0,1	-	0,1
	0,2	0,6	-	0,6

# Noter

## Note 7 Personaleomkostninger

(mio. DKK)	Koncern		Morderselskab	
	2018	2017	2018	2017
Gager & lønninger	18,5	21,1	18,4	20,4
Warrants	2,0		2,0	
Bidragsbaserede pensionsordninger	1,8	1,6	1,8	1,6
Andre omkostninger til social sikring	0,1	0,3	0,1	0,2
	22,3	23,0	22,2	22,2
Total personaleomkostninger kan fordeles til:				
Personaleomkostninger, fortsættende virksomhed	22,2	22,2	22,2	22,2
Personaleomkostninger, ophørende aktiviteter	0,1	0,8	-	-
	22,3	23,0	22,2	22,2
Gennemsnitlig antal medarbejdere i løbet af året	29	34	29	29
Heraf i ophørende aktiviteter		5	-	-
Gennemsnitlig antal medarbejdere i fortsættende aktiviteter	29	29	29	29

### Vederlag til bestyrelse og direktion (indeholdt i ovenstående):

(mio. DKK)	Koncern					
	2018			2017		
	Bestyrelse moder- selskab	Direktion moder- selskab	Øvrig ledelse	Bestyrelse moder- selskab	Direktion moder- selskab	Øvrig ledelse
Lønninger	0,7	1,4		0,6	1,9	
Bonus	0,1	0,3		-		
Pensioner		0,1			0,2	
Warrants	1,2	0,2				
Fratrædelse					2,1	
	2,0	2,0	-	0,6	4,2	-

(mio. DKK)	Morderselskab					
	2018			2017		
	Bestyrelse moder- selskab	Direktion moder- selskab	Øvrig ledelse	Bestyrelse moder- selskab	Direktion moder- selskab	Øvrig ledelse
Lønninger	0,7	1,4		0,6	1,9	
Bonus	-	0,3				-
Pensioner		0,1			0,2	
Warrants	1,2	0,2				
Fratrædelse					2,1	
	1,9	2,0	-	0,6	4,2	-

Direktion og øvrige ledende medarbejdere er omfattet af en bonusordning, der afhænger af årets opnåede resultat.

Både direktøren og selskabet har 6 måneders opsigelsesvarsel. Direktøren har ret til 1 års løn i fratrædelsesgodtgørelse udover opsigelsesperioden, hvis selskabet opsiges kontrakten.

# Noter

## Note 7 Personaleomkostninger (fortsat)

DLH etablerede den 15. juni 2018 et warrant-program for bestyrelse, direktion og medarbejdere. Warrant-programmet omfatter i alt 7.800.000 warrants pr. 31/12-2018, hvoraf DKK 2,0 mio. er indregnet i 2018 efter Black Scholes-modellen. Hver aktieoption giver optionsejeren ret til at købe én aktie a nom. 0,50 kr. i selskabet til lukkekursen pr. 8. maj 2018 DKK 1,44. Beregningsforudsætningerne for Black Scholes-modellen er: Gns. aktiepris: DKK 1,653. Udnyttelseskurs: DKK 1,44. Volatilitet: 47,8%. Volatiliteten er baseret på udviklingen i DLHs aktiekurs 2 år forud for programmets tildeling. Risikofri rente: -0,4%. Optjeningsperioden løber fra 1/7-2018 – 1/3-2021. Dette samlede antal warrants optjenes over en 32 måneders periode med 1/32 pr. måned fra og med 1/7-2018. Der optjenes alene warrants så længe warrantindehaveren er ansat eller er bestyrelsesmedlem i Selskabet. Warrantindehaveren er forpligtet til for frie midler at eje et antal aktier i Selskabet i perioden fra aftaletidspunktet for Aftalen og indtil udnyttelsen af warrants. Antallet af aktier som warrantindehaveren skal eje fastsættes i Aftalen med warrantindehaveren i henhold til bestyrelsens beslutning. Erhverver eller ejer warrantindehaveren et færre antal aktier end aftalt i Aftalen med warrantindehaveren, reduceres antallet af warrants, der kan optjenes af warrantindehaveren, forholdsmæssigt. Warrants kan udnyttes til tegning af aktier, når samtlige warrants er optjent. Tegningsperioden er 4 uger, medmindre bestyrelsen inden for 4 ugers perioden beslutter at forlænge denne. Warrants kan kun udnyttes til tegning af aktier i løbet af tegningsperioden, når et tegningsvindue er åbent. I tilfælde af at selskabets handelsvindue er lukket i tegningsperioden, så vil aktierne blive tegnet på førstkommande dag i det næste åbne handelsvindue. Warrants kan udelukkende afregnes i aktier.

