

Delårsrapport

1. halvår 2019

dlh.



INDHOLD

Ledelsesberetning

- 3 Ledelsesberetning
- 5 Hoved- og nøgletal

Ledespåtegning

- 6 Ledespåtegning

Koncernregnskab 1 Januar - 30 Juni 2019

- 8 Resultatopgørelse
- 9 Totalindkomstopgørelse
- 10 Balance
- 12 Pengestrømsopgørelse
- 13 Egenkapitalopgørelse
- 14 Noter

Dalhoff Larsen & Horneman A/S
Transformervej 29
DK - 2860 Søborg

CVR nr. 34 41 19 13
Tlf +45 4350 0800

www.dlh.com

Investor relation
Michael Hove
Bestyrelsesformand
Telefon 28126609
E-mail: mh@salespartners.dk

Delårsrapporten fra Dalhoff Larsen & Horneman A/S, CVR nr. 34 41 19 13, blev offentliggjort d. 22. august 2019 via NASDAQ København.

LEDELSESBERETNING

Resumé af 1. halvår 2019

Omsætningen i DLH's fortsættende forretning i 1. halvår 2019 blev DKK 176,9 mio. mod 173,9 mio. i 1. halvår 2018, svarende til en stigning på DKK 3,0 mio.

EBIT for 1. halvår 2019 blev DKK 4,1 mio. efter indregning af warrant-program og IFRS 16. Warrantprogrammet påvirkede EBIT negativt med DKK -0,8 mio., og implementeringen af IFRS 16 påvirkede EBIT positivt med DKK 0,1 mio. i forhold til samme periode sidste år, hvor warrants og IFRS 16 ikke var indregnet. Uden indregning af warrant-programmet og IFRS 16 blev EBIT realiseret med DKK 4,8 mio., svarende til en tilbagegang på DKK 1,5 mio. i forhold til samme periode sidste år. Periodens resultat for ophørte aktiviteter udgjorde DKK 1,6 mio. mod DKK 4,4 mio. i samme periode sidste år.

Periodens resultat efter skat for 1. halvår 2019 udgjorde DKK 4,9 mio., svarende til en tilbagegang på DKK 5,7 mio. i forhold til samme periode sidste år. DLH har et betydeligt skatteaktiv, og den effektive skattesats i de kommende år forventes fortsat at være 0%.

Pengestrømme for den fortsættende forretning var positiv med DKK 2,8 mio. kr., hvilket er en forbedring på DKK 15,2 mio. i forhold til samme periode sidste år. Den positive udvikling er et resultat af en øget fokusering på nedbringelse af arbejdskapitalen.

Hovedpunkter

- 1. halvår 2019 har været præget af faldende verdensmarkedspriser i modsætning til 1. halvår 2018, hvor priserne på træ generelt steg. Faldet i priserne gennem 1. halvår har påvirket omsætningen og bruttoavance negativt på allerede indkøbte lagerpositioner og varer i transit. Det er derfor positivt at kunne konstatere, at konsekvensen af prisfaldet i løbet af halvåret er absorberet af en organisk omsætningsvækst på DKK 3,0 mio. (1,7%). Væksten er drevet af en øget afsætning af pladematerialer til nye og eksisterende kunder, og DLH fastholder dermed sin position, som den markedsledende importør og distributør af træbaserede pladeprodukter til tømmerhandlere og byggemarkeder i Danmark.
- Bruttoavanceprocenten faldt fra 14,0% til 13,1% svarende til et fald på DKK 1,2 mio. Det forventes, at bruttoavancen vil stabiliseres i takt med, at eksisterende lagerpositioner omsættes og erstattes med nye produkter, som er indkøbt til det nye lavere markedspriseniveau. Forventningen er derfor også, at bruttoavanceprocenten bliver højere i 2. halvår end 1. halvår af 2019.

