

# Årsrapport 2017

dlh.



# Indhold

## Ledelsesberetning

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

## Påtegninger

- 10 Ledespåtegning
- 11 Den uafhængige revisors erklæringer

## Regnskab 1. januar – 31. december

- 15 Resultatopgørelse
- 16 Totalindkomstopgørelse
- 17 Balance
- 19 Pengestrømsopgørelse
- 20 Egenkapitalopgørelse
- 22 Oversigt over noter
- 23 Noter
- 50 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 årlige generalforsamling  
vil blive afholdt den 11 April 2018  
kl. 16.00 hos DLH's advokater  
Kromann Reumert, Sundkrogsgade  
5, 2100 København Ø

### Revisor

Ernst & Young PS  
Osvald Helmuths Vej 4  
2000 Frederiksberg

# Hoved- og nøgletal for DLH-koncernen

(mio. DKK) <sup>1)</sup>	2017	2016	2015	2014	2013
<b>Resultatopgørelse:</b>					
Nettoomsætning	313	257	265	295	323
Bruttoavance	41	39	31	35	42
Resultat af primær drift (EBIT)	1	(3)	(18)	(52)	(34)
Finansielle poster, netto	2	(5)	(23)	(24)	(23)
Resultat af fortsættende aktiviteter	6	(8)	(40)	(76)	(82)
Resultat af ophørte aktiviteter	(4)	2	(45)	(100)	(195)
Årets Resultat	2	(6)	(85)	(171)	(277)
<b>Balance:</b>					
Varebeholdninger	63	-	-	-	-
Tilgodehavender fra salg	9	-	-	-	-
Aktiver bestemt for salg	4	95	170	268	750
Aktiver totalt	89	99	173	304	754
Egenkapital	64	66	77	152	323
<b>Cash flow:</b>					
Pengestrømme fra driftsaktiviteter (CFFO)	3	(11)	(37)	(98)	(52)
Pengestrøm til investering, Netto	0	0	2	0	(2)
Pengestrøm fra finansiering	(1)	(47)	30	(164)	(74)
Pengestrøm fra ophørte aktiviteter	(6)	59	9	244	55
<b>Regnskabsmæssige nøgletal</b>					
Bruttomargin	13,2%	15,3%	11,7%	11,9%	13,0%
Resultat af primær drift (EBIT margin)	0,3%	(1,2%)	(6,8%)	(17,6%)	(10,5%)
Egenkapitalens Forrentning	3,7%	(8,5%)	(74,2%)	(72,0%)	(60,0%)
Netto rentebærende gæld	0	0	36	13	203
Gennemsnitlige antal medarbejdere	34	60	100	335	473
<b>Aktierelaterede nøgletal</b>					
Indre værdi pr. aktie ultimo, DKK	1,21	1,23	1,44	2,84	6,04
Aktiekurs ultimo perioden, DKK	1,25	1,01	0,795	2,68	5,60
Aktiekurs/indre værdi ultimo	1,03	0,82	0,55	0,94	0,93
Gennemsnitligt antal udestående aktier udstedt (i 1.000 stk.)	52.567	53.384	53.384	53.384	53.384
Pengestrøm fra driftsaktivitet pr. aktie, DKK	0,06	(0,20)	(0,69)	(1,84)	(0,97)
Resultat pr. aktie fortsættende aktiviteter, DKK	0,12	(0,14)	(0,76)	(1,42)	(1,76)
Resultat pr. aktie, DKK	0,05	(0,11)	(1,60)	(3,21)	(5,18)
Soliditet ultimo, %	71,8%	66,5%	44,3%	50,0%	42,8%

1) Hoved- og nøgletal sammenligningstal for seneste 4 år er blevet tilpasset som følge af strategiskift med fortsat drift af den danske forretning. Dette medfører i overensstemmelse med IFRS 5 og årsregnskabsloven at resultatopgørelsens poster samt pengestrømme er tilpasset, mens balanceposterne ikke er tilpasset.

For nøgletalsdefinitioner henvises til note 1.

# Ledelsesberetning

## Årest begivenheder

I marts 2017 blev det meddelt til fondsbørseren i København, at DLH vil fortsætte driften af kerneforretningen, som nu er en nordisk grossistvirksomhed med base i Danmark og afsætning i Skandinavien og de baltiske lande, og den i december 2013 vedtagne strategi om afvikling af samtlige aktiviteter er ikke længere gældende.

Koncernen har endnu nogle få udenlandske aktiver og passiver tilbage, der ikke relaterer sig til den fortsættende forretning. De udenlandske aktiver og tilhørende forpligtelser forventes afhændet/afviklet indenfor det kommende år.

Datterselskaberne i Belgien og Norge er i årets løb blevet lukket. Endvidere blev datterselskabet i Ukraine solgt og overdraget til den lokale ledelse i december 2017.

Den i 2016 igangsatte nedlukning af aktiviteterne i Frankrig fortsatte gennem året. Den sidste medarbejder forlod selskabet slut april 2017. Afviklingen af selskabet vil blive gennemført, når resultatet af en voldgift ved arbejdsretten er afsluttet. Voldgiftssagen vedrører i det væsentlige et lønkrav anlagt af den tidligere direktør i det franske datterselskab. Det er vurderingen at kravet er uberettiget.

Den centrale økonomifunktion var tidligere placeret i Sverige (Hässleholm). I forbindelse med frasalg af aktiviteten i november 2016 blev en ny økonomi- og IT funktion etableret i Danmark i Q1 2017 samt omstrukturering af lager og logistik i én fælles funktion og lokation baseret i Danmark. Virksomheden skal etablere et nyt central-lager i 2018 og arbejder med at finde en lo-

kation, der kan bibringe en god placering og effektiv logistik.

I oktober meddelte selskabet at daværende CEO Michael Bühlmann ønskede at fratræde sin stilling ved udgangen af året. Commercial Director Dennis Albrechtsen blev i december udnævnt til ny CEO for virksomheden med virkning fra 1. januar 2018.

## Årets resultat

Koncernen realiserede en samlet omsætning på DKK 313,3 mio. mod DKK 256,8 mio. i 2016. Omsætningen dækker kerneforretningen med afsæt i det centrale lager i Gelsted på Fyn, der ligeledes sælger og distribuerer materialer til Norge, Sverige, Island og Baltikum. Omsætningsstigningen skyldes blandt andet overførslen af et antal svenske kunder til den danske virksomhed i forlængelse af frasalget af de svenske aktiviteter tilbage i 2016.

Koncernens samlede EBIT resultat for året blev DKK 0,8 mio. hvilket er bedre end tidligere udmeldte forventning på DKK 0 samt væsentlig bedre end EBIT resultatet i 2016 på DKK -3,1 mio.

Omkostningerne i kerneforretningen har været højere end forventet blandt andet til genopbygning af virksomheden i forlængelse af strategiskiftet. Engangsomkostninger til etablering af ny økonomi- og IT-funktion i Danmark udgør ca. DKK 0,6 mio. Derudover har der været engangsomkostninger på ca. DKK 2,1 mio. til dækning af fratrædelsesgodtgørelse til den tidligere CEO.

Årets resultat for ophørende aktiviteter (se note 3) blev DKK -3,7 mio. mod DKK 1,5 mio. i 2016. En specifikation af ophørende aktiviteter på segmenter fremgår af note 5.

Det konsoliderede nettoresultat for året blev DKK 2,4 mio. mod DKK -6,1 mio. i 2016. Periodens resultat for fortsættende aktiviteter udgør DKK 6,1 mio. mod året før DKK -7,6 mio. Resultatforbedringen skyldes primært, at de finansielle poster udviser en forbedring på DKK 6,5 mio. i forhold til året før, at der er aktiveret DKK 3,3 mio. i skatteaktiv mod året før DKK 0, samt at bruttofortjenesten er forbedret med DKK 2,1 mio.

## Balancen og likviditet

Den konsoliderede balance udgør DKK 88,9 mio. ved udgangen af året mod DKK 98,7 mio. ved udgangen af 2016. Faldet i balancesummen skyldes hovedsageligt realisation af aktiver sat til salg, hvorved aktiv og passivposter vedrørende aktiver bestemt for salg er blevet afgangsført.

Egenkapitalen var DKK 63,8 mio. ved udgangen af året mod DKK 65,6 mio. i 2016. Koncernens rentebærende gæld er DKK 0,0 mio. ligesom på samme tid sidste år.

## Aktietilbagekøbsprogram

DLH iværksatte et aktietilbagekøbsprogram i marts 2017.

Ved programmets afslutning ultimo marts 2017 havde selskabet tilbagekøbt 816.554 aktier til en samlet værdi af DKK 1,02 mio.

## Forventning til 2018

Selskabet forventer en omsætning på niveau med 2017 samt et resultat af primær drift (EBIT) i niveauet DKK 3-5 mio.

Der vil i 2018 fortsat være fokus på at styrke organisation og markedsposition i Danmark herunder modernisering af virksomhedens IT-infrastruktur samt flytning af lager.

# 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 Copenhagen A/S og indgår i SmallCap 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 Copenhagen forud for handlens indgåelse tillagt 5%.

Pr. 31. december 2017 havde DLHs beholdning af egne aktier en samlet pålydende på DKK 499.371 svarende til 998.742 aktier (1,9% af aktiekapitalen).

## Udbytte

Det indstilles til generalforsamlingen, at der ikke udbetales udbytte for 2017.

Det er ambitionen fremover at udlodde et udbytte på minimum 30% af resultatet, subsidiært at tilbagekøbe egne aktier.

## DLH aktien på Børsen

I 2017 steg kursen på DLH-aktien fra DKK 1.01 til DKK 1.25.

Ved udgangen af 2017 havde koncernen 2.697 aktionærer, lidt flere 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 adm. Direktør Dennis Bang Albretsen.