## Note 8 Skat af årets resultat

(mio. DKK)	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
<b>Skat af årets resultat</b>				
Aktuel skat	-	-	-	-
Regulering af skat tidligere år	0,2	-	-	-
Udskudt skat	3,1	3,3	3,1	3,3
	3,3	3,3	3,1	3,3
Skat af årets resultat kan fordeles således:				
Fortsat aktivitet	3,1	3,3	3,1	3,3
Ophørende aktiviteter	0,2	-	-	-
	3,3	5,0	3,1	3,3
<b>Beregning af effektiv skatteprocent for samlede aktiviteter:</b>				
Beregnet 22,0% skat af resultat før skat	(2,1)	0,2	(2,8)	(2,9)
Forskelle i udlandske selskaber's skattesatser sammenlignet med den Danske skattesats	(0,2)	0,9	-	-
Indregning af ikke-aktiverede skattemæssige underskud	5,8	2,2	5,4	3,1
Skatteeffekt af:				
Ikke skattepligtig indkomst	-	-	1,8	3,7
Andre ikke-fradragsberettigede udgifter	(0,4)	-	(1,3)	(0,6)
Skattejustering i forhold til tidligere år	0,2	-	-	-
	3,3	3,3	3,1	3,3
Effektiv skatteprocent	(33,7)%	(366,7)%	(23,5)%	(24,8)%

### Skat af anden totalindkomst:

(mio. DKK)	Koncern			2017		
	Før skat	2018 Skatteindtægter/udgifter	Efter skat	Før skat	2017 Skatteindtægter/udgifter	Efter skat
Valutakursreguleringer på konvertering af udenlandske selskaber	(1,7)	-	(1,7)	(3,3)	-	(3,3)
	(1,7)	-	(1,7)	(3,3)	-	(3,3)

# Noter

## Note 9 Finansielle indtægter

(mio. DKK)	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
Tilbageførsel af nedskrivning på koncernmellemværender	-	-		7,6
Renteindtægter, koncern	-	-		3,3
Valutakursreguleringer	-	2,3	-	0,1
Udbytte datterselskaber	-	-	8,3	16,9
	-	2,3	8,3	27,9

## Note 10 Finansielle omkostninger

(mio. DKK)	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
Nedskrivning af koncernmellemværender			-	-
Rente udgifter, koncern	-	-	(2,6)	(4,0)
Valutakursreguleringer	(0,8)	-	(0,8)	-
Renteudgifter	(0,1)	(0,3)	(0,1)	(0,3)
	(0,9)	(0,3)	(3,5)	(4,3)

## Note 11 Resultat pr. aktie

(mio. DKK)	Koncern	
	2018	2017
Årets resultat	13,0	2,4
Årets resultat, ophørende aktiviteter	(3,6)	3,7
Årets resultat, fortsættende aktiviteter	9,4	6,1
<b>(1.000)</b>		
Gennemsnitligt antal udstedte aktier	53.566	53.566
Gennemsnitligt antal egne aktier	(1.028)	(999)
Gennemsnitligt antal udstedte aktier	52.538	52.567
Gennemsnitlig udvandingseffekt på udestående optioner	-	-
Gennemsnitlig antal udvandet aktier udstedt	52.538	52.567
<b>(DKK)</b>		
Resultat pr. aktie (EPS) a DKK 0,5	0,25	0,05
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) a DKK 0,5	0,25	0,05
Resultat for fortsættende aktiviteter pr. aktie (EPS) a DKK 0,5	0,18	0,12
Udvandet resultat for fortsættende aktiviteter pr. aktie (EPS-D) a DKK 0,5	0,18	0,12

Ved beregning af udvandet resultat pr. aktie er udeholdt 7.800.000 warrants (aktieoptioner), der er "out of the money", men som potentielt kan udvande resultat pr. aktie i fremtiden.

# Noter

## Note 12 Investeringer i datterselskaber

(mio. DKK)	2018	2017
<b>Moderselskab</b>		
Værdi 1. januar	425,2	534,0
Tilgang	-	-
Afgang	(52,8)	(108,8)
Værdi 31. december	372,4	425,2
Nedskrivninger pr. 1. januar	338,5	436,8
Tilbageførsel	(52,8)	(108,8)
Tilgang	3,6	10,5
Nedskrivninger pr. 31. december	289,3	338,5
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december</b>	<b>83,1</b>	<b>86,7</b>

Investeringer i dattervirksomheder pr. 31. december 2018 og tilhørende nedskrivninger på DKK 3,6 mio. (2017: DKK 10,5 mio.) er klassificeret som ophørende aktiviteter.