- Faldet i EBIT i forhold til samme periode sidste år skyldes primært den lavere bruttoavance. Sekundært skyldes faldet højere lønomkostninger som følge af insourcing, men denne stigning opvejes delvist af sparede eksterne omkostninger. Desuden har DLH haft engangsomkostninger i forbindelse med den strategiske reviewproces samt større afskrivninger på inventar på grund af flytningen til Horsens.
- Det nye lager og logistikcenter i Horsens betyder, at DLH igen har fået samlet salg, indkøb, lager og logistik under samme tag. Det har været positivt og mere optimalt i forhold til processer og kommunikation samt skabt den forventede fleksibilitet og effektivitet ved af- og pålæsning og produktplacering. Som led i optimeringen har DLH udskiftet sine eksisterende syv gaffeltrucks med seks nye, eldrevne, hvilket vil påvirke indtjeningen positivt.
- Vi har øget fokuseringen på at gøre DLH mere synlig over for kunder, aktionærer og øvrige interessenter. I april afholdt DLH indvielse af det nye salgs- og logistikcenter i Horsens for kunder og leverandører, og efterfølgende har Dansk Træforening og Dansk Aktionærforening været inviteret til rundvisning og foredrag hos DLH.
- Den nye interiøraftdeling er lanceret, og de produkter og leverandører som skal danne det fremtidige forretningsgrundlag for afdelingen er identificeret.
- I takt med markedets stigende interesse og efterspørgsel af certificerede pladeprodukter, har DLH øget sin certificeringsgrad. I 1. halvår er certificeringsgraden øget fra 67% til 75%, og DLH er dermed markedsledende inden for certificerede og bæredygtige pladeprodukter i Norden.
- Implementering af et nyt integreret ERP/IT-system forløber planmæssigt og go-live forventes fortsat i 2. halvår. Det forventes, at DLH med det nye ERP/IT-system vil være i stand til yderligere at effektivisere og digitalisere forretningen, hvilket vil bidrage positivt til selskabets indtjening.
- Afviklingen af de ophørende aktiviteter er fortsat i 2. kvartal, og den ophørende forretning forventes i det væsentligste afsluttet inden for det kommende år. DLH guider ikke på resultat for de ophørende aktiviteter.
- DLH igangsatte i henhold til selskabsmeddelelse nr. 03/2019 en strategisk gennemgang af markedsmulighederne med M&A-rådgiver Oaklins. Processen er fortsat igangværende, og der vil blive kommunikeret til markedet, når konkret nyt foreligger.

Ny regnskabsregulering i 2019

Med virkning fra 2019 har DLH A/S implementeret IFRS 16 *Leasing-kontrakter*.

Der henvises til note 9 og 11 for en beløbsmæssig opgørelse af effekten af implementeringen af IFRS 16.

Forventninger til 2019

Forventningerne til hele 2019 fastholdes i henhold til periode-meddelelse 07/2019 svarende til en omsætning i niveauet DKK 340 - 345 mio. EBIT-forventningen for de fortsættende aktiviteter fastholdes ligeledes på DKK 8,5 - 9,5 mio. kr. før indregning af warrants og IFRS 16 og DKK 7,2 - 8,2 mio. kr. efter indregning af warrants og IFRS 16.

Forventninger til 2019 og årsresultat 2018

(mio. DKK)	Forventet 2019	Realiseret 2018	Forventet 2019	Forventet 2019
	Selskabsmedd. Nr. 8/2019		Selskabsmedd. Nr. 7/2019	Årsrapport 2018
Omsætning	340 - 345	334,2	340 - 345	325 - 330
EBIT fortsættende før IFRS 16 og warrants	8,5 - 9,5	9,2	8,5 - 9,5	8,5 - 9,5
EBIT fortsættende	7,2 - 8,2	7,2	7,2 - 8,2	7,2 - 8,2

DLH forventer fortsat at opnå den finansielle målsætning i "DLH 2018-2021 - En ny begyndelse", jf. selskabsmeddelelse nr. 08/2018.

Begivenheder efter delårsperiodens udløb

Efter delårsperiodens udløb er der ikke indtruffet væsentlige begivenheder.

Selskabsmeddelelser udsendt 1. halvår 2019

15. januar 2019	01/2019: Justering af resultatforventninger for 2018
18. marts 2019	02/2019: Årsrapport 2018
18. marts 2019	03/2019: DLH A/S igangsætter en strategisk review proces
27. marts 2019	04/2019: Indkaldelse til ordinær generalforsamling
24. april 2019	05/2019: Referat vedrørende ordinær generalforsamling
24. april 2019	06/2019: Bestyrelseskonstituering
16. maj 2019	07/2019: Periodemeddelelse for 1. kvartal 2019

Udsagn om fremtiden

De forventninger til fremtiden, der er omtalt i denne delårsrapport, herunder forventninger til indtjeningen, er i sagens natur forbundet med risici og usikkerheder og kan påvirkes af faktorer som eksempelvis globale økonomiske forhold og øvrige væsentlige forhold, herunder kreditmarkeds-, rente- og valutakursudviklingen. Dermed kan den faktiske udvikling og det faktiske resultat adskille sig markant fra forventningerne i delårsrapporten. Der henvises i øvrigt til afsnittet risikostyring i koncernens årsrapport 2018.