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

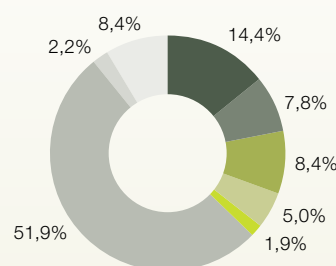
Navn	Adresse
Ankjer Invest ApS	Søllerød Slotsvej 8 2840 Holte
Klaus Zwisler	Oluf Samson Gang 24 24939 Flensburg Tyskland

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

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

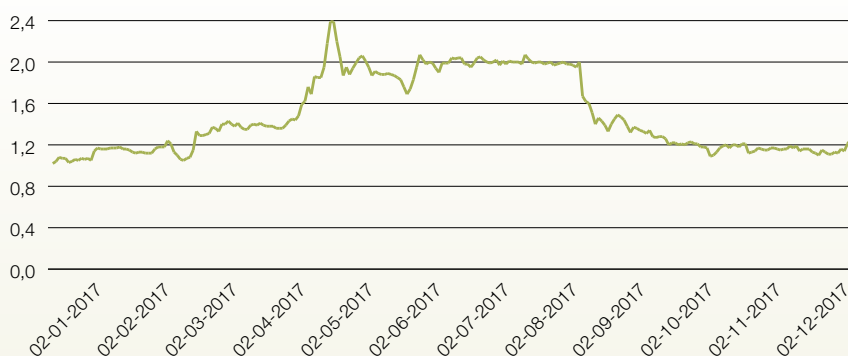
### Aktionærernes sammensætning pr. 31. December 2017

- 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 2017 - 31 December 2017

Price per share in DKK



# Bestyrelsen

## Carsten Lønfeldt

### Formand

Indtrådt i bestyrelsen i 2015.

Født i 1947.

### Ledelseshverv:

Formand for bestyrelsen hos Placeringsforeningen Nykredit Invest, Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros, Kapitalforeningen Nykredit Invest, Investeringsforeningen Nykredit Invest, New Banking Holding Aps, New Banking Aps, ONMONDO A/S samt Eye4Talent Aps. Næstformand hos Kapitalforeningen Institutionel Investor. Medlem af bestyrelsen hos Kapitalforeningen Investin, Kapitalforeningen Investin Pro, Fisker Ejendoms-selskab A/S, Carmo Holding Aps, Polaris IV Fonden, Investeringsforeningen Nykredit Invest Almen Bolig, NKB Private Equity VI A/S, Kapitalforeningen Nykredit Mira III, Kapitalforeningen Nykredit Kobra and Nykredit Kobra II and Kobra III, Kapitalforeningen Pro-Target Invest, Kapitalforeningen Emerging Markets (L.E.I.F.) Kapitalforeningen LB Investering, Kapitalforeningen Nykredit Invest Engros, Kapitalforeningen EMD Invest, Kapitalforeningen Nykredit Private Banking Elite, Resources Denmark ApS, ST Skoleinventar A/S, Photodoc Holding ApS, NKB Infrastructure Komplementar Aps, NKB Infrastructure II Komplementar Aps, NKB Invest II Komplementar Aps, NKB V DK Komplementar Aps, Investeringsforeningen Investin samt Tasklift 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 finansielle branche.

Særlige kompetencer indenfor finansielle ledelse af internationale selskaber, finans, regnskab og revision.

### Aktiebeholdning:

Antal aktier: 800.000 (købt i 2016).

## Birgit Aagaard-Svendsen

### Næstformand

Indtrådt i bestyrelsen i 2017.

Født i 1956

### Ledelseshverv:

Medlem af bestyrelsen for Stiftelsen Det Norske Veritas, DNVGL Group AS (formand for revisionsudvalget), Prosafe SE (formand for revisionsudvalget), Otto Mønsted A/S, Axis Offshore Pte.ltd, West of England Shipowners Mutual Insurance Ass. (formand for revisionsudvalget) samt Grama Design Aps.

### Kompetencer:

Birgit Aagaard-Svendsen har betydelig ledelseserfaring på såvel bestyrelses- som direktionensniveau i såvel danske som internationale virksomheder.

Særlig ekspertise knytter sig til det finansielle område, forandringsledelse, operationel optimering, IT og projektstyring samt corporate governance.

### Aktiebeholdning:

Antal aktier: 50.000 (købt i 2017).

## Flemming Viskum

Indtrådt i bestyrelsen i 2017.

Født i 1955

### Ledelseshverv:

Medlem af bestyrelsen i Container Living ApS, Container Living Holding ApS og La Chamba Nordic ApS. Direktør i Viskum Associate.

### Kompetencer:

Flemming Viskum er uddannet Ingeniør med efterfølgende kommerciel uddannelse fra Stanford University. Flemming Viskum har siden midten af 80'erne været direktør i en række virksomheder med produktion, salg, turn-around samt udvikling som fokus. Han har over årene haft bestyrelsesposter i en lang række virksomheder.

### Aktiebeholdning:

Antal aktier: 453.000 (købt i 2017)

## Jens Kristian Jepsen

Indtrådt i bestyrelsen i 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 indenfor økonomi, regnskab og revision, herunder juridiske og forretningsmæssige sammenhænge.

### Aktiebeholdning:

Antal aktier : 1.192.196 (købt i 2016), heraf 800.000 ejet via selskabet Revisionsfirmaet Jen Kristian Jepsen Aps.

Alle bestyrelsesmedlemmer anses som uafhængige.

# Direktion

## Dennis Albretsen

### Administrerende direktør

Udnævnt 1 januar 2018

Født i 1965

### Aktiebeholdning:

Antal aktier: 500 (medarbejderaktier i 2007).



# Samfundsansvar

Dette afsnit omfatter den lovpligtige erklæring om virksomhedernes sociale ansvar i henhold til § 99a i årsregnskabsloven.

Afsnittet beskriver DLH's fokusområder for Corporate Social Responsibility (CSR) og giver en oversigt over nøgleprogrammerne i 2017.

## Strategi og engagement

I DLH handler Corporate Social Responsibility (CSR) om at være ansvarlige, når vi laver forretning. Det handler om at beskytte og bevare de skove og den natur, vi er afhængige af. Det handler om at sikre vores ansattes rettigheder og helbred og om at være et ansvarligt medlem af de samfund, vi opererer i. Sidst, men ikke mindst, handler det om at promovere bæredygtig skovdrift og ansvarlige træprodukter over for vores kunder, leverandører og andre interessenter.

DLH's due diligence system er kernen i risikovurderingen, der bruges til at indsamle og evaluere oplysninger om virksomhedens leverandører og gør det muligt for DLH at sikre overholdelse af internationale love og bekendtgørelser herunder EUTR.

Systemet fungerer også som grundlag for gennemførelsen af DLH's miljø-, sociale og menneskerettighedspolitikker med hensyn til vores leverandører.

Due diligence systemet er over de sidste år skaleret så det passer til den nuværende virksomhed.

## Politikker

DLH's CSR-strategi hviler på tre søjler: Miljøpolitik, Social- og Menneskerettighedspoli-

tikken og Politik for virksomhedsetik. DLH har ikke udarbejdet en klimapolitik.

De generelle mål og fokusområder inden for social og miljømæssigt ansvar er beskrevet i disse politikker. DLH er forpligtet til at drive virksomhed ansvarligt og i overensstemmelse med DLH's "Værdihus" (virksomhedens værdier). Ansvarer danner taget af DLH's "Værdihus", hvilket betyder, at vi ønsker at handle ansvarligt i alle aspekter af vores forretning. Vores CSR-politikker giver vejledning om, hvordan vi oversætter vores værdier til handling og fungerer som et ansvarligt firma.

## 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 kompetencebehov 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 bestyrelses kompetencefordeling. 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 25 % af bestyrelsens generalforsamlingsvalgte medlemmer udgøres af det til enhver tid underrepræsenterede køn. Aktuelt består bestyrelsens generalforsamlingsvalgte medlemmer af en kvinde og tre mænd, hvilket anses for en acceptabel fordeling. Selskabet har i 2017 haft under 50 medarbejdere. Derfor er der ikke udarbejdet

redegørelse for kønsfordeling i øvrig ledelse.

## Udvikling 2017

I Marts 2017 blev den hidtidige strategi om afhændelse af alle aktiviteter ændret til et driftsformål for de resterende danske aktiviteter der tillige dækker Norge & Sverige.

## Intellektuel kapital

DLH's medarbejdere spiller en vigtig rolle i de strategiske ændringer, der er gennemført i de senere år. DLH tilstræber løbende at opretholde et positivt arbejdsmiljø for at tilskynde medarbejderne til at nå de strategiske mål.

## 2017 Resultater og fremtiden

I 2017 blev CSR-ansvaret forvaltet af den danske organisation.

I 2017 er due diligence systemet blevet anvendt til risiko screening og til at evaluere virksomhedens leverandører. Systemet tjener som beslutningsgrundlag for til- og fravalg af leverandører. I 2017 har leverandørevurderingen ikke givet anledning til væsentlige ændringer.

Fremadrettet vil due diligence systemet fortsat blive vedligeholdt og tilpasset så det er i overensstemmelse med gældende love og regler.

Yderligere oplysninger om DLH Gruppens CSR-politikker findes på [www.dlh.com/csr.aspx](http://www.dlh.com/csr.aspx)

# 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. Risikostyringen indgår i bestyrelsens års-hjul.

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 2018 samt koncernens drifts- og likviditetsbud-

get for 2018 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. Selskabets afdækker alle direkte ordrer, hvor både køb og salg er i USD, mens øvrige varekøb i USD ikke afdækkes.

## 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 betyde 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 koncernen. Forsikringsmæssig dækning vurderes løbende i forhold til aktiver og økonomiske tab. Generelt er der ikke tegnet forsikring mod tab, hvor forsikringsomkostningerne anses for at overstige risikoen. DLH's forsikring dækker globalt og omfatter generelle risici, såsom produktansvar, transport og rejse samt lokalt som køretøjer, arbejdstager erstatning og andre lokalt nødvendige forsikringer. DLH samarbejder med den internationale forsikringsmægler, Willis.

## 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 Gruppens 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 Gruppen har udarbejdet den lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse, jævnfør årsregnskabsloven § 107b for regnskabsåret 2017. Redegørelsen kan ses på hjemmesiden

[www.dlh.com/Investor/Corporate\\_governance.aspx](http://www.dlh.com/Investor/Corporate_governance.aspx)

## Ledelsesstruktur

DLH Gruppen 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 fire medlemmer, hvoraf tre er nyvalgte i 2017. Det underrepræsenterede køn udgør 25% af bestyrelsen (uændret fra 2016). Bestyrelsen består udelukkende af generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer.