Årets til- og afgang på nedskrivninger omfatter nedskrivning af DLH Sverige og DLH France med 3,6 mio.kr. til forventet nettorealisationsværdi. Herudover er DLH Guyana, Inc., Georgetown - E.C.D., Guyana, DLH-Kinshasa sprl, Congo-Kinshasa (DRC), DLH Czech, s.r.o., Prag, Tjekkiet og DLH Nordisk Sp. Z.o.o., Karlino, Polen opgivet af DLH-koncernen i 2018. Dette har ikke påvirket nedskrivningerne i 2018.

Investeringer i dattervirksomheder pr. 31. december 2018 omfatter de selskaber, der er noteret på side 53 under "Juridisk struktur".

## Note 13 Immaterielle aktiver

DLH har igangsat implementering af et nyt ERP-system i 2018. ERP-systemet implementeres medio 2019. Det nye system vil medføre digitaliseringsgevinster, effektivisering og bedre intern rapportering.

Den regnskabsmæssige værdi er pr. 31/12-2018 DKK 0,1 mio. kr., som består af de omkostninger, der er afholdt i 2018 og som er afskrivningsberettigede. Når systemet tages i brug, vil systemet blive afskrevet over 5 år.



# Noter

## Note 14 Materielle aktiver

### Koncern

(mio. DKK)	Grund og Bygninger	Inventar og andet udstyr	I alt
Kostpris pr. 1. januar 2018	0,3	1,4	1,7
Tilgang i årets løb	-	0,6	0,6
Afgang i årets løb	-	(1,3)	(1,3)
<b>Kostpris pr. 31. december 2018</b>	<b>0,3</b>	<b>0,7</b>	<b>1,0</b>
Akkumulerede afskrivninger, nedskrivninger pr. 1. januar 2018	0,1	1,2	1,3
Afskrivninger og nedskrivninger i årets løb	-	0,2	0,2
Tilbageførsel af aktiver solgt	-	(1,3)	(1,3)
<b>Akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger pr. 31. december 2018</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2018</b>	<b>0,2</b>	<b>0,6</b>	<b>0,8</b>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2018, fortsættende aktiviteter	0	0,6	0,6
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2018, ophørte aktiviteter	0,2	0	0,2
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2018, i alt</b>	<b>0,2</b>	<b>0,6</b>	<b>0,8</b>

### Moderselskab

(mio. DKK)		Inventar og andet udstyr	I alt
Kostpris pr. 1. januar 2018		1,4	1,4
Tilgang i årets løb		0,6	0,6
Afgang i årets løb		(1,3)	(1,3)
<b>Kostpris pr. 31. december 2018</b>		<b>0,7</b>	<b>0,7</b>
Akkumulerede afskrivninger, nedskrivninger pr. 1. januar 2018		1,2	1,2
Afskrivninger og nedskrivninger i årets løb		0,2	0,2
Tilbageførsel af aktiver solgt		(1,3)	(1,3)
<b>Akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger pr. 31. december 2018</b>		<b>0,1</b>	<b>0,1</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2018</b>		<b>0,6</b>	<b>0,6</b>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2018, fortsættende aktiviteter		0,6	0,6
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2018, ophørte aktiviteter		-	-
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2018, i alt</b>		<b>0,6</b>	<b>0,6</b>

# Noter

## Note 15 Skat

(mio. DKK)	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
<b>Selskabskat:</b>				
Selskabsskat tilgode (Selskabsskat forfalden) pr. 1. januar	-	(0,8)	-	-
Valutakursregulering	-	-	-	-
Skat af årets resultat	-	-	-	-
Justering af skat fra tidligere år	(0,2)	-	-	-
Betalt (tilbagebetalt) skat i årets løb	0,2	0,8	-	-
Selskabsskat tilgode (selskabsskat forfalden) pr. 31. december	-	-	-	-
<b>Udskudt skat, nettoaktiv / (nettopassiv):</b>				
Udskudt skat 1. Januar	3,3	-	3,3	-
Valutakursregulering	-	-	-	-
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	3,1	3,3	3,1	3,3
Overført til forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	-	-	-	-
Udskudt skat 31. december	6,4	3,3	6,4	3,3
<b>Består af:</b>				
Udskudt skatteaktiv, fortsættende aktiviteter (skattemæssigt underskud)	6,4	3,3	6,4	3,3
	6,4	3,3	6,4	3,3
<b>Udskudte skatteaktiver, der ikke indregnes i balancen, vedrører:</b>				
Midlertidige forskelle	16,3	19,3	16,3	19,3
Skattemæssig værdi af akk. driftsunderskud	145,9	156,5	144,2	148,1
	162,2	175,8	160,5	167,4

Udskudt skat er beregnet til de satser, der gælder i de lande, som skatten vedrører. Moderselskabet DLH A/S indgår ikke i international sambe-  
 skatning og det beregnede aktiverede skatteaktiv DKK 6,4 mio. samt de øvrige ikke aktiverede skatteaktiver DKK 160,5 mio. vedr. alene Dan-  
 mark. Der henvises til note 2 side 32.