Horneman

Interiør

HOVED- OG NØGLETAL FOR DLH-KONCERNEN

(mio. DKK)	1. halvår		Hele året
	2019	2018 ¹⁾	2018 ¹⁾
Resultatopgørelse			
Nettoomsætning	176,9	173,9	334,2
Bruttoavance	23,1	24,3	46,4
Resultat af primær drift (EBIT)	4,1	6,3	7,2
Resultat af finansielle poster	(0,8)	(0,1)	(0,9)
Resultat for fortsættende aktiviteter	3,3	6,2	9,4
Resultat for ophørende aktiviteter	1,6	4,4	3,6
Resultat	4,9	10,6	13,0
Balance			
Aktiver totalt	143,3	101,3	103,5
Egenkapital	80,7	71,0	77,2
Rentebærende gæld, netto	4,4	4,5	6,9
Pengestrømme			
Pengestrømme fra driften	5,7	(13,9)	(13,1)
Pengestrøm til investering, netto	(0,9)	-	(0,7)
Pengestrøm fra finansiering	(2,0)	1,5	0,1
Pengestrøm fra ophørende aktiviteter	(0,7)	(0,5)	(1,3)
Pengestrøm i alt	2,1	(12,9)	(15,0)
Nøgletal			
Bruttomargin	13,1%	14,0%	13,9%
Overskudsgrad	2,3%	3,6%	2,2%
Egenkapitalforrentning	6,5%	15,8%	18,4%
Soliditetsgrad	56,3%	70,1%	74,6%
Aktierelaterede nøgletal²⁾			
Gennemsnitligt antal udestående aktier udstedt (i 1.000)	52.539	53.566	52.539
Indre værdi pr. aktie ultimo, DKK	1,54	1,33	1,47
Børskurs	1,47	1,52	1,39
Resultat pr. aktie (EPS), à DKK 0,5	0,09	0,20	0,25
Aktiekurs/indre værdi ultimo	0,95	1,15	0,95
Pengestrøm fra driftsaktivitet pr. aktie, DKK	0,11	(0,26)	(0,25)
Gennemsnitligt antal ansatte (fortsættende aktiviteter)	29	31	29

1) Tallene er ikke tilpasset effekt af implementering af IFRS 16

2) Resultat og udvandet resultat pr. aktie er beregnet i overensstemmelse med IAS 33 Indtjening pr. aktie. Øvrige nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2019 for Dalhoff Larsen & Horneman A/S.

Delårsregnskabet, der ikke er revideret eller reviewet af selskabets revisor, aflægges i overensstemmelse med IAS 34 Præsentation af delårsregnskaber som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling

pr. 30. juni 2019 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 30. juni 2019.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og for koncernens finansielle stilling som helhed og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står overfor.

København, 22. august 2019

Direktion:

Dennis Albretsen
adm. direktør

Bestyrelse:

Michael Hove
formand

Carsten Lønfeldt

Jakob Have

Lars Risager

KONCERNREGNSKAB 1 JANUAR - 30 JUNI



RESULTATOPGØRELSE

Note	(mio. DKK)	1. halvår		Hele året
		2019	2018 ¹⁾	2018 ¹⁾
5,6	Nettoomsætning	176,9	173,9	334,2
	Vareforbrug	(153,8)	(149,6)	(287,8)
	Bruttoavance	23,1	24,3	46,4
	Andre eksterne omkostninger	(5,7)	(8,1)	(16,8)
	Personaleomkostninger	(11,3)	(9,9)	(22,2)
	Primært resultat før afskrivninger (EBITDA)	6,1	6,3	7,4
	Afskrivninger	(2,0)	(0,0)	(0,2)
	Resultat af primær drift (EBIT)	4,1	6,3	7,2
	Finansielle poster:			
	Finansielle indtægter	-	-	-
	Finansielle omkostninger	(0,8)	(0,1)	(0,9)
	Resultat af fortsættende aktiviteter før skat (EBT)	3,3	6,2	6,3
	Skat af resultat af fortsættende aktiviteter	-	-	3,1
	Resultat af fortsættende aktiviteter	3,3	6,2	9,4
7	Resultat af ophørende aktiviteter	1,6	4,4	3,6
	Periodens resultat	4,9	10,6	13,0
	Fordeles således:			
	Aktionærerne i Dalhoff Larsen & Horneman A/S	4,9	10,6	13,0
	Resultat pr. aktie:			
	Resultat pr. aktie (EPS) á DKK 0,5	0,09	0,20	0,25
	Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) á DKK 0,5	0,09	0,20	0,25
	Resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie á DKK 0,5	0,06	0,12	0,18
	Udvandet resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie á DKK 0,5	0,06	0,12	0,18