Bestyrelsens væsentligste opgave er at sikre at DLH har en hensigtsmæssig strategi og dertil tilhørende 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 2017 blev der afholdt syv bestyrelsesmøder.

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

Der har i 2017 ikke været foretaget en egentlig bestyrelsesevaluering. Det har tidligere været selskabets praksis og denne praksis vil blive genoptaget i 2018.

Bestyrelsesmedlemmer, der vælges af generalforsamlingen, er på valg hvert år. Genvalg 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 tillige med antallet af aktier og eventuelle ændringer heri i løbet af regnskabsåret, fremgår af oversigten på side 6.

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 ydelse som koncernens uafhængige revisorer måtte udføre.

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

## Direktion

Direktionen består af den administrerende direktør. Michael Skovbo Bühlmann var administrerende direktør i hele 2017, men op-sagde den 24. oktober 2017 sin stilling med fratræden ved udgangen af året (der henvises til fondsboersmeddelelse).

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 2017.

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 2017 samt af resultat af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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 15. Marts 2018

### Direktionen:

Dennis Albretsen

### Bestyrelsen:

Carsten Lønfeldt  
(Formand)

Birgit Aagaard-Svendsen  
(Næstformand)

Flemming Viskum

Jens Kristian Jepsen

## 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 2017, 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 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017 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 23 år frem til og med regnskabsåret.

#### 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 2017. 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 de væsentligste risici vedrørende ejerskab er overdraget til køberen.

Pr. 31. december 2017 er der indregnet 313,3 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.

#### 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-

sksprincipper 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 regnskabsprincipper 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 15. marts 2018

**Ernst & Young**

Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28

Peter Gath  
statsaut. revisor  
MNE-nr: mne19718

Birgit Morville Schrøder  
statsaut. revisor  
MNE-nr: mne21337



# Regnskab



# Resultatopgørelse

Note	(mio. DKK)	Koncern		Moderselskab	
		2017	2016	2017	2016
	Nettoomsætning	313,3	256,8	313,3	256,8
4	Vareforbrug	(271,9)	(217,5)	(271,9)	(217,5)
	<b>Bruttoavance</b>	<b>41,4</b>	<b>39,3</b>	<b>41,4</b>	<b>39,3</b>
6	Andre eksterne omkostninger	(18,3)	(20,8)	(18,3)	(20,8)
7	Personaleomkostninger	(22,2)	(21,3)	(22,2)	(21,3)
	Andre driftsindtægter	-	-	-	-
	<b>Primært resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>	<b>0,9</b>	<b>(2,8)</b>	<b>0,9</b>	<b>(2,8)</b>
	Afskrivninger	(0,1)	(0,3)	(0,1)	(0,3)
	<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>0,8</b>	<b>(3,1)</b>	<b>0,8</b>	<b>(3,1)</b>
	Finansielle poster:				
9	Finansielle indtægter	2,3	0,9	27,9	41,8
10	Finansielle omkostninger	(0,3)	(5,4)	(4,3)	(5,8)
	<b>Resultat for fortsættende aktiviteter før skat (EBT)</b>	<b>2,8</b>	<b>(7,6)</b>	<b>24,4</b>	<b>32,9</b>
8	Skat af periodens resultat for fortsættende aktiviteter	3,3	-	3,3	-
	<b>Periodens resultat for fortsættende aktiviteter</b>	<b>6,1</b>	<b>(7,6)</b>	<b>27,7</b>	<b>32,9</b>
3	Periodens resultat for ophørende aktiviteter	(3,7)	1,5	(11,2)	(11,6)
	<b>Periodens resultat</b>	<b>2,4</b>	<b>(6,1)</b>	<b>16,5</b>	<b>21,3</b>
11	<b>Resultat pr. aktie:</b>				
	Resultat pr. aktie (EPS) a DKK 0,5	0,05	(0,11)		
	Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) a DKK 0,5	0,05	(0,11)		
	Resultat for fortsættende aktiviteter pr. aktie a DKK 0,5	0,12	(0,14)		
	Udvandet resultat for fortsættende aktiviteter pr. aktie a DKK 0,5	0,12	(0,14)		
	<b>Anbefalet overskudsdeling:</b>				
	Foreslået udbytte 0% (2016: 0%) pr. aktie på DKK 0.5			-	-
	Periodens resultat			16,5	21,3
				<b>16,5</b>	<b>21,3</b>

# Totalindkomstopgørelse

Note	(mio. DKK)	2017	2016
<b>Koncern</b>			
	<b>Periodens resultat</b>	<b>2,4</b>	<b>(6,1)</b>
	<b>Anden totalindkomst:</b>		
	<i>Poster, der kan reklassificeres til resultatopgørelsen:</i>		
	Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder	3,1	(8,6)
	Valutakursreguleringer overført til Periodens resultat for ophørende aktiviteter	(6,4)	3,5
	<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>(3,3)</b>	<b>(5,1)</b>
	<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>(0,9)</b>	<b>(11,2)</b>
	Dette kan opdeles som følger:		
	Periodens totalindkomst, fortsættende aktiviteter	6,1	(7,6)
	Periodens totalindkomst, ophørende aktiviteter	(7,0)	(3,6)
<b>Moderselskab</b>			
	<b>Periodens resultat</b>	<b>16,5</b>	<b>21,3</b>
	<b>Anden totalindkomst:</b>		
8	Skat på anden totalindkomst	-	-
	<b>Ander total indkomst efter skat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	<b>Total indkomst ialt</b>	<b>16,5</b>	<b>21,3</b>

# Aktiver

Note	(mio. DKK)	Koncern		Moderselskab	
		2017	2016	2017	2016
	<b>Materielle aktiver:</b>				
	<b>Materielle anlægsaktiver:</b>				
13	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	0,2	-	0,2	-
		0,2	-	0,2	-
	<b>Andre langfristede aktiver:</b>				
14	Udskudt skat	3,3	-	3,3	-
		3,3	-	3,3	-
	<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>3,5</b>	<b>-</b>	<b>3,5</b>	<b>-</b>
	<b>Kortfristede aktiver:</b>				
	<b>Materielle aktiver:</b>				
	<b>Varebeholdninger:</b>				
	Handelsvarer og forarbejdede varer	62,6	-	62,6	-
		62,6	-	62,6	-
	<b>Tilgodehavender:</b>				
15	Tilgodehavender for salg	8,9	-	8,9	-
	Andre tilgodehavender	1,9	0,6	1,9	0,6
	Forudbetalte omkostninger	-	0,8	-	0,8
25	Likvide beholdninger	8,4	2,5	8,4	2,5
		<b>19,2</b>	<b>3,9</b>	<b>19,2</b>	<b>3,9</b>
3	Aktiver bestemt for salg	3,6	94,8	88,6	174,3
	<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>85,4</b>	<b>98,7</b>	<b>170,4</b>	<b>178,2</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>88,9</b>	<b>98,7</b>	<b>173,9</b>	<b>178,2</b>

# Passiver

Note	(mio. DKK)	Koncern		Moderselskab	
		2017	2016	2017	2016
<b>16</b>	<b>Egenkapital:</b>				
	Aktiekapital	26,8	26,8	26,8	26,8
	Aktietilbagekøb	(1,0)	-	(1,0)	-
	Reserve for valutakursregulering	(25,1)	(21,8)	-	-
	Overført resultat	63,1	60,6	33,0	16,5
		<b>63,8</b>	<b>65,6</b>	<b>58,8</b>	<b>43,3</b>
	<b>Kortfristede forpligtelser:</b>				
	Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	18,5	2,3	18,5	2,3
	Gæld tilknyttede selskaber	-	-	96,0	116,7
<b>17</b>	Hensatte forpligtelser	0,5	-	0,5	-
		<b>19,0</b>	<b>2,3</b>	<b>115,0</b>	<b>119,0</b>
<b>3</b>	Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	6,1	30,8	0,1	15,9
	<b>Passiver i alt</b>	<b>25,1</b>	<b>33,1</b>	<b>115,1</b>	<b>134,9</b>
	<b>Total Passiver &amp; Egenkapital</b>	<b>88,9</b>	<b>98,7</b>	<b>173,9</b>	<b>178,2</b>

# Pengestrømsopgørelse

Note	(mio. DKK)	Koncern		Moderselskab	
		2017	2016	2017	2016
	Resultat før skat for fortsættende aktiviteter	2,8	(7,6)	24,4	32,9
23	Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.	(0,6)	3,6	(22,2)	(36,9)
	<b>Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital</b>	<b>2,2</b>	<b>(4,0)</b>	<b>2,2</b>	<b>(4,0)</b>
24	Ændring i driftskapital	0,2	(2,1)	0,2	(4,7)
	<b>Pengestrøm fra primær drift</b>	<b>2,4</b>	<b>(6,1)</b>	<b>2,4</b>	<b>(8,7)</b>
	Finansielle indtægter, modtaget	1,0	-	3,2	41,7
	Finansielle omkostninger, betalt	(0,3)	(4,5)	(0,3)	(2,3)
	<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	<b>3,1</b>	<b>(10,6)</b>	<b>5,3</b>	<b>30,7</b>
	Køb af materielle aktiver	(0,1)	-	(0,1)	-
	<b>Pengestrøm til investeringsaktivitet</b>	<b>(0,1)</b>	<b>-</b>	<b>(0,1)</b>	<b>-</b>
	<b>Pengestrøm fra driften og efter investeringer</b>	<b>3,0</b>	<b>(10,6)</b>	<b>5,2</b>	<b>30,7</b>
	Udlån/afdrag tilknyttede virksomheder			(0,3)	21,5
	Køb af egne aktier	(1,0)		(1,0)	-
	Optagelse af gæld til kreditinstitutter	-	(46,5)	-	(46,3)
	<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>	<b>(1,0)</b>	<b>(46,5)</b>	<b>(1,3)</b>	<b>(24,8)</b>
3	Pengestrøm fra ophørende aktiviteter	(5,6)	59,2	(0,6)	(7,7)
	<b>Pengestrøm i perioden</b>	<b>(3,6)</b>	<b>2,1</b>	<b>3,3</b>	<b>(1,8)</b>
	Likvide beholdninger pr. 1.1.	12,2	10,3	5,1	6,9
	Kursregulering af likvider	0,1	(0,2)	-	-
25	Likvide beholdninger pr. 31.12.	8,7	12,2	8,4	5,1