# Noter

## Note 16 Tilgodehavender for salg

(mio. DKK)	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
<b>Tilgodehavender</b>				
Fortsættende aktiviteter	15,1	8,9	15,1	8,9
Ophørende aktiviteter	-	-	-	-
	15,1	8,9	15,1	8,9
Nedskrivninger inkluderet i ovenstående tilgodehavender har udviklet sig som følger:				
Nedskrivning pr. 1. januar	15,7	16,2	15,2	14,8
Nedskrivning i årets løb *)	0,3	(0,1)	0,3	(0,1)
Realiseret i årets løb	-	(0,4)	-	0,5
Tilbageført	-	-	-	-
Nedskrivning pr. 31. december	16,0	15,7	15,5	15,2
Fortsættende aktiviteter	0,4	0,1	0,4	0,1
Ophørende aktiviteter	15,6	15,6	15,1	15,1

\*) heri indgår effekt af implementering af IFRS 9 med DKK 0,1 mio. jf. note 19.

## Note 17 Egenkapital

	Antal aktier	Udstedte aktier Nom. værdi	Nominel værdi pr. aktie
<b>Aktiekapital i koncernen og i moderselskabet:</b>			
DLH aktier pr. 31. december 2018	53.566.497	26.783.248,50	0,50
DLH aktier pr. 1. januar 2018	53.566.497	26.783.248,50	0,50

	Antal aktier		Nominel værdi (tDKK)		% af selskabskapital	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
<b>Egne aktier:</b>						
Egne aktier pr. 31. december	1.027.938	998.742	514	499	1,9%	1,9%

På generalforsamlingen den 28. april 2017 blev selskabet bemyndiget til at købe egne aktier gældende for en periode på 5 år at regne fra dato- en for generalforsamlingsgodkendelsen.

Der blev givet bemyndigelse til at erhverve egne aktier op til det punkt, hvor den nominelle værdi af selskabets samlede beholdning af egne aktier udgør 25% af selskabets nominelle aktiekapital.

Selskabet må ikke erhverve egne aktier til under kurs pari, og selskabet må højst betale en pris, der svarer til den senest noterede handelskurs på Nasdaq Nordic Copenhagen forud for handlens indgåelse tillagt 5%.

DLH har i 2018 solgt 998.742 egne aktier (nom. værdi tDKK 499) til selskabets medarbejdere og ledelse for en samlet kursværdi på DKK 1,6 mio. Salget er sket i forbindelse med selskabets warrant-program.

DLH har i 2018 købt 1.027.938 egne aktier (nom. værdi tDKK 514) for en samlet kursværdi på DKK 1,5 mio. Årets salg og køb af egne aktier har netto påvirket egenkapitalen positivt med DKK 0,1 mio.

# Noter

## Note 18 Hensatte forpligtelser

Hensættelsen vedrørende en verserende retssag i Frankrig er tilbageført. Den resterende hensættelse vedrører en fortsat verserende sag i Danmark, som blev foretaget i 2016.

(mio. DKK)	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
<b>Hensatte forpligtelser:</b>				
Hensatte forpligtelser pr. 1. januar, fortsættende aktiviteter *	0,5	0,5	0,5	0,5
Hensatte forpligtelser pr. 1. januar, ophørende aktiviteter	1,5	1,5	-	-
Hensatte forpligtelser pr. 1. januar, i alt	2,0	2,0	0,5	0,5
Årets hensatte forpligtelser	-	-	-	-
Anvendt i året	(1,5)	-	-	-
<b>Hensatte forpligtelser pr. 31. december i alt</b>	<b>0,5</b>	<b>2,0</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>
<b>Hensatte forpligtelser fordelt pr. 31. december</b>				
Fortsættende aktiviteter	0,5	0,5	0,5	0,5
Ophørende aktiviteter	-	1,5	-	-
Hensatte forpligtelser pr. 31. december	0,5	2,0	0,5	0,5
<b>De hensatte forpligtelser forventes at forfalde som følgende:</b>				
Kortfristede forpligtelser	0,5	2,0	0,5	0,5
Langfristede forpligtelser	-	-	-	-
Hensatte forpligtelser pr. 31. december	0,5	2,0	0,5	0,5

\* Som følge af ændret strategi er dele af forpligtelsen overført 1. januar

# Noter

## Note 19 Finansielle risici og finansielle instrumenter

### Koncernens risikostyringspolitik

I 2018 var koncernens risikoeksponering lavere end tidligere år som følge af den fortsatte nedlukning af det franske selskab.