1) Tallene er ikke tilpasset effekt af implementering af IFRS 16

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

(mio. DKK)	1. halvår		Hele året
	2019	2018 ¹⁾	2018 ¹⁾
Periodens resultat	4,9	10,6	13,0
Anden totalindkomst			
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder	(2,2)	(4,9)	(4,2)
Valutakursreguleringer overført til periodens resultat for ophørende aktiviteter	-	-	2,5
Anden totalindkomst efter skat	(2,2)	(4,9)	(1,7)
Totalindkomst i alt for perioden	2,7	5,7	11,3
Dette kan opdeles som følger:			
Periodens totalindkomst, fortsættende aktiviteter	3,3	6,2	9,4
Periodens totalindkomst, ophørende aktiviteter	(0,6)	(0,5)	1,9
Fordeles således:			
Aktionærerne i Dalhoff Larsen & Horneman A/S	2,7	5,7	11,3

1) Tallene er ikke tilpasset effekt af implementering af IFRS 16

BALANCE

Aktiver

Note	(mio. DKK)	30.6.2019	30.06.2018 ¹⁾	31.12.2018 ¹⁾
Langfristede aktiver				
Immaterielle aktiver				
8	Igangværende IT projekter	0,8	-	0,1
		0,8	-	0,1
Materielle aktiver				
9	Leasede bygninger	27,3		
9	Leaset driftsmateriel og inventar	5,7		
9	Driftsmateriel og inventar	0,4	0,2	0,6
		33,4	0,2	0,6
Andre langfristede aktiver				
	Udskudt skat	6,4	3,3	6,4
		6,4	3,3	6,4
Langfristede aktiver i alt		40,6	3,5	7,1
Kortfristede aktiver				
Varebeholdninger				
	Handelsvarer og forarbejdede varer	64,7	64,9	75,3
		64,7	64,9	75,3
Tilgodehavender				
	Tilgodehavender fra salg	32,9	25,5	15,1
	Andre tilgodehavender	2,3	3,7	2,8
		35,2	29,2	17,9
10	Likvide beholdninger	-	-	-
7	Aktiver bestemt for salg	2,8	3,7	3,2
Kortfristede aktiver i alt		102,7	97,8	96,4
Aktiver i alt		143,3	101,3	103,5

1) Tallene er ikke tilpasset effekt af implementering af IFRS 16

BALANCE

Passiver

Note	(mio. DKK)	30.6.2019	30.06.2018 ¹⁾	31.12.2018 ¹⁾
Egenkapital				
	Aktiekapital	26,8	26,8	26,8
	Andre reserver	1,9	0,5	1,1
	Reserve for valutakursregulering	(29,0)	(30,0)	(26,8)
	Overført resultat	81,0	73,7	76,1
Egenkapital i alt		80,7	71,0	77,2
Forpligtelser				
Langfristede forpligtelser				
11	Leasingforpligtelser	29,3	-	-
Langfristede forpligtelser i alt		29,3	-	-
Kortfristede forpligtelser				
	Kreditinstitutter	4,4	4,5	6,9
	Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	22,6	19,5	16,7
11	Leasingforpligtelser	3,7	-	-
12	Hensatte forpligtelser	0,5	0,5	0,5
		31,2	24,5	24,1
7	Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	2,1	5,8	2,2
Kortfristede forpligtelser i alt		33,3	30,3	26,3
Forpligtelser i alt		62,6	30,3	26,3
Passiver i alt		143,3	101,3	103,5