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

Note	(mio. DKK)	Aktie- kapital	Reserve for egne aktier	Reserve for valuta kurs- regulering	Overført resultat	I alt
	<b>Egenkapital pr. 1.1.2016</b>	<b>26,8</b>	-	<b>(16,7)</b>	<b>66,7</b>	<b>76,8</b>
	<b>Totalindkomst for 2016:</b>					
	Periodens resultat	-	-	-	(6,1)	(6,1)
	<b>Anden totalindkomst:</b>					
	Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	-	-	(8,6)	-	(8,6)
	Valutakursreguleringer overført til årets resultat for ophørende aktiviteter	-	-	3,5	-	3,5
8	Skat af anden totalindkomst	-	-	-	-	-
	<b>Anden totalindkomst i alt</b>	-	-	<b>(5,1)</b>	-	<b>(5,1)</b>
	<b>Totalindkomst i alt i 2016</b>	-	-	<b>(5,1)</b>	<b>(6,1)</b>	<b>(11,2)</b>
	<b>Egenkapital pr. 31.12.2016</b>	<b>26,8</b>	-	<b>(21,8)</b>	<b>60,6</b>	<b>65,6</b>
	<b>Totalindkomst for 2017:</b>					
	Periodens 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)			(1,0)
	<b>Transaktioner med kapitalejere i alt i 2017</b>	-	<b>(1,0)</b>	<b>(3,3)</b>	<b>2,4</b>	<b>(1,0)</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>63,7</b>



# Egenkapitalopgørelse

## Moderselskab

Note	(mio. DKK)	Aktie- kapital	Reserve for egne aktier	Reserve for valuta kurs- regulering	Overført resultat	I alt
	<b>Egenkapital pr. 1.1.2016</b>	<b>26,8</b>	-	-	<b>(4,8)</b>	<b>22,0</b>
	<b>Totalindkomst for 2016:</b>					
	Periodens resultat	-	-	-	21,3	21,3
	<b>Anden totalindkomst:</b>					
	<b>Anden totalindkomst i alt</b>	-	-	-	-	-
	<b>Totalindkomst i alt i 2016</b>	-	-	-	<b>21,3</b>	<b>21,3</b>
	<b>Egenkapital pr. 31.12.2016</b>	<b>26,8</b>	-	-	<b>16,5</b>	<b>43,3</b>
	<b>Total indkomst 2017:</b>					
	Periodens resultat	-	-	-	16,5	16,5
	<b>Anden totalindkomst:</b>					
	<b>Anden totalindkomst i alt</b>	-	-	-	-	-
	<b>Transaktioner med kapitalejere:</b>					
	Køb af egne aktier		(1,0)			(1,0)
	<b>Transaktioner med kapitalejere i alt i 2017</b>	-	<b>(1,0)</b>	-	<b>16,5</b>	<b>15,5</b>
	<b>Egenkapital pr. 31.12.2017</b>	<b>26,8</b>	<b>(1,0)</b>	-	<b>33,0</b>	<b>58,8</b>

# Oversigt over noter

Note	Side
1 Anvendt regnskabpraksis	23
2 Regnskabsmæssig skøn og vurderinger	29
3 Ophørende aktiviteter og aktiver bestemt for salg	30
4 Vareforbrug og varebeholdninger	31
5 Segment information	32
6 Andre eksterne omkostninger	33
7 Personaleomkostninger	34
8 Skat af årets resultat	35
9 Finansielle Indtægter	35
10 Finansielle Omkostninger	36
11 Resultat pr. aktie	36
12 Investering i datterselskaber	37
13 Materielle aktiver	37
14 Skat	39
15 Tilgodehavender for salg	40
16 Egenkapital	39
17 Hensatte forpligtelser	41
18 Finansielle risici og finansielle instrumenter	42
19 Sikkerhedsstillelser og pantsætninger	46
20 Eventualforpligtelser og leasingforpligtelser	46
21 Nærtstående partner	48
22 Nye regnskabsstandarder	48
23 Ikke-likvide driftsposter mv.	49
24 Ændring i arbejdskapital	49
25 Likvider beholdninger	49

# Noter

## Note 1 Anvendt regnskabspraksis

Dalhoff Larsen & Horneman A/S er et kapital-selskab hjemmehørende i Danmark.

Årsrapporten for perioden 1. januar – 31. december 2017 omfatter både koncernregnskab for Dalhoff Larsen & Horneman A/S og dets dattervirksomheder (DLH-koncernen) samt årsrapporten for moder-virksomheden.

Årsrapporten for Dalhoff Larsen & Horne-man A/S for 2017 er aflagt i overensstem-melse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderli-gere danske krav i årsregnskabsloven.

Bestyrelse og direktion har den 15. marts 2018 behandlet og godkendt årsrapporten for 2017 for Dalhoff Larsen & Horneman A/S. Årsrapporten forelægges til Dalhoff Larsen & Horneman A/S' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalfor-samling den 11 april 2018.

### Grundlag for udarbejdelse

Årsrapporten er aflagt i danske kroner, som er moderselskabets funktionelle valuta og afrundet til nærmeste DKK 100.000.

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

Langfristede aktiver og afhændelsesgrup-per 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 sammenligningstal-lene.

### Udtalelse om going concern

Bestyrelse, revisionsudvalg og direktion har i forbindelse med regnskabsaflæggelsen vurderet, hvorvidt det er velbegrundet, at going concern forudsætningen lægges til grund. Bestyrelse, revisionsudvalg og direktion har konkluderet, at der ikke på

regnskabsaflæggelsestidspunktet er fakto-rer, 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 identificere-de usikkerheder og risici, der knytter sig hertil (omtalt i ledelsesberetningen og note 18) samt efter gennemgang af budgetter, herunder forventningerne til likviditetsud-viklingen og udviklingen i kapitalgrundla-get m.v., tilstedeværende kreditfaciliteter med tilhørende kontraktlige og forventede forfaldsperioder samt betingelser i øvrigt. Det anses således for rimeligt, sagligt og velbegrundet at lægge going concern-forudsætningen til grund for regnskabsaf-læggelsen.

### Ændring af anvendt regnskabspraksis

Dalhoff Larsen & Horneman A/S har implementeret de standarder og fortolk-ningsbidrag, som er trådt i kraft i 2017. Der er ingen af disse standarder eller fortolk-ningsbidrag, som har påvirket indregning og måling i 2017 eller som forventes at påvirke Dalhoff Larsen & Horneman A/S fremadrettet.

### Koncernregnskab

Koncernregnskabet omfatter modersel-skabet Dalhoff Larsen & Horneman A/S og dattervirksomheder, hvori Dalhoff Larsen & Horneman A/S har bestemmende ind-flydelse 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 stemmeret-tighederne i dattervirksomheden eller på anden måde kontrollere den pågældende dattervirksomhed.

Der henvises til side 50 for en koncernover-sigt.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og de enkelte dattervirksomheders regnskaber opgjort efter DLH-koncernens regnskabs-

praksis, elimineret for koncerninterne ind-tægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

I koncernregnskabet indregnes dattervirk-somhedernes regnskabsposter 100%.

### Aktiver bestemt for salg

Aktiver bestemt for salg omfatter langfri-stede aktiver og afhændelsesgrupper, som er bestemt for salg.

Afhændelsesgrupper er grupper af aktiver, som skal sælges eller på anden måde af-hændes ved hjælp af en enkel trans-aktion.

Gældsforpligtelser, der kan henføres til aktiver bestemt for salg er gældsforpligtel-ser, der knytter sig til det enkelte aktiv, som overføres i forbindelse med transaktionen. Aktiver klassificeres som "bestemt for salg", når deres regnskabsmæssige værdi pri-mært 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 tids-punktet for klassifikationen som "bestemt for salg" eller dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger. Der afskrives ikke på aktiver fra det tidspunkt, hvor de klassifice-res 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 salgs-omkostninger indregnes i resultatopgørel-sen 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. Sam-menligningstal tilpasses ikke i balancen.

# Noter

## Note 1 Anvendt regnskabspraksis (Fortsat)

### 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 er 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 gældsforpligtelses 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 valutakurser. 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 valutakurser og ved omregning af resultatopgørelse fra transaktionsdagens kurs til balancedagens valutakurser, indregnes i anden totalindkomst i en særskilt reserve for valutakursreguleringer under egenkapitalen.

Tilsvarende indregnes valutakursgevinster/-tab på den del af lån og afledte finansielle instrumenter, der er indgået til kurssikring af investeringen i disse selskaber og som effektivt sikrer mod tilsvarende valutakursgevinster/-tab på net-toinvesteringen i virksomheden, 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.

Afregning af koncernmellemværender, der anses for en del af nettoinvesteringen,

anses ikke i sig selv for delvis afståelse af dattervirksomheden.

### 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. 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.

# Noter

## Note 1 Anvendt regnskabspraksis (Fortsat)

### RESULTATOPGØRELSE

#### Nettoomsætning

Omsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer, indregnes i resultatopgørelsen, hvis levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

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.

#### 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 salgskampagner der er afholdt i årets løb. Posten omfatter ligeledes omkostninger til reklame og udstillinger.

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger afholdt i året til ledelse og administration, herunder omkostninger til det administrative personale, kontorlokaler samt kontoromkostninger.

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

#### 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 skatordningen.

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

#### 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.

Nyttteværdien 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. Kapitalværdien 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.

# Noter

## Note 1 Anvendt regnskabspraksis (Fortsat)

### Omsætningaktiver

#### Varebeholdninger

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

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

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet.

Tilgodehavender hvor der ikke vurderes at være objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, vurderes på porteføljeniveau om der er indikation på nedskrivningsbehov. Porteføljerne base-res primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med DLH koncernens kreditrisikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

### 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.

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

#### Gældsforpligtelser

##### Skyldig skat og udskudt skat

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode 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 alterna-

tive 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 skateregler, 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



# Noter

## Note 1 Anvendt regnskabspraksis (Fortsat)

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 før skat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital, modtagne og betalte renter, modtagne udbytter og betalt selskabs-skat.