### Finansielle risici

På grund af virksomhedens art, investeringer og finansiering er DLH-koncernen udsat for en række finansielle risici, især udenlandsk valutakurs, rente- og likviditetsrisici samt risikoen ved at yde kredit til kunderne.

Det er DLH-koncernens politik ikke at spekulere aktivt i finansielle risici.

For en beskrivelse af anvendt regnskabspraksis og -metoder, herunder anerkendelseskriterier og målegrundlag, henvises til afsnittet om regnskabspraksis i note 1.

### Valutarisiko

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

På grund af DKK-tilknytning til EUR er der ingen sikring af EUR mod DKK.

Varer købt til lager omregnes til DKK ved modtagelse af varer.

DLHs nettoinvesteringer i udenlandske datterselskaber er ikke afdækket.

### Likviditetsrisici

Likviditetsrisikoen er risikoen for, at DLH ikke er i stand til løbende at opfylde sine økonomiske forpligtelser som følge af manglende evne til at generere tilstrækkelig indtjening, realisere aktiver eller opnå tilstrækkelig finansiering.

På baggrund af forventningerne til 2019 samt koncernens drifts- og likviditetsbudget for 2019 er det ledelsens vurdering, at der vil være et tilfredsstillende likviditetsberedskab gennem hele året.

### Renterisici

På grund af sine finansieringsaktiviteter er DLH udsat for risiko som følge af udsving i renteniveauet i Danmark og i udlandet. Den primære renteeksponering er relateret til udsving i de korte pengemarkedsrenter i koncernens funktionelle valutaer.

Koncernen havde et likviditetstræk på DKK 6,2 mio. ultimo 2018 (2017: 0 mio.).

### Kapitalforvaltning

Ved udgangen af 2018 udgjorde DLHs egenkapitalandel 74,6% mod 71,8% i 2017. Der er ikke fastsat et mål for koncernens egenkapitalandel, men selskabet anser den nuværende kapitalstruktur for hensigtsmæssig i forhold til DLHs risikoprofil og den ændrede strategi.

# Noter

## Note 19 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

### Kapitalgrundlag

Ved udgangen af 2018 udgjorde koncernens nettorentebærende gæld DKK 6,2 mio. (2017: 0 mio. Kr.).

Moderselskabets egenkapital er yderligere forbedret i 2018 og steg med 28,6% primært som følge af det positive driftsresultat og processen med at nedlukke datterselskaber, hvor udbytte blev udbetalt til moderselskabet (se note 9).

### Kreditfacilitet

Koncernen har en kreditfacilitet på maksimalt DKK 15 mio. stillet til rådighed af Ringkjøbing Landbobank. Der er stillet sikkerhed herfor i form af virksomhedspant.

På baggrund af de aftalte kreditgrænser og -betingelser samt budgetter og planer er det bestyrelsens og direktionens opfattelse, at selskabets likviditetsressourcer er tilstrækkelige til virksomhedens drift i 2019.

Bestyrelsen og direktionen vurderer, at koncernens kapitalstruktur er tilstrækkelig.

### Finansielle instrumenter - kontraktlige pengestrømme:

Koncern (mio. DKK)	2018		
	Bogført Værdi	Kontraktlige pengestr.	indenfor 1 år
<b>Ikke afledte finansielle instrumenter:</b>			
Kreditinstitutter	6,2	6,2	6,2
Leverandørgæld	9,6	9,6	9,6
<b>Total</b>	<b>15,8</b>	<b>15,8</b>	<b>15,8</b>
<b>Ikke afledte finansielle instrumenter er fordelt følgende:</b>			
Fortsættende aktiviteter	16,3		
Ophørende aktiviteter	(0,5)		
<b>Total</b>	<b>15,8</b>		

Koncern (mio. DKK)	2017		
	Bogført Værdi	Kontraktlige pengestr.	indenfor 1 år
<b>Ikke afledte finansielle instrumenter:</b>			
Leverandørgæld	12,6	12,6	12,6
<b>Total</b>	<b>12,6</b>	<b>12,6</b>	<b>12,6</b>
<b>Ikke afledte finansielle instrumenter er fordelt følgende:</b>			
Fortsættende aktiviteter	12,1		
Ophørende aktiviteter	0,5		
<b>Total</b>	<b>12,6</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### Sikring af pengestrømme

Der var ingen åbenstående terminkontrakter pr. 31 december 2018.