1) Tallene er ikke tilpasset effekt af implementering af IFRS 16

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Note	(mio. DKK)	1. halvår		Hele året
		2019	2018 ¹⁾	2018 ¹⁾
	Periodens resultat af fortsættende aktiviteter før skat	3,3	6,2	6,3
13	Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.	3,6	(0,5)	4,0
14	Ændring i driftskapital	(0,8)	(19,5)	(22,5)
	Finansielle omkostninger, betalt	(0,4)	(0,1)	(0,9)
	Pengestrøm fra driftsaktivitet	5,7	(13,9)	(13,1)
	Køb af immaterielle aktiver	(0,7)	-	(0,1)
	Køb af materielle aktiver	(0,2)	-	(0,6)
	Salg af immaterielle og materielle aktiver	-	-	-
	Pengestrøm fra investeringsaktivitet	(0,9)	-	(0,7)
	Leasingydelse	(2,0)	-	-
	Salg af egne aktier/warrant program	-	1,5	-
	Køb af egne aktier	-	-	(1,5)
	Warrant program	-	-	1,6
	Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	(2,0)	1,5	0,1
7	Pengestrøm fra ophørende aktiviteter	(0,7)	(0,5)	(1,3)
	Periodens pengestrøm	2,1	(12,9)	(15,0)
	Likvider, primo	(6,2)	8,7	8,7
	Kursregulering af likvider	-	0,1	0,1
10	Likvider, ultimo	(4,1)	(4,1)	(6,2)

1) Tallene er ikke tilpasset effekt af implementering af IFRS 16

EGENKAPITALOPGØRELSE

(mio. DKK)	Aktie kapital	Reserve for egne aktier	Reserve valutakurs reguleringer	Overført resultat	Total
Egenkapital pr. 1.1.2018	26,8	(1,0)	(25,1)	63,1	63,8
Totalindkomst for 2018					
Periodens resultat	-	-	-	10,6	10,6
Anden totalindkomst:					
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	-	-	(4,9)	-	(4,9)
Valutakursreguleringer overført til årets resultat for ophørende aktiviteter	-	-	-	-	-
Anden totalindkomst i alt	-	-	(4,9)	-	(4,9)
Totalindkomst i alt for perioden	-	-	(4,9)	10,6	5,7
Transaktioner med ejere:					
Køb af egne aktier	-	0,0	-	-	-
Salg af egne aktier	-	1,5	-	-	1,5
Indregnet warrantprogram	-	0,0	-	-	-
Transaktioner med ejere i alt	-	1,5	-	-	1,5
Egenkapital pr. 30.06.2018	26,8	0,5	(30,0)	73,7	71,0
Egenkapital pr. 1.1.2019	26,8	1,1	(26,8)	76,1	77,2
Totalindkomst for 2019					
Periodens resultat	-	-	-	4,9	4,9
Anden totalindkomst:					
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	-	-	(2,2)	-	(2,2)
Valutakursreguleringer overført til årets resultat for ophørende aktiviteter	-	-	-	-	-
Anden totalindkomst i alt	-	-	(2,2)	-	(2,2)
Totalindkomst i alt for perioden	-	-	(2,2)	4,9	2,7
Transaktioner med ejere:					
Køb af egne aktier	-	-	-	-	-
Salg af egne aktier	-	-	-	-	-
Indregnet warrantprogram	-	0,8	-	-	0,8
Transaktioner med ejere i alt	-	0,8	-	-	0,8
Egenkapital pr. 30.06.2019	26,8	1,9	(29,0)	81,0	80,7

NOTER

Note 1 Anvendt regnskabspraksis

Denne delårsrapport omfatter perioden 1. januar - 30 juni 2019 (1. halvår). Delårsrapporten aflægges i overensstemmelse med IAS 34 *Præsentation af delårsregnskaber* som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede virksomheder.

Anvendt regnskabspraksis er, bortset fra nedenstående, uændret i forhold til koncernregnskabet og årsregnskabet for 2018, hvortil der henvises.

Koncernregnskabet og årsregnskabet for 2018 indeholder en fuld beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Ændring af anvendt regnskabspraksis

DLH A/S har med virkning fra 1. januar 2019 implementeret følgende nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag: IFRS 16 *Leasingkontrakter*.

Effekt af IFRS 16

DLH A/S har implementeret den nye leasingstandard IFRS 16 ved anvendelse af den modificerede retrospektive overgangsmetode og har derfor ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal, som fortsat er præsenteret i overensstemmelse med reglerne i IAS 17 og IFRIC 4.

I forhold til tidligere skal DLH A/S nu med få undtagelser indregne alle leasingaftaler, herunder operationelle leasingaftaler, i balancen. Det betyder, at der skal indregnes en leasingforpligtelse målt til nutidsværdien af de fremtidige leasingbetalinger, som beskrevet nedenfor, og et tilsvarende leasingaktiv korrigeret for betalinger, foretaget til leasinggiver forud for leasingaftalens start, og modtagne incitamentsbetalinger fra leasinggiver. DLH A/S har valgt ikke at foretage indregning af direkte relaterede omkostninger til leasingaktivet.