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 omfatter likvide beholdninger:

Pengestrømme i andre valutaer end den funktionelle valuta omregnes med gen-

nemsnitlige valutakurser, medmindre disse afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af det offentliggjorte årsregnskab.

### Segmentoplysninger

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

Segmentindtægter og -omkostninger samt segmentaktiver og investeringer omfatter de poster, der direkte kan hen-føres til det enkelte segment, samt de poster, der kan allokeres til det enkelte segment på et pålideligt grundlag. Ikke fordelte poster omfatter primært indtægter og omkostninger vedrørende DLH-koncernens administrative funktioner, investeringsaktivitet m.v.

Net Working Capital (NWC) som anvendes i segmentet omfatter de kortfristede aktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder varebeholdninger, tilgodehaven-der fra salg og leverandører af varer og tjenesteydelser.

# Noter

## Note 1 Anvendt regnskabspraksis (Fortsat)

### 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

### Aktier i Datterselskaber

Moderselskabets aktier i dattervirksomhederne der alle er til salg skal i overensstemmelse med IFRS 5 indregnes til kostpris og dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger. Som forklaret i ledelsesberetningen er bestyrelsen og direktionen ikke i stand til at bestemme det nøjagtige resultat af salgsprocesserne. Det er derfor vanskeligt at vurdere værdien af aktier i datterselskaber. Derfor er værdien udsat for betydelig usikkerhed.

### 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.

En del af koncernens indregnede varebeholdninger består af forudbetalinger til leve-

randører. 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.

### Tilgodehavender

Usikkerheden vedrørende kunde tilgodehavender vedrører nedskrivninger for at undgå tab. Nedskrivninger vurderes på grundlag af manglende betalingsevne. Behovet for nedskrivning bestemmes efter fradrag af den del af fordringer, der er dækket af kreditforsikring og andre værdipapirer. I vurderingen spiller kundernes tidligere kredithistorie samt politiske, nationale og økonomiske forhold i kundernes hjemlande også en vigtig rolle. Hvis kundens betalingsevne er nedsat, kan det være nødvendigt at foretage yderligere nedskrivninger i fremtidige regnskabsperioder.

Der henvises til note 18 for nærmere oplysninger om vurdering af kreditkvalitet og behovet for at nedskrive kundefordringer.

### 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 rea-

liseres 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 2017 havde moderselskabet (Dalhoff Larsen & Horneman A/S) fremførte skattemæssige underskud på ca. DKK 688,7 mio., som kan fremføres uden tidsmæssige begrænsninger. Af disse underskud er skatteværdien af DKK 15 mio. (svarende til DKK 3,3 mio.) indregnet i regnskabet. Derudover havde moderselskabet fradragsberettigede midlertidige forskelle på ca. 87,6 mio., i alt DKK 776,3 mio. Den beregnede regnskabsmæssige værdi af de ikke indregnede potentielle udskudte skatteaktiver udgør ca. DKK 167,4 mio. for moderselskabet ved en skattesats på 22% (2016:DKK 170 mio.).

Det blev herefter besluttet at aktivere et skatteaktiv på DKK 3,3 mio. som svarer til skatten på forventet overskud af DKK 15 mio. til en skattesats på 22%, hvilket er et forsigtigt estimat på hvad der kan realiseres inden for en overskuelig fremtid på 3 år.

# Noter

## Note 3 Ophørende aktiviteter og aktiver bestemt for salg

I december 2013 besluttede DLH's bestyrelse at afvikle koncernens aktiviteter idet koncernen på det tidspunkt var nødlidende og skulle afvikle sin bankgæld. Processen hermed har pågået siden, men med nedlukningen af DLH's franske aktiviteter og efterfølgende frasalg af selskabets aktiver i Sverige i november 2016 blev det muligt at indfri den resterende bankgæld. 3. marts 2017 kunne bestyrelsen meddele processen tilendebragt. DLH koncernen har tilbagebetalt sin daværende bankgæld og kerneforretningen er nu en nordisk grossistvirksomhed med base i Danmark og afsætning i Skandinavien og de baltiske lande. Koncernen har endnu nogle få udenlandske aktiver og passiver tilbage. De udenlandske aktiver og tilhørende forpligtelser forventes afhændet/afviklet indenfor det kommende år. Bestyrelsen vurderer løbende mulighederne herfor. Nedenfor vises driften for 2017 på ikke fortsættende aktiviteter.

Note	(mio. DKK)	Koncern		Morderselskab	
		2017	2016	2017	2016
<b>Resultatopgørelse:</b>					
5	Nettoomsætning	1,0	195,2	-	-
	Vareforbrug	(0,6)	(155,3)	-	-
	<b>Bruttoavance</b>	<b>0,4</b>	<b>39,9</b>	-	-
	Andre driftsindtægter, netto	-	-	-	-
	Andre eksterne omkostninger	(4,8)	(15,3)	(0,7)	(1,9)
7	Personaleomkostninger	(0,8)	(25,3)	-	-
		-	-	-	-
	<b>Primært resultat før afskrivninger (EBITDA)</b>	<b>(5,2)</b>	<b>(0,7)</b>	<b>(0,7)</b>	<b>(1,9)</b>
	Afskrivninger	-	-	-	-
12	Nedskrivninger	0,0	(1,1)	(10,5)	(9,7)
	<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>(5,2)</b>	<b>(1,8)</b>	<b>(11,2)</b>	<b>(11,6)</b>
<b>Finansielle poster:</b>					
	Finansielle indtægter	-	6,4	-	-
	Finansielle omkostninger	(2,0)	-	-	-
	<b>Resultat før skat (EBT)</b>	<b>(7,2)</b>	<b>4,6</b>	<b>(11,2)</b>	<b>(11,6)</b>
8	Skat af Periodens resultat	-	0,2	-	-
	<b>Periodens resultat</b>	<b>(7,2)</b>	<b>4,8</b>	<b>(11,2)</b>	<b>(11,6)</b>
	Avance ved salg af ophørende aktivitet	3,5	(3,3)	-	-
	<b>Periodens resultat for ophørende aktivitet</b>	<b>(3,7)</b>	<b>1,5</b>	<b>(11,2)</b>	<b>(11,6)</b>
10	<b>Resultat pr. aktie for ophørende aktiviteter:</b>				
	Resultat pr. aktie (EPS)	(0,07)	0,03		
	Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	(0,07)	0,03		
<b>Nettopengestrømme fra ophørende aktiviteter:</b>					
	Pengestrømme fra driftsaktivitet	(8,0)	39,4	(0,6)	(0,2)
	Pengestrømme fra investeringsaktivitet	2,4	15,6	-	(7,5)
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-	4,2		
	<b>I alt</b>	<b>(5,6)</b>	<b>59,2</b>	<b>(0,6)</b>	<b>(7,7)</b>

# Noter

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

Note	(mio. DKK)	Koncern		Moderselskab	
		2017	2016	2017	2016
	Materielle aktiver	0,2	1,2	0,2	0,4
12	Investering i datterselskaber	-	-	86,7	97,2
	Andre investeringer og værdipapirer	1,7	1,7	1,7	1,7
	Varebeholdninger	-	58,3	-	55,1
15	Tilgodehavender fra salg	-	19,7	-	15,0
	Øvrige tilgodehavender	1,4	4,2	-	2,3
25	Likvide beholdninger	0,3	9,7	-	2,6
	<b>Aktiver bestemt for salg i alt</b>	<b>3,6</b>	<b>94,8</b>	<b>88,6</b>	<b>174,3</b>
17	Hensættelser	1,5	2,0	-	0,5
	Leverandørgæld	4,6	28,8	0,1	15,4
	<b>Passiver relateret til aktiver bestemt for salg i alt</b>	<b>6,1</b>	<b>30,8</b>	<b>0,1</b>	<b>15,9</b>

## Note 4 Vareforbrug og varebeholdninger

Note	(mio. DKK)	Koncern		Moderselskab	
		2017	2016	2017	2016
	Lager pr. 1 Januar	58,3	84,8	55,1	45,0
	Varekøb	260,5	333,2	263,5	221,7
	Nedskrivninger/Tilbageførsel nedskrivninger	1,3	2,8	0,9	(1,1)
	Fragt, told, spild, m.m.	15,0	10,2	15,0	7,0
	Lager pr. 31 December	(62,6)	(58,3)	(62,6)	(55,1)
	<b>Vareforbrug</b>	<b>272,5</b>	<b>372,7</b>	<b>271,9</b>	<b>217,5</b>
	Heraf:				
	Fortsættende aktivitet	271,9	217,5	271,9	217,5
	Ophørende aktiviteter	0,6	155,2	-	-
	Total Vareforbrug	272,5	372,5	271,9	217,5
	Total Lagernedskrivning pr. 1 Januar, fortsættende aktiviteter	(1,9)	(0,9)	(1,9)	(0,8)
	Total Lagernedskrivning pr. 1 Januar, ophørende aktiviteter	(0,4)	(4,2)	-	-
	<b>Total Lagernedskrivning pr. 1 januar</b>	<b>(2,3)</b>	<b>(5,1)</b>	<b>(1,9)</b>	<b>(0,8)</b>
	Årets nedskrivninger		(1,1)		(1,1)
	Tilbageførsel af nedskrivninger i løbet af året	1,3	3,9	0,9	
	<b>Total Lagernedskrivning pr. 31 December</b>	<b>(1,0)</b>	<b>(2,3)</b>	<b>(1,0)</b>	<b>(1,9)</b>
	<b>Varelager består af følgende kategorier:</b>				
	Færdigvarer	(62,6)	(58,3)	(62,6)	(55,1)
	<b>Varelager total</b>	<b>(62,6)</b>	<b>(58,3)</b>	<b>(62,6)</b>	<b>(55,1)</b>

# Noter

## Note 5 Segment information

### Geografisk information

DLH er nu en nordisk grossistvirksomhed med base i Danmark med afsætning til Skandinavien og de Baltiske lande. De få resterende udenlandske aktiviteter er under afvikling.