# Noter

## Note 19 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

### Finansielle instrumenter - kontraktlige pengestrømme:

Moderselskab (mio. DKK)	2018		
	Bogført Værdi	Kontraktlige pengestr.	indenfor 1 år
<b>Ikke afledte finansielle instrumenter:</b>			
Kreditinstitutter	6,9	6,9	6,9
Leverandørgæld	9,4	9,4	9,4
Tilknyttede selskaber	83,9	83,9	83,9
<b>Total</b>	<b>100,2</b>	<b>100,2</b>	<b>100,2</b>
<b>Ikke afledte finansielle instrumenter er fordelt følgende:</b>			
Fortsættende aktiviteter	100,2		
Ophørende aktiviteter			
<b>Total</b>	<b>100,2</b>		

Moderselskab (mio. DKK)	2017		
	Bogført Værdi	Kontraktlige pengestr.	indenfor 1 år
<b>Ikke afledte finansielle instrumenter:</b>			
Leverandørgæld	12,1	12,1	12,1
Tilknyttede selskaber	96,0	96,0	96,0
<b>Total</b>	<b>108,1</b>	<b>108,1</b>	<b>108,1</b>
<b>Ikke afledte finansielle instrumenter er fordelt følgende:</b>			
Fortsættende aktiviteter	108,1		
Ophørende aktiviteter	0,0		
<b>Total</b>	<b>108,1</b>		

### Kreditrisiko

På grund af virksomhedens art og finansieringsaktiviteter er DLH udsat for kreditrisiko. Koncernens kreditrisiko er primært relateret til handelsfordringer.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender udgør den næststørste aktivpost i balancen på 15,1 mio. Kr. (2017: 8,9 mio. Kr.). Kredit ydes på grundlag af en politik, hvor der i høj grad kræves kreditforsikring. Salg med kredit til kunder, som ikke kan sikres, eller hvor anden sikkerhed ikke kan opnås, finder kun sted efter individuel vurdering.

Realiserede tab på debitorer inklusive omkostninger til kreditforsikring udgør 0,7 mio. Kr. (2017: 0,7 mio. kr.) Svarende til 0,2% af omsætningen (2017: 0,2%). I 2018 blev der hensat nettonedskrivninger på DKK 0,3 mio. Kr. (2017: 0 mio.).

På balancedagen var ca. 51% (2017: 85%) af DLHs tilgodehavender dækket af kreditforsikring. Koncernens maksimale risiko for tilgodehavender var DKK 7,4 mio. ved udgangen af 2018 (2017: DKK 1,3 mio.).

# Noter

## Note 19 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

På balancedagen var risikoprofilen som vist nedenfor:

### Koncern

(mio. DKK)	Tilgodehavender	
	2018	2017
<b>Kreditrisiko:</b>		
Nominel værdi	31,1	24,6
Nedskrivning	(16,0)	(15,7)
Fortsættende beløb	15,1	8,9
Mindre kreditforsikring, netto	(7,7)	(7,6)
Maksimal kreditrisiko	7,4	1,3
Fortsættende aktiviteter	7,4	1,3
Ophørende aktiviteter		-
<b>Fordeling af tilgodehavender med hensyn til kreditværdighed (mio. DKK):</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Danmark	15,1	8,9
Andre Norden	-	-
Andre regioner	-	-
Total	15,1	8,9

Pr. 31. december 2018 udgjorde forfaldne ikke nedskrevne debitorer i alt 6,7 mio. kr. Beløbet var 3,6 mio. kr. pr. 31. december 2017.

Af de tilgodehavender, der var forfaldne på balancedagen i alt 22,7 mio. kr., blev 2,5 mio. kr. (2017: 2,0 mio. kr.) dækket af kreditforsikring.

På balancedagen var risikoprofilen som vist nedenfor:

### Moderselskab

(mio. DKK)	Tilgodehavender	
	2018	2017
<b>Kreditrisiko:</b>		
Nominel værdi	30,6	23,9
Nedskrivning	(15,5)	(15,0)
Fortsættende beløb	15,1	8,9
Mindre kreditforsikring, netto	(7,7)	(7,6)
Maksimal kreditrisiko	7,4	1,3
<b>Fordeling af tilgodehavender med hensyn til kreditværdighed (mio. DKK):</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Danmark	15,1	8,9
Total	15,1	8,9

Pr. 31. december 2018 udgjorde forfaldne ikke nedskrevne debitorer i alt 6,7 mio.kr. Beløbet var 3,6 mio. kr. pr. 31. december 2017.