I overensstemmelse med overgangsbestemmelserne i IFRS 16 har DLH A/S ved implementering af standarden valgt:

- Ikke at indregne leasingaftaler med en løbetid på under 12 måneder eller med lav værdi
- Ikke at revurdere om en gangværende kontrakt er eller indeholder en leasingaftale
- At fastsætte en diskonteringsrente på en portefølje af leasingaftaler med ens karakteristika.

Ved vurdering af de fremtidige leasingbetalinger har DLH A/S gennemgået sine operationelle leasingaftaler og identificeret de leasingbetalinger, som relaterer sig til en leasingkomponent,

og som er faste eller variable, men som ændrer sig i takt med udsving i et indeks eller en rente. DLH A/S har valgt ikke at indregne betalinger relateret til servicekomponenter som en del af leasingforpligtelsen.

DLH A/S har ved vurdering af den forventede lejeperiode identificeret den uopsigelige lejeperiode i aftalen tillagt perioder omfattet af en forlængelsesoption, som ledelsen med rimelig sandsynlighed forventer at udnytte, og tillagt perioder omfattet af en opsigelsesoption, som ledelsen med rimelig sandsynlighed forventer ikke at udnytte.

DLH A/S har for lejeaftaler af driftsmateriel vurderet, at den forventede lejeperiode udgør den uopsigelige lejeperiode i aftalerne, da koncernen ikke har historik for udnyttelse af forlængelsesoptioner i lignende aftaler.

I vurderingen af den forventede lejeperiode for DLH A/S' lejekontrakter af ejendomme er lager- og administration fastsat til 10 år for lejemålet i Horsens og 3 år for lejemålet i Søborg.

Den gennemsnitlige alternative lånerente anvendt ved tilbagediskontering af de fremtidige leasingbetalinger i forbindelse med måling af leasingforpligtelsen ved første indregning af IFRS 16 er for ejendomme, biler og printere fastsat til DLH A/S' marginale lånerente på 3,2% p.a. samt 1,95% p.a. for driftsmateriel.

Indvirkning af implementering af IFRS 16

DLH A/S har ved implementering af IFRS 16 pr. 1. januar 2019 indregnet leasingaktiver på DKK 30,4 mio. og en leasingforpligtelse på DKK 30,4 mio. Egenkapitaleffekten er hermed DKK 0.

Leasingaktiver består af ejendomme, driftsmateriel, biler og printere. På overgangsdatoen udgør de samlede leasingaktiver DKK 30,4 mio. (tidligere operationelle leasingaftaler). DLH A/S har ikke finansielle leasingaftaler.

Leasingaktiverne afskrives lineært over den forventede lejeperiode, der udgør:

Lager og administrationsejendomme	3-10 år
Driftsmateriel	4-7 år

(mio. DKK)	1/1-2019
Operationel leasingforpligtelse pr. 31/12-18 (IAS 17)	37,0
Tilbagediskonteret med alternativ lånerente 1/1-2019	31,9
Anvendte overgangsbestemmelser:	
Kortfristede leasingaftaler	-1,5
Leasingforpligtelse indregnet 1/1-2019 (IFRS 16)	30,4

NOTER

Note 2 Skøn og estimater

Udarbejdelsen af delårsregnskaber kræver, at ledelsen foretager regnskabsmæssige skøn og estimater, som påvirker anvendelsen af regnskabspraksis og indregnede aktiver, forpligtelser, indtægter og omkostninger. Faktiske resultater kan afvige fra disse skøn.

De væsentligste skøn og estimater relateres til hensættelser til ophørende aktiviteter.

Herudover er de væsentlige skønsmæssige usikkerheder de samme som ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet for 2018.

I årsrapport 2018 var det angivet, at moderselskabet (Dalhoff Larsen & Horneman A/S) havde fremførte skattemæssige underskud i niveau DKK 655,5 mio., som kan fremføres uden tidsmæssige begrænsninger. Af disse underskud blev skatteværdien af DKK 29 mio. (svarende til DKK 6,4 mio.) indregnet i regnskabet for 2018 som udskudt skat. Derudover var det angivet, at moderselskabet havde fradragsberettigede midlertidige forskelle i niveau DKK 74,1 mio., i alt DKK 729,6 mio. Den beregnede regnskabsmæssige værdi af de ikke indregnede potentielle udskudte skatteaktiver var pr. 31. december 2018 angivet til DKK 160,5 mio. for moderselskabet ved en skattesats på 22%.