Herunder vises den geografiske fordeling af aktiviteterne i 2017 og 2016.

#### 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)	(4,4)	0,8	(5,2)	(4,4)
Arbejdskapital	58,6	(0,2)	(1,3)	-	-	(1,4)	55,7	58,6	(2,9)	55,7

#### 2016

(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	256,8	140,9	52,8	1,5			452,0	256,8	195,2	452,0
Intern omsætning							-		-	-
Nettoomsætning til eksterne kunder	256,8	140,9	52,8	1,5			452,0	256,8	195,2	452,0
Resultat af primær drift (EBIT)	(3,1)	(3,6)	3,0	0,1	(0,8)	0,6	(4,9)	(3,1)	(0,7)	(4,9)
Arbejdskapital	56,0	6,7	(3,8)			(6,4)	52,5	56,0	(3,5)	52,5



# Noter

## Note 5 Segment information (fortsat)

Geografisk (mio. DKK)	Omsætning	
	2017	2016
Danmark	313,3	256,8
Øvrige Norden	-	140,9
Frankrig	-	52,8
Andre Central/øst Europa	1,0	1,5
Koncern Total	314,3	452,0

(mio. DKK)	Langfristede aktiver	
	2017	2016
Danmark	0,2	0,2
Ophørende selskaber	1,9	2,7
Group Total	2,1	2,9

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

## Note 6 Andre eksterne omkostninger

(mio. DKK)	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
<b>Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer:</b>				
E&Y				
Lovpligtig revision	0,4	0,6	0,4	0,6
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	-	-	-	-
Skatte- og momsmæssig rådgivning	0,1	0,1	0,1	0,1
Andre ydelser	0,1	-	0,1	-
	0,6	0,7	0,6	0,7
<b>Honorar til andre revisorer:</b>				
Lovpligtig revision	0,4	0,6	0,4	0,6
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	-	-	-	-
Skatte- og momsmæssig rådgivning	0,1	0,1	0,1	0,1
Andre ydelser	0,1	-	0,1	-
	0,6	0,7	0,6	0,7

# Noter

## Note 7 Personaleomkostninger

(mio. DKK)	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
Gager & lønninger	21,1	38,3	20,4	19,7
Bidragbaserede pensionsordninger	1,6	2,8	1,6	1,5
Andre omkostninger til social sikring	0,3	5,5	0,2	0,1
	23,0	46,6	22,2	21,3
Total personaleomkostninger kan fordeles til:				
	-	-	-	-
Personaleomkostninger, fortsættende virksomhed	22,2	21,3	22,2	21,3
Personaleomkostninger, ophørende aktiviteter	0,8	25,3	-	-
	23,0	46,6	22,2	21,3
Gennemsnitlig antal medarbejdere i løbet af året				
	34	60	27	25
Heraf i ophørende aktiviteter	7	35	-	-
Gennemsnitlig antal medarbejdere i fortsættende aktiviteter	27	25	27	25

### Vederlag til bestyrelse og direktion:

(mio. DKK)	Koncern					
	2017			2016		
	Bestyrelse moder- selskab	Direktion moder- selskab	Øvrig ledelse	Bestyrelse moder- selskab	Direktion moder- selskab	Øvrig ledelse
Lønninger	0,6	1,9	-	0,4	1,9	3,9
Bonus	-	-	-	-	1,2	0,9
Pensioner	-	0,2	-	-	0,1	-
Fratrædelse	-	2,1	-	-	-	-
	0,6	4,2	-	0,4	3,2	4,8

(mio. DKK)	Moderselskab					
	2017			2016		
	Bestyrelse moder- selskab	Direktion moder- selskab	Øvrig ledelse	Bestyrelse moder- selskab	Direktion moder- selskab	Øvrig ledelse
Lønninger	0,6	1,9	-	0,4	1,9	0,5
Bonus	-	-	-	-	1,2	-
Pensioner	-	0,2	-	-	0,1	-
Fratrædelse	-	2,1	-	-	-	-
	0,6	4,2	-	0,4	3,2	0,5

Øvrig ledelse omfatter tidligere ledelse i DLH Frankrig.

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

Både direktøren og selskabet har 6 måneders opsigelsesvarsel og begge parter kan tidligst opsiges kontrakten pr. 30. juni 2018. Direktøren har ret til 1 års løn i fratrædelsesgodtgørelse udover opsigelsesperioden hvis selskabet opsiges kontrakten.

# Noter

(mio. DKK)	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
<b>Note 8 Skat af årets resultat</b>				
<b>Skat af årets resultat</b>				
Aktual skat	-	-	-	-
Udskudt skat	3,3	0,2	3,3	-
	<b>3,3</b>	<b>0,2</b>	<b>3,3</b>	<b>-</b>
Skat af årets resultat kan fordeles således:				
Fortsat aktivitet	3,3	-	3,3	-
Ophørende aktiviteter	-	0,2	-	-
	<b>3,3</b>	<b>0,2</b>	<b>3,3</b>	<b>-</b>
<b>Beregning af effektiv skatteprocent for samlede aktiviteter:</b>				
Beregnet 22,0% skat af resultat før skat	0,2	1,3	(2,9)	(4,7)
Forskelle i udlandske selskaber's skatte satser sammenlignet med den Danske skattesats	0,9	1,2	-	-
Indregning af ikke-aktiverede skattemæssige underskud	2,2	(2,0)	3,1	(1,4)
Skatteeffekt af:				
Ikke skattepligtig indkomst	-	-	3,7	9,0
Andre ikke-fradragsberettigede udgifter	-	(0,2)	(0,6)	(2,9)
Skattejustering i forhold til tidligere år	-	(0,1)	-	-
	<b>3,3</b>	<b>0,2</b>	<b>3,3</b>	<b>0,0</b>
Effektiv skatteprocent	(366,7)%	(3,3)%	25,0%	(0,0)%

## Skat af anden totalindkomst:

Koncern (DKK million)	2017			2016	
	Før skat	Skatte indtægter/ udgifter	Efter skat	Skatte indtægter/ udgifter	Efter skat
Valutakursreguleringer på konvertering af udenlandske selskaber	(3,3)	-	(3,3)	-	(5,1)
	<b>(3,3)</b>	<b>-</b>	<b>(3,3)</b>	<b>-</b>	<b>(5,1)</b>

## Note 9 Finansielle indtægter

Tilbageførsel af nedskrivning på koncernmellemværender	-	-	7,6	-
Renteindtægter, koncern	-	-	-	3,3
Valutakursreguleringer	2,3	0,9	0,1	0,9
Udbytte datterselskaber	-	-	16,9	40,9
	<b>2,3</b>	<b>0,9</b>	<b>27,9</b>	<b>41,8</b>

(mio. DKK)	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
<b>Note 10 Finansielle omkostninger</b>				
Nedskrivning af koncernmellemværender			-	(3,5)
Rente udgifter, koncern	-	-	(4,0)	-
Valutakursreguleringer	-	(3,2)	-	-
Renteudgifter	(0,3)	(2,2)	(0,3)	(2,3)
	(0,3)	(5,4)	(4,3)	(5,8)

(mio. DKK)	Koncern	
	2017	2016
<b>Note 11 Resultat pr. aktie</b>		
Periodens resultat	2,4	(6,1)
Periodens resultat, Ophørende aktiviteter	3,7	(1,5)
Periodens resultat, Fortsættende aktiviteter	6,1	(7,6)
<b>(Number 1,000)</b>		
Gennemsnitligt antal udstedte aktier	53.566	53.566
Gennemsnitligt antal egne aktier	(999)	(182)
Gennemsnitligt antal udstedte aktier	52.567	53.384
Gennemsnitlig udvandingseffekt på udestående optioner	-	-
Gennemsnitlig antal udvandet aktier udstedt	52.567	53.384
<b>(DKK)</b>		
Resultat pr. aktie (EPS) a DKK 0,5	0,05	(0,11)
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) a DKK 0,5	0,05	(0,11)
Resultat for fortsættende aktiviteter pr. aktie (EPS) a DKK 0,5	0,12	(0,14)
Udvandet resultat for fortsættende aktiviteter pr. aktie (EPS-D)a DKK 0,5	0,12	(0,14)

# Noter

(mio. DKK)	2017	2016
<b>Note 12 Investeringer i Datterselskaber</b>		
<b>Moderselskab</b>		
Værdi 1 Januar	534,0	556,3
Afgang	(108,8)	(22,3)
Værdi 31 December	425,2	534,0
Nedskrivninger Pr. 1 Januar	436,8	445,1
Tilbageførsel	(108,8)	(16,9)
Tilgang	10,5	8,6
Nedskrivninger pr. 31 December	338,5	436,8
<b>Regnskabsmæssig Værdi pr. 31 December</b>	<b>86,7</b>	<b>97,2</b>

Investeringer i dattervirksomheder pr. 31. december 2017 og tilhørende nedskrivninger på DKK 10,5 mio. (2016: DKK 8,6 mio.) er klassificeret som ophørende aktiviteter. Årets til- og afgang på afskrivninger omfatter nedskrivning af DLH Sverige med 1,5 mio.kr. til forventet nettorealisation sværdi. Herudover indgår nedskrivning af Indufor N.V (likvideret) og Indochina med samlet 8,3 mio.kr. Sidstnævnte nedskrivning modsvares af tilsvarende indtægtsførelse af koncerngæld under finansielle indtægter. Endvidere er kapitalandelen i Ukraine nedskrevet med 0,7 mio.kr. i forbindelse med salg af selskabet.

Investeringer i dattervirksomheder pr. 31. december 2017 omfatter de selskaber, der er noteret på side 50 under "Juridisk struktur".

