

<https://cns.omxgroup.com>

NASDAQ OMX Copenhagen A/S
Nikolaj Plads 6
1069 København K.

Taastrup 11. marts 2010
Meddelelse nr. 2 / 2010

Årsrapport 2009

Tilbage til kernen

Ændret forretningsmodel og positiv resultatskabelse i et forenklet, samlet og markedsvendt DLH

Den globale afmatning i verdensøkonomien i 2009 betød for DLH en omsætningstilbagegang på 27% og et underskud efter skat på DKK 752 mio. Langt størstedelen af underskuddet skyldes nedskrivninger og restruktureringsomkostninger som følge af den vanskelige markedssituation samt implementeringen af ny forretningsstrategi. Den nye strategi, Back to Black, vil i løbet af 3 år genetablere koncernen som en fokuseret og lønsom international trægrossist i vækst.

- - -

Dalhoff Larsen & Horneman A/S' bestyrelse har i dag behandlet koncernens årsrapport for 2009, som indstilles til generalforsamlingens godkendelse. Af årsrapporten, der er vedhæftet denne meddelelse, fremgår blandt andet:

Back to black - ny strategi for 2010-2012

Back to Black-strategien sigter mod at styrke DLH's position som en førende international grossistvirksomhed for træ og træprodukter til byggeri og industri. Strategien har fire elementer:

1. Fokus

DLH vil fokusere forretningsmodellen på salg, indkøb og logistik, hvilket samtidig betyder afvikling af alle aktiviteter inden for skovdrift og produktion; både for at reducere forretningens kompleksitet og for at reducere driftsrisici og kapitalbinding.

DLH planlægger i første del af strategiperioden blandt andet at afhænde aktiviteter i Malaysia, USA, Holland, Congo-Brazzaville og Gabon med en bogført værdi på omkring DKK 300 mio. Afviklingen af disse aktiviteter får ingen indflydelse på koncernens generelle fokus på CSR eller ambitionen om at være førende inden for global handel med certificeret tropisk hårdtræ.

2. Markedsorientering og optimering

DLH vil i strategiperioden gennemføre markedsorienteret styring af alle forretningsaktiviteter og optimering af koncernens salgseffektivitet, forsyningskæde og arbejdskapital.

3. Organisationsudvikling

DLH vil opbygge en transparent, effektiv og samarbejdende organisation med industrialiserede forretningsprocesser og ensartede arbejdsmetoder.

4. Øget finansiel styrke

I tillæg til de planlagte frasalg vil DLH nedbringe gælden gennem et omfattende finansielt program, der blandt andet skal reducere forholdet mellem arbejdskapital og omsætning med minimum 3 %-point.

Med disse initiativer vil DLH være en fokuseret markedsorienteret grossistvirksomhed, der oplever vækst og som vil indtage en absolut førerposition på udvalgte hovedmarkeder i Norden og resten af Europa. Hertil kommer yderligere forretningspotentiale i USA og Rusland samt potentialet i koncernens Global Trading-enhed, der varetager back to back-samhandel uden bindinger i faste lagre.

Strategien sigter mod i 2012 at nå en omsætning i niveau DKK 4,2 mia. og en EBIT-margin i niveau 3%.

Back to Black-strategien er yderligere beskrevet i vedhæftede brochure.

Hovedtal for DLH-koncernen 2009

(mio. DKK)	2009	2008
Resultatopgørelse		
Nettoomsætning	3.648	5.013
Primært resultat før afskrivninger (EBITDA)	(352)	(144)
Resultat af primær drift (EBIT)	(608)	(315)
Resultat før skat for forts. aktiviteter (EBT)	(714)	(422)
Årets resultat for ophørende aktiviteter	0	580
Årets resultat	(752)	227
Balanceposter		
Samlede aktiver	2.108	3.043
Egenkapital	533	1.240
Gennemsnitlig investeret kapital	2.188	2.913
Rentebærende gæld, ultimo	1.620	2.497
Gennemsnitlig rentebærende gæld	1.030	1.251
Regnskabsmæssige nøgletal		
Overskudsgrad (EBIT-margin)	(16,7%)	(6,3%)
Afkast af inv. kapital (ROIC) inkl. goodwill	(27,0%)	(8,2%)
Soliditet	25,3%	40,8%
Soliditet inkl. ansvarligt lån	30,6%	44,4%
Gennemsnitligt antal medarbejdere	3.064	3.688

Finansiell udvikling 2009

- Den globale konjunkturedgang i 2009 har påvirket DLH's markeder markant, og koncernens salg og bruttoavance er gået tilbage med tilsvarende styrke. Koncernomsætningen faldt med 27% til DKK 3,6 mia. i 2009.
- Med udsigter til et svagt 2010 har DLH gennemført omfattende tilpasninger og reduktioner i aktiviteterne, som har givet anledning til betydelige restruktureringsomkostninger og nedskrivninger. Hertil kommer yderligere nedskrivninger i forbindelse med de forretningsomlægninger, der følger af koncernens nye strategi, Back to Black. Koncernens resultat er påvirket af tilpasnings- og restruktureringsomkostninger i niveau DKK 450 mio.
- Koncernen realiserede herefter et underskud efter skat på DKK 752 mio. Heraf kan DKK 270 mio. henregnes til fortsættende aktiviteter, det vil sige de aktiviteter, der er grundlaget for DLH's nye strategi, mens DKK 482 mio. vedrører ophørende aktiviteter.
- Til trods for dette underskud har DLH realiseret en positiv pengestrøm fra driften og efter investeringer og har i årets løb nedbragt den rentebærende gæld med DKK 240 mio.
- Balancen blev ved årets udgang DKK 2.108 mio., et fald på 31% i forhold til ultimo 2008. 8%-point af denne nedgang skyldes nedskrivninger på aktivposter.
- Den investerede kapital faldt med 35% til DKK 1.620 mio., hvoraf 10%-point skyldes nedskrivninger, mens de resterende 25%-point skyldes et fald i koncernens arbejdskapital, primært som følge af reducerede lagerbeholdninger og debitorer.

Kapitalstruktur

DLH har indgået en ny finansieringsaftale for perioden 2010-2011 med det bankkonsortium, der hidtil har varetaget koncernens finansiering.

Koncernen har desuden indgået aftale med to af selskabets aktionærer, DLH Fonden og Ellen & Knud Dalhoff Larsens Fond, om et ansvarligt lån på DKK 50 mio. Det vil løbende blive vurderet, om der er behov for at tilføre yderligere kapital for at styrke grundlaget for selskabets fremadrettede udvikling.

Udbytte

Ved generalforsamlingen den 9. april 2010 vil bestyrelsen indstille til generalforsamlingen, at der ikke udloddes udbytte for 2009.

Forventninger til 2010

I 2010 forventes en omsætning på DKK 3,6-3,8 mia., det vil sige på niveau med 2009. Koncernen forventer et EBITDA-niveau tæt på 0, som samtidig giver en forbedring af EBIT på DKK 500-525 mio.

Eventuelle henvendelser vedrørende denne meddelelse kan ske til administrerende direktør Kent Arentoft på telefon nr. 43 50 01 01

Med venlig hilsen

DALHOFF LARSEN & HORNEMAN A/S

Asbjørn Børsting
Bestyrelsesformand

Kent Arentoft
Adm. direktør

BILAG

Årsrapport 2009
Præsentation af DLH Strategi 2010-2012 Back to Black