Pr. 30. juni 2019 udgør de i balancen under aktiverne indregnede udskudte skatteaktiver DKK 6,4 mio. hvilket er et forsigtig estimat på hvad der kan realiseres inden for en overskuelig fremtid på 3 år. I forbindelse med udarbejdelse af årsrapport 2019 vil der blive taget stilling til det udskudte skatteaktiv. De ikke indregnede potentielle udskudte skatteaktiver udgør pr. 30. juni 2019 DKK 159 mio.

Udover ovenstående har ledelsen foretaget følgende skøn og estimater vedrørende leasing som følge af implementering IFRS 16.

Leasingperioden indeholder lejeaftalens uopsigelige periode, perioder omfattet af en forlængelsesoption, som koncernen med rimelig sandsynlighed forventer at udnytte, og perioder omfattet af en opsigelsesoption, som DLH A/S med rimelig sandsynlighed forventer ikke at udnytte.

Note 3 Risici og risikostyringspolitikker

Koncernens aktiviteter er eksponeret for en række kommercielle, finansielle og forsikringsmæssige risici.

Disse risici samt politikkerne for styring heraf er grundlæggende uændrede i forhold til omtalen i årsrapporten for 2018. Der henvises til side 11-12 i årsrapporten for 2018.

Note 4 Kapitalforhold

DLH's beholdning af egne aktier udgør 1.027.938 svarende til 1,92% af den samlede aktieudstedelse på 53.566.497 aktier.

NOTER

Note 5 Segmentoplysninger

Aktiviteter - 1. halvår 2019

(mio. DKK)	Danmark fortsættende	Fort- sættende aktiviteter	Ophørende aktiviteter	Koncern i alt
Nettoomsætning til eksterne kunder	176,9	176,9	-	176,9
Segmentresultat af primær drift (EBIT)	4,1	4,1	(0,6)	3,5
NWC	75,0	75,0	(1,5)	73,5

Aktiviteter - 1. halvår 2018

(mio. DKK)	Danmark fortsættende	Fort- sættende aktiviteter	Ophørende aktiviteter	Koncern i alt
Nettoomsætning til eksterne kunder	173,9	173,9	-	173,9
Segmentresultat af primær drift (EBIT)	6,3	6,3	(0,5)	5,8
NWC	69,6	69,6	(2,1)	67,5

Note 6 Sæson

Koncernens aktiviteter er sæsonmæssige og påvirkes bl.a. af vejr og konjunkturforhold.

NOTER

Note 7 Ophørte aktiviteter og aktiver bestemt for salg

Note	(mio. DKK)	1. halvår		Hele året
		2019	2018	2018
	Andre eksterne omkostninger	(0,6)	(0,5)	1,6
	Personaleomkostninger	-	-	(0,1)
	Nedskrivninger	(0,0)	(0,0)	-
	Periodens resultat af primær drift (EBIT)	(0,6)	(0,5)	1,5
	Finansielle poster:			
	Finansielle indtægter	2,2	4,9	3,1
	Finansielle omkostninger	-	-	-
	Periodens resultat før skat (EBT)	1,6	4,4	4,6
	Skat af periodens resultat	-	-	0,2
	Periodens resultat efter skat	1,6	4,4	4,8
	Avance ved salg af ophørte aktiviteter	-	-	(1,2)
	Periodens resultat af ophørte aktiviteter	1,6	4,4	3,6
	Resultat pr. aktie af ophørte aktiviteter			
	Resultat pr. aktie (EPS)	0,03	0,08	0,07
	Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	0,03	0,08	0,07
	Nettopengestrømme fra ophørte aktiviteter			
	Pengestrømme fra driftsaktivitet	(0,7)	(0,5)	(1,3)
	Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-	-	-
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-	-	-
	Pengestrømme i alt	(0,7)	(0,5)	(1,3)
Note	(mio. DKK)	30.6.2019	30.6.2018	31.12.2018
	Materielle aktiver	0,2	0,2	0,2
	Andre langfristede aktiver	1,7	1,7	1,7
	Tilgodehavender	0,6	1,4	0,6
	Likvide beholdninger	0,3	0,4	0,7
	Aktiver bestemt for salg i alt	2,8	3,7	3,2
	Hensættelser	-	1,5	-
	Leverandørgæld	2,1	4,3	2,2
	Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg i alt	2,1	5,8	2,2