## Note 13 Materielle aktiver

Koncern	Grund og Bygninger	Inventar og andet udstyr	I alt
(mio. DKK)			
Kostpris pr. 1 Januar 2017	0,3	1,3	1,7
Tilgang i årets løb	-	0,1	0,1
<b>Kostpris pr. 31 December 2017</b>	<b>0,3</b>	<b>1,4</b>	<b>1,7</b>
Akkumulerede afskrivninger, nedskrivninger pr. 1 Januar 2017	0,1	1,1	1,2
Afskrivninger og nedskrivninger i årets løb	-	0,1	0,1
Nedskrivning	-	-	-
<b>Akkumulerede Afskrivninger og Nedskrivninger pr. 31 December 2017</b>	<b>0,1</b>	<b>1,2</b>	<b>1,3</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31 December 2017</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,4</b>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31 December 2017, fortsættende aktiviteter	0	0,2	0,2
Regnskabsmæssig værdi pr. 31 December 2017, ophørte aktiviteter	0,2	0	0,2
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31 December 2017, Totalt</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,4</b>

# Noter

## Note 13 Materielle aktiver (fortsat)

### Moderselskab

(mio. DKK)	Inventar og andet udstyr	Ialt
Kostpris pr. 1 Januar 2017	1,3	1,3
Tilgang i årets løb	0,1	0,1
<b>Kostpris pr. 31 December 2017</b>	<b>1,4</b>	<b>1,4</b>
Akkumulerede afskrivninger, nedskrivninger pr. 1 Januar 2017	1,1	1,1
Afskrivninger og nedskrivninger i årets løb	0,1	0,1
<b>Akkumulerede Afskrivninger og Nedskrivninger pr. 31 December 2017</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31 December 2017</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31 December 2017, fortsættende aktiviteter	0,2	0,2
Regnskabsmæssig værdi pr. 31 December 2017, ophørte aktiviteter	-	-
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31 December 2017, Totalt</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>



# Noter

(mio. DKK)	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
<b>Note 14 Skat</b>				
Selskabskat:				
Selskabsskat tilgode (Selskabsskat forfalden) pr. 1 Januar	(0,8)	(1,9)	-	-
Valutakursregulering	-	-	-	-
Skat af årets resultat	-	-	-	-
Justering af skat fra tidligere år	-	-	-	-
Betalt (tilbagebetalt) skat i årets løb	0,8	1,1	-	-
Selskabsskat tilgode (selskabsskat forfalden) pr. 31 December	-	(0,8)	-	-
Udskudt skat, nettoaktiv / (nettopassiv):				
Udskudt skat 1 Januar	-	(0,2)	-	-
Valutakursregulering	-	-	-	-
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	3,3	0,2	3,3	-
Overført til forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	-	-	-	-
Udskudt skat 31 December	3,3	-	3,3	-
Består af:				
Udskudt skatteaktiv, fortsættende aktiviteter	3,3	-	3,3	-
	3,3	-	3,3	-
Udskudte skatteaktiver, der ikke indregnes i balancen, vedrører:				
Midlertidige forskelle	19,3	18,7	19,3	18,7
Skattemæssig værdi af akk. driftsunderskud	156,5	159,4	148,1	151,3
	175,8	178,1	167,4	170,0

Udskudt skat er beregnet til de satser, der gælder i de lande, som skatten vedrører.

Moderselskabet DLH A/S indgår ikke i international sameskatning og det beregnede aktiverede skatteaktiv DKK 3,3 mio. samt de øvrige ikke aktiverede skatteaktiver DKK 167,4 vedrører alene Danmark. Der henvises til note 2 side 29.

# Noter

(mio. DKK)	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
<b>Note 15 Tilgodehavender for salg</b>				
<b>Tilgodehavender</b>				
Fortsættende aktiviteter	8,9	-	8,9	-
Ophørende aktiviteter	-	19,7	-	15,0
	8,9	19,7	8,9	15,0
Nedskrivninger inkluderet i ovenstående tilgodehavender har udviklet sig som følger:				
Nedskrivning pr. 1. januar	16,2	18,6	14,8	15,0
Nedskrivning i årets løb	(0,1)	0,1	(0,1)	0,1
Realiseret i årets løb	(0,4)	(0,4)	0,5	-
Tilbageført	-	(2,1)	-	(0,3)
Nedskrivning pr. 31 December	15,7	16,2	15,2	14,8
Fortsættende aktiviteter	15,2	-	15,2	-
Ophørende aktiviteter	0,5	16,2	-	14,8

	Udstedte aktier		Nom. værdi pr. aktie
	Antal aktier	Nom. værdi	

## Note 16 Egenkapital

### Aktiekapital i koncernen og i moderselskabet:

DLH aktier pr. 31 December 2017	53.566.497	26.783.248,50	0,50
DLH aktier pr. 1 Januar 2017	53.566.497	26.783.248,50	0,50

	Antal aktier		Nom. værdi (tDKK)		% af selskabskapital	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
<b>Egne aktier:</b>						
Egne aktier pr. 31 December	998.742	182.188	499	91	1,9%	0,3%

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 Copenhagen forud for handlens indgåelse tillagt 5%.

DLH har som led i tilpasning af kapitalstrukturen i 2017 erhvervet egne aktier til en nominal værdi af DKK 1 mio.

# Noter

## Note 17 Hensatte forpligtelser

Hensættelser vedrørende verserende retssager i Frankrig og Danmark blev fortaget i 2016 og er stadig åbenstående.

(mio. DKK)	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
<b>Hensatte forpligtelser:</b>				
Hensatte forpligtelser pr. 1 Januar, Fortsættende aktiviteter *	-	2,4	-	2,4
Hensatte forpligtelser pr. 1 Januar, ophørende aktiviteter	2,0	0,2	0,5	-
Hensatte forpligtelser pr. 1 Januar, ialt	2,0	2,6	0,5	2,4
Årets hensatte forpligtelser	-	2,0	(0,5)	0,5
Anvendt i året	-	(2,6)	-	(2,4)
<b>Hensatte forpligtelser pr. 31 December ialt</b>	<b>2,0</b>	<b>2,0</b>	<b>-</b>	<b>0,5</b>
<b>Hensatte forpligtelser fordelt pr 31 December</b>				
Fortsættende aktiviteter	0,5	-	0,5	-
Ophørende aktiviteter	1,5	2,0	-	0,5
Hensatte forpligtelser pr. 31 December	2,0	2,0	0,5	0,5
<b>De hensatte forpligtelser forventes at forfalde som følgende:</b>				
Kortfristede forpligtelser	2,0	2,0	0,5	0,5
Hensatte forpligtelser pr. 31 December	2,0	2,0	0,5	0,5

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

# Noter

## Note 18 Finansielle risici og finansielle instrumenter

### Koncernens risikostyringspolitik

I 2017 var koncernens risikoeksponering lavere end tidligere år som følge af den påbegyndte nedlukning af det franske selskab i 2016 og delvis frasalg af største delen af de svenske aktiviteter i november 2016.

### Finansielle risici

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

Det er DLH Groups politik at ikke spekulere aktivt i finansielle risici. Den økonomiske forvaltning er således kun berørt af forvaltning og reduktion af de finansielle risici, der er en direkte følge af DLHs koncernens aktiviteter, investeringer og finansiering.

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

### Valutarisiko

En andel af DLH's varekøb sker i USD hvilket indebærer en valutakursrisiko. Selskabet afdækker alle direkte ordrer, hvor både køb og salg er i USD, mens øvrige varekøb i USD ikke afdækkes.

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 2018 samt koncernens drifts- og likviditetsbudget for 2018 er det ledelsens vurdering, at der vil være et tilfredsstillende likviditetsberedskab gennem hele året.

### Renterisici

På grund af sine finansieringsaktiviteter er DLH Group 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 kontantindskud på 8,7 mio. kr. ultimo 2017 (2016: 12,0 mio.). Kontante indlån er primært i danske kroner.

### Kapitalforvaltning

Ved udgangen af 2017 udgjorde DLHs egenkapitalandel 71,8% mod 66,5% i 2016. 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 18 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

### Kapitalgrundlag

Ved udgangen af 2017 udgjorde koncernens rentebærende gæld 0 mio. Kr. (2016: 0 mio. Kr.).

Moderselskabets egenkapital er yderligere forbedret i 2017 og steg med 35,8%, primært som følge af processen med at nedlukke datterselskaber, hvor udbytte blev udbetalt til moderselskabet (se note 9).

### Kreditfacilitet

Koncernen har en kreditfacilitet på maksimalt DKK 10 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 2018.

Bestyrelsen og direktionen vurderer, at koncernens kapitalstruktur er tilstrækkelig.

### Finansielle instrumenter - kontraktlige pengestrømme:

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>

Koncern (mio. DKK)	2016		
	Bogført Værdi	Kontraktlige pengestr.	Indenfor 1 år
<b>Ikke afledte finansielle instrumenter:</b>			
Leverandørgæld	14,6	14,6	14,6
<b>Total</b>	<b>14,6</b>	<b>14,6</b>	<b>14,6</b>
<b>Ikke afledte finansielle instrumenter er fordelt følgende</b>			
Fortsættende aktiviteter	8,9		
Ophørende aktiviteter	5,7		
<b>Total</b>	<b>14,6</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### Sikring af pengestrømme

Pr. 31/12-2017 var der terminskontrakter med en hovedstol på USD 272.044, til en nominal værdi i DKK 1,7 mio. til udløb 20. Januar 2018. Dagsværdien er ubetydelig.

# Noter

## Note 18 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

### Finansielle instrumenter - kontraktlige pengestrømme:

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	-		
<b>Total</b>	<b>108,1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Moderselskab (mio. DKK)	2016		
	Bogført Værdi	Kontraktlige pengestr.	indenfor 1 år
<b>Ikke afledte finansielle instrumenter:</b>			
Leverandørgæld	8,9	8,9	8,9
Tilknyttede selskaber	116,7	116,7	116,7
<b>Total</b>	<b>125,6</b>	<b>125,6</b>	<b>125,6</b>
<b>Ikke afledte finansielle instrumenter er fordelt følgende</b>			
Fortsættende aktiviteter	118,5		
Ophørende aktiviteter	7,1		
<b>Total</b>	<b>125,6</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### Kreditrisiko

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

### Tilgodehavender

Tilgodehavender udgør den næststørste aktivpost i balancen på 8,9 mio. Kr. (2016: 19,7 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. (2016: 1,8 mio. Kr.) Svarende til 0,2% af omsætningen (2016: 0,4%). I 2017 blev der hensat netto nedskrivninger på 0,0 mio. Kr. (2016: 0,4 mio. Kr.).