Af de tilgodehavender, der var forfaldne på balancedagen i alt 22,2 mio. kr., blev 2,5 mio. kr. (2017: 2,0 mio. kr.) dækket af kreditforsikring.

Af de samlede tilgodehavender på DKK 15,5 mio. er der et forventet tab på DKK 0,4 mio., der relaterer sig til tilgodehavender, der er overforfaldne med 120 dage.



# Noter

## Note 20 Sikkerhedsstillelser og pantsætninger

### Sikkerhedsstillelser

Der er stillet sikkerhed i form af virksomhedspant for koncernens gæld til kreditinstitutter:

Juridisk enhed:	Sikkerhedsstillelse	Registreret beløb (DKK million)
Dalhoff Larsen & Horneman A/S	Virksomhedspant	315

Gæld til kreditinstitutter udgjorde pr. 31. december 2018 til DKK 6,2 mio. (2017: DKK 0,0 mio.).

## Note 21 Eventualforpligtelser og leasingforpligtelser

(mio. DKK)	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
Garantivilkår til fordel for andre, maksimum	-	1,7	-	1,7
<b>Garantivilkår til fordel for andre er opdelt som følgende:</b>				
Ophørende aktiviteter	-	1,1	-	1,1
Fortsættende aktiviteter	-	0,6	-	0,6

### Kontraktlige forpligtelser:

2018	Restløbetid op til (år)	Nominal værdi af leasing- forpligtelse DKK mio.
<b>Moderselskabet og koncernen har indgået følgende operationelle lejemål af fast ejendom:</b>		
Administration og lagerfaciliteter, Orionvej 5, 8700 Horsens	10	33,3
Administration, Transformervej 29, 2860 Søborg	3	0,4
<b>I alt</b>		<b>33,7</b>

Derudover er der indgået rammeaftaler vedrørende operationelle leasingaftaler for personbiler og trucks i moderselskabet. Aftalerne er indgået på almindelige markedsvilkår.

# Noter

## Note 21 Eventualforpligtelser og leasingforpligtelser (fortsat)

2018 (mio. DKK)	Koncern				Morderselskab			
	0-1 år	1-5 år	>5 år	Total	0-1 år	1-5 år	>5 år	Total
<b>Forpligtelse under operationel leasing, pålydende værdi:</b>								
Bygninger	3,3	13,4	17,1	33,7	3,3	13,4	17,1	33,7
Personbiler og driftsmidler m.m.	1,5	1,8	-	3,3	1,5	1,8	-	3,3
<b>Total</b>	<b>4,8</b>	<b>15,2</b>	<b>17,1</b>	<b>37,0</b>	<b>4,8</b>	<b>15,2</b>	<b>17,1</b>	<b>37,0</b>
<b>De samlede forpligtelser er opdelt som følger:</b>								
Fortsættende aktiviteter	4,8	15,2	17,1	37,0	4,8	15,2	17,1	37,0

2017 (mio. DKK)	Koncern				Morderselskab			
	0-1 år	1-5 år	>5 år	Total	0-1 år	1-5 år	>5 år	Total
<b>Forpligtelse under operationel leasing, pålydende værdi:</b>								
Bygninger	1,1	-	-	1,1	1,1	-	-	1,1
Personbiler og driftsmidler m.m.	0,6	0,1	-	0,7	0,6	0,1	-	0,7
<b>Total</b>	<b>1,7</b>	<b>0,1</b>	<b>-</b>	<b>1,8</b>	<b>1,7</b>	<b>0,1</b>	<b>-</b>	<b>1,8</b>
<b>De samlede forpligtelser er opdelt som følger:</b>								
Fortsættende aktiviteter	1,7	0,1	-	1,8	1,7	0,1	-	1,8

Koncernen implementerer IFRS 16 fra 1/1-2019. Effekterne heraf er beskrevet i ledelsesberetningen og note 23.

# Noter

## Note 22 Nærtstående parter

### Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

DLH har ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse.

### Nærtstående parter med betydelig indflydelse

Nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter selskabets bestyrelse, direktion og koncernvirksomheder som beskrevet i koncernens juridiske struktur på side 53.

Se også afsnit af Aktionæroplysninger på side 7.

### Transaktioner med nærtstående parter:

#### Koncernen:

Med undtagelse af koncerninterne transaktioner, som elimineres i koncernregnskabet og det sædvanlige ledelsesvederlag samt tildeling af warrants, jf. note 7, blev der ikke gennemført transaktioner i løbet af året med bestyrelsen, direktionen, større aktionærer eller koncernvirksomheder. Bestyrelsesmedlem Jens Kristian Jepsen har modtaget et ekstra honorar DKK 75.000 for udført arbejde vedrørende den ophørende forretning.