NOTER

Note 8 Immaterielle aktiver

DLH har igangsat implementering af et nyt ERP-system. ERP-systemet implementeres i 2019. Det nye system vil medføre digitaliseringsgevinster, effektivisering og bedre intern rapportering. Den regnskabsmæssige værdi er pr. 30/6-2018 DKK 0,8 mio. kr., som består af de omkostninger, der er afholdt og som er afskrivningsberettigede. Når systemet tages i brug, vil systemet blive afskrevet over 5 år.

Note 9 Materielle aktiver

(mio. DKK)	Grund og Bygninger	Inventar og andet udstyr	I alt
Kostpris pr. 1. januar 2019	29,1	2,3	31,4
Tilgang i årets løb	-	4,4	4,4
Afgang i årets løb	-	-	-
Kostpris pr. 30. juni 2019	29,1	6,7	35,8
Akkumulerede afskrivninger, nedskrivninger pr. 1. januar 2019	0,1	0,1	0,2
Afskrivninger og nedskrivninger i årets løb	1,5	0,5	2,0
Tilbageførsel af aktiver solgt	-	-	-
Akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger pr. 30. juni 2019	1,6	0,6	2,2
Regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2019	27,5	6,1	33,6
Regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2019, fortsættende aktiviteter	27,3	6,1	33,4
Regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2019, ophørte aktiviteter	0,2	0	0,2
Regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2019, i alt	27,5	6,1	33,6

Heraf udgør leasede aktiver DKK 27,3 mio. af grunde og bygninger og DKK 5,7 mio. af inventar.

Note 10 Likvide beholdninger

(mio. DKK)	30.6.2019	30.6.2018	31.12.2018
Likvide beholdninger	-	-	-
Kreditinstitutter	(4,4)	(4,5)	(6,9)
Likvide beholdninger ophørende aktiviteter	0,3	0,4	0,7
Likvide beholdninger i alt	(4,1)	(4,1)	(6,2)

NOTER

Note 11 Leasingforpligtelser

Koncernen har ved implementering af IFRS 16 pr. 1. januar 2019 indregnet en leasingforpligtelse som nedenfor og beskrevet under note 1.

(mio. DKK)	Nutidsværdi af	
	Minimums-leasing-ydelser	minimums-leasing-ydelser
0-1 år	4,7	3,7
1-5 år	20,7	17,5
> 5 år	12,5	11,8
	37,9	33,0
Renteelement	(4,9)	
Total	33,0	33,0
De samlede forpligtelser er opdelt som følger		
Fortsættende aktiviteter	33,0	33,0

Note 12 Hensatte forpligtelser

Hensættelsen vedrører en verserende retssag i Danmark.

Note 13 Ikke-likvide driftsposter m.v.

(mio. DKK)	1. halvår		Hele året
	2019	2018	2018
Af- og nedskrivninger	2,0	0,0	0,2
Lagernedskrivninger, (inkl. forudbetalinger)	-	(0,6)	0,6
Hensættelse/(tilbageførsler) for debitorer	-	-	0,3
Warrants	0,8	-	2,0
Andre ikke-kontante driftsposter (IFRS16), netto	-	-	-
Finansielle indtægter	-	-	-
Finansielle omkostninger	0,8	0,1	0,9
Ikke-likvide driftsposter m.v. i alt	3,6	(0,5)	4,0

Note 14 Ændring i driftskapital

(mio. DKK)	1. halvår		Hele året
	2019	2018	2018
Varebeholdninger og forudbetalinger	10,6	(2,3)	(13,3)
Tilgodehavender fra salg	(17,3)	(16,6)	(7,4)
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	5,9	1,0	(1,8)
Øvrig driftsgæld, netto	-	(1,6)	-
Ændring i driftskapital i alt	(0,8)	(19,5)	(22,5)

NOTER

Note 15 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	=	$\frac{\text{Bruttoavance} \times 100}{\text{Omsætning}}$
Overskudsgrad	=	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Omsætning}}$
Egenkapitalforrentning	=	$\frac{\text{Resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Soliditetsgrad	=	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter, ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$
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	=	$\frac{\text{Børskurs}}{\text{Indre værdi}}$