På balancedagen var ca. 85% (2016: 85%) af DLH Groups tilgodehavender dækket af kreditforsikring. Koncernens maksimale risiko for tilgodehavender var DKK 1,3 mio. ved udgangen af 2017 (2016: DKK 3,0 mio.).



# Noter

## Note 18 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

### Forudbetalinger til leverandører

For at sikre levering af varer, er et parameter forudbetalinger til leverandører. Dette medfører en risiko for tab og kræver tæt kontrol. Nogle af forudbetalingerne repræsenterer imidlertid finansiering af allerede eksisterende varebeholdninger hos leverandører. Ved udgangen af 2017 udgjorde forudbetalinger til leverandører DKK 0,0 mio. (2016: DKK 0,1 mio.).

På balancedagen var risikoprofilen som vist nedenfor:

Koncern (mio. DKK)	Tilgodehavender fra salg		Forudbetalinger	
	2017	2016	2017	2016
<b>Kreditrisiko:</b>				
Nominel værdi	24,6	35,9	5,9	5,9
Nedskrivning	(15,7)	(16,2)	(5,9)	(5,8)
Fortsættende beløb	8,9	19,7	0,0	0,1
Kreditforsikring, netto	(7,6)	(16,7)	-	-
Maksimal kreditrisiko	1,3	3,0	0,0	0,1
Fortsættende aktiviteter	1,3	-	-	-
Ophørende aktiviteter	-	3,0	-	0,1
<b>Fordeling af tilgodehavender med hensyn til kreditværdighed (mio. DKK):</b>			<b>2017</b>	<b>2016</b>
Danmark			8,9	15,0
Andre Norden			-	4,4
Andre regioner			-	0,3
Total			8,9	19,7

Pr. 31. december 2017 udgjorde forfaldne ikke nedskrevne debitorer i alt 3,6 mio.kr. Beløbet var ubetydeligt pr. 31. december 2016.

Af de tilgodehavender, der var forfaldne på balancedagen i alt 19,3 mio.kr., blev 2,0 mio.kr. (2016: 4,5 mio.kr.) dækket af kreditforsikring.

På balancedagen var risikoprofilen som vist nedenfor:

Moderselskab (mio. DKK)	Tilgodehavender fra salg		Forudbetalinger	
	2017	2016	2017	2016
<b>Kreditrisiko:</b>				
Nominel værdi	23,9	29,8	1,0	1,0
Nedskrivning	(15,0)	(14,8)	(1,0)	(1,0)
Fortsættende beløb	8,9	15,0	-	-
Kreditforsikring, netto	(7,6)	(12,1)	-	-
Maksimal kreditrisiko	1,3	2,9	-	-
<b>Fordeling af tilgodehavender med hensyn til kreditværdighed (mio. DKK):</b>			<b>2017</b>	<b>2016</b>
Danmark			8,9	15,0
Total			8,9	15,0

Pr. 31. december 2017 udgjorde forfaldne ikke nedskrevne debitorer i alt 3,6 mio.kr. Beløbet var ubetydeligt pr. 31. december 2016.

Af de tilgodehavender, der var forfaldne på balancedagen i alt 18,8 mio.kr., blev 2,0 mio.kr. (2016: 3,1 mio.kr.) dækket af kreditforsikring.

# Noter

## Note 19 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 2017 til DKK 0,0 mio. (2016: DKK 0,0 mio.).

## Note 20 Eventualforpligtelser og leasingforpligtelser

(mio. DKK)	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
Garantivilkår til fordel for andre, maksimum	1,7	1,8	1,7	1,8
<b>Garantivilkår til fordel for andre er opdelt som følgende</b>				
Ophørende aktiviteter	1,1	1,1	1,1	1,1
Fortsættende aktiviteter	0,6	0,7	0,6	0,7

### Kontraktlige forpligtelser:

2017	Restløbetid op til (år)	Nominel værdi af leasing- forpligtelse DKK mio.	
		<b>Moderselskabet og koncernen har indgået følgende operationelle lejemål af fast ejendom:</b>	
Lager faciliteter, Gelsted, Danmark		1	0,7
Administration, Kolding and Herlev, Danmark		1	0,4
<b>Operationelle leasingkontrakter i fast ejendom er opdelt som følger</b>			
Fortsættende aktiviteter		1	1,1

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

Nutidsværdien af alle leasingforpligtelser udgør DKK 1,8 mio. (2016: DKK 3,9 mio.).

# Noter

## Note 20 Eventualforpligtelser og leasingforpligtelser (fortsat)

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 Varevogne	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
2016 (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	1,8	-	-	1,8	1,8	-	-	1,8
Personbiler og Varevogne	1,4	0,7	-	2,1	1,0	0,7	-	1,7
<b>Total</b>	<b>3,2</b>	<b>0,7</b>	<b>-</b>	<b>3,9</b>	<b>2,8</b>	<b>0,7</b>	<b>-</b>	<b>3,5</b>
<b>De samlede forpligtelser er opdelt som følger</b>								
Ophørende aktiviteter	0,4	-	-	0,4	0,4	-	-	0,4
Fortsættende aktiviteter	2,8	0,7	-	3,5	2,8	0,7	-	3,5

# Noter

## Note 21 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 50.

Se også afsnit af Aktionærplysninger på side 5.

### Transaktioner med nærtstående parter:

#### Koncernen:

Med undtagelse af koncerninterne transaktioner, som elimineres i koncernregnskabet og det sædvanlige ledelsesvederlag, blev der ikke gennemført transaktioner i løbet af året med bestyrelsen, direktionen, større aktionærer eller koncernvirksomheder. Der henvises til side 6, hvor bestyrelsesmedlemmer og direktionens tillidsposter er specificeret.

#### Moderselskab:

Moderselskabet har gæld til koncernvirksomheder.

(mio. DKK)	2017	2016
Gæld	96,0	116,7

Renter vedrørende koncernvirksomheder fremgår af note 8 & 9.

Moderselskabet modtog DKK 16,9 mio. i udbytte fra dattervirksomhederne i 2017 (2016: DKK 40,9 mio.).

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

## Note 22 Nye regnskabsstandarder

IASB har udstedt en række nye regnskabsstandarder, der ikke er obligatoriske for DLH ved udarbejdelse af årsrapporten for 2017. De vil blive implementeret i takt med at de træder i kraft. De væsentligste standarder for DLH omfatter:

### IFRS 9 Finansielle instrumenter

IFRS 9 træder i kraft 1. januar 2018 og er godkendt af EU. Standarden indfører en anden tilgang til klassifikation af finansielle aktiver og en ny model for nedskrivning af finansielle aktiver samt nye regler.

*Standarden får ikke væsentlig betydning for DLH.*

### IFRS 15 Indtægter fra kontrakter med kunder

IFRS 15 træder i kraft 1. januar 2018 og er godkendt af EU. Standarden indfører en ny ramme for indregning og måling af omsætning.

*Standarden forventes ikke at have nogen væsentlig indflydelse på indregning og måling af omsætning vedrørende salgskontrakter med kunder i DLH. Salg er baseret på en direkte vare-ordre og der er ikke nogen betingelser/lydelser tilknyttet til salget.*

### IFRS 16 Leasingaftaler

IFRS 16 Lejekontrakter 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 vil blive vurderet i løbet af 2018, men forventes baseret på nuværende kontrakter ikke at få væsentlig indvirkning.*

# Noter

## Note 23 Ikke-likvide driftsposter mv.

Note	(mio. DKK)	Koncern		Moderselskab	
		2017	2016	2017	2016
11	Af- og Nedskrivninger	0,1	0,3	0,1	0,3
	Lager nedskrivninger, (inkl. forudbetalinger)	0,9	-	0,4	-
	Hensættelse/(tilbageførsler) for debitorer	0,4	-	0,9	-
	Hensættelser/(tilbageførsler)	-	(1,2)	-	(1,1)
7	Finansielle indtægter	(2,3)	(0,9)	(27,9)	(41,8)
8	Finansielle udgifter	0,3	5,4	4,3	5,8
	<b>Ikke-kontante driftsposter mv. total</b>	<b>(0,6)</b>	<b>3,6</b>	<b>(22,2)</b>	<b>(36,9)</b>

## Note 24 Ændring i Arbejdskapital

Note	(mio. DKK)	Koncern		Moderselskab	
		2017	2016	2017	2016
	Lagerbeh. og forudbetalinger	(8,4)	(11,1)	(8,4)	(11,1)
	Tilgodehavender	7,6	3,0	7,6	1,2
	Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	1,0	6,0	1,0	5,2
	<b>Ændring i arbejdskapital</b>	<b>0,2</b>	<b>(2,1)</b>	<b>0,2</b>	<b>(4,7)</b>

## Note 25 Likvider beholdninger

Note	(mio. DKK)	Koncern		Moderselskab	
		2017	2016	2017	2016
	Likvider	8,4	2,5	8,4	2,5
3	Likvider klassificeret som aktiver bestemt for salg	0,3	9,7	-	2,6
	<b>Likvider total</b>	<b>8,7</b>	<b>12,2</b>	<b>8,4</b>	<b>5,1</b>

# Juridisk struktur pr. 31. december 2017

## DLH-KONCERNEN

	Land	Valuta	Aktiekapital	Ejerandel
Selskabsnavn				
<b>Dalhoff Larsen &amp; Horneman A/S, Copenhagen</b>	<b>Denmark</b>	<b>DKK</b>	<b>26.8 million</b>	
DLH Sverige AB, Hässleholm	Sweden	SEK	5.0 million	100%
DLH Nordisk Sp. Z o.o., Karlino	Poland	PLN	16 million	100%
DLH Czech, s.r.o., Prague	Czech Republic	CZK	50.2 million	100%
DLH France SAS, Frontignan	France	EUR	0.75 million	100%
Indochina Wood Limited, Tortola	Virgin Islands	USD	0.05 million	100%
DLH Côte d'Ivoire S.A., Abidjan	Ivory Coast	XOF	150 million	100%
DLH-Kinshasa sprl, Congo-Kinshasa	Congo-Kinshasa (DRC)	CDF	60 million	100%
DLH Guyana, Inc., Georgetown - E.C.D.	Guyana	GYD	0.5 million	100%

Note. Alle datterselskaber er under afvikling.