Der henvises til side 8, hvor bestyrelsesmedlemmer og direktionens tillidsposter er specificeret.

#### Moderselskab:

Moderselskabet har gæld til koncernvirksomheder.

(mio. DKK)	2018	2017
Gæld	83,9	96,0

Renter vedrørende koncernvirksomheder fremgår af note 9 og 10.

Moderselskabet modtog DKK 8,3 mio. i udbytte fra dattervirksomhederne i 2018 (2017: DKK 16,9 mio.).

Herudover blev der ikke gennemført transaktioner i løbet af året med bestyrelsesmedlemmer, direktion, ledende medarbejdere, større aktionærer eller andre nærtstående parter.

## Note 23 Nye regnskabsstandarder

IASB har udstedt en række nye regnskabsstandarder, der ikke er obligatoriske for DLH ved udarbejdelse af årsrapporten for 2018. De vil blive implementeret i takt med at de træder i kraft.

Den væsentligste standard for DLH omfatter:

#### IFRS 16 Leasingkontrakter

IFRS 16 Leasingkontrakter træder i kraft 1. januar 2019.

Operationelle leasingkontrakter skal fremover indregnes i balancen som et aktiv (et "Right of use"-aktiv) og en tilhørende leasingforpligtelse.

Effekten af implementeringen af IFRS 16 vurderes i 2019 at få effekt på DLH's resultatopgørelse og balance.

Leasingomkostningerne vurderes reduceret med ca. DKK 4,3 mio., leasingafskrivningerne vurderes forøget med DKK 4,0 mio. og renteomkostningerne med DKK 1,0 mio.

Leasingaktiverne, som skal indregnes i balancen under materielle anlægsaktiver, estimeres til ca. DKK 29 mio. for de to lejemål i Horsens og Søborg og for trucks og firmabiler ca. DKK 5 mio., ialt ca. DKK 34 mio.

# Noter

## Note 24 Ikke-likvide driftsposter mv.

Note	(mio. DKK)	Koncern		Moderselskab	
		2018	2017	2018	2017
11	Af- og nedskrivninger	0,2	0,1	0,2	0,1
	Lagernedskrivninger, (inkl. forudbetalinger)	0,6	0,9	0,6	0,4
	Hensættelse/(tilbageførsler) for debitorer	0,3	0,4	0,3	0,9
	Warrants	2,0	0,0	2,0	0,0
9	Finansielle indtægter	0,0	(2,3)	(8,3)	(27,9)
10	Finansielle udgifter	0,9	0,3	3,5	4,3
	<b>Ikke-kontante driftsposter mv. total</b>	<b>4,0</b>	<b>(0,6)</b>	<b>(1,7)</b>	<b>(22,2)</b>

## Note 25 Ændring i Arbejdskapital

Note	(mio. DKK)	Koncern		Moderselskab	
		2018	2017	2018	2017
	Lagerbeh. og forudbetalinger	(13,3)	(8,4)	(13,3)	(8,4)
	Tilgodehavender	(7,4)	7,6	(7,4)	7,6
	Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	(1,8)	1,0	(1,8)	1,0
	<b>Ændring i arbejdskapital</b>	<b>(22,5)</b>	<b>0,2</b>	<b>(22,5)</b>	<b>0,2</b>

## Note 26 Likvide beholdninger

Note	(mio. DKK)	Koncern		Moderselskab	
		2018	2017	2018	2017
	Likvider	(6,9)	8,4	(6,9)	8,4
3	Likvider klassificeret som aktiver bestemt for salg	0,7	0,3	-	-
	<b>Likvider total</b>	<b>(6,2)</b>	<b>8,7</b>	<b>(6,9)</b>	<b>8,4</b>

# Juridisk struktur pr. 31. december 2018

## DLH-KONCERNEN

	Land	Valuta	Aktiekapital	Ejerandel
Selskabsnavn				
<b>Dalhoff Larsen &amp; Horneman A/S, Søborg</b>	<b>Danmark</b>	<b>DKK</b>	<b>26.8 mio.</b>	
DLH Sverige AB, Hässleholm	Sverige	SEK	5.0 mio.	100%
DLH France SAS, Frontignan	Frankrig	EUR	0.001 mio.	100%
Indochina Wood Limited, Tortola	Jomfruøerne	USD	0.05 mio.	100%
DLH Côte d'Ivoire S.A., Abidjan	Elfenbenskysten	XOF	150 mio.	100%

Note: Alle datterselskaber er under afvikling.

Derudover ejes en række tomme selskaber, jf. note 12.