

Selskabsmeddelelse  
Nr. 6/2011

Taastrup den 8. marts 2011

### **Årsrapport 2010**

## **Hurtig eksekvering af fokuseringsstrategi sikrede sorte tal for DLH**

**I løbet af 2010 bragte DLH sig atter i plus. DLH fokuserede og tilpassede forretningen og har taget afgørende skridt mod at sikre selskabets fremtidige muligheder for vækst og værdiskabelse.**

- DLH er "Back in Black" – årets resultat efter skat blev DKK 4 mio. mod et underskud på DKK 752 mio. året før
- Omsætningen blev DKK 3.202 mio. i 2010 mod DKK 2.936 mio. i 2009 – svarende til en vækst på 9%
- EBITDA blev DKK 76 mio. i 2010 mod minus DKK 83 mio. året før – en forbedring på DKK 159 mio.
- EBIT blev DKK 49 mio. i 2010 mod minus DKK 140 mio. året før – en forbedring på DKK 189 mio.
- Den nettorentebærende gæld reduceret fra DKK 1.089 mio. til DKK 948 mio.
- DLH har indgået en treårig bankaftale, som er betinget af en kapitaltilførsel på minimum DKK 245 mio., som planlægges gennemført i løbet af første halvår 2011
- For 2011 forventes en omsætning på cirka DKK 3,4 mia. og et EBIT på omkring DKK 60 mio.

Administrerende direktør Kent Arentoft siger: *"2010 blev et travlt og rigtig godt år for DLH. Vi nåede alle de væsentligste mål i genopretningsplanen "Back to Black" på mindre end et år og dermed hurtigere end oprindeligt forventet. Vi afhændede ikke-strategiske aktiviteter med et højere provenu end forventet. Vi nedbragte gæld, og vi fik med markante resultatforbedringer vendt røde tal til sorte. Derfor har vi allerede nu kunnet iværksætte vores "Go to Market" strategi som næste skridt i udviklingen af et lønsomt og stærkt DLH."*

## Hovedtal for DLH-koncernen 2010 (fortsættende aktiviteter)

(mio. DKK)	2010	2009
<b>Resultatopgørelse</b>		
Nettoomsætning	3.202	2.936
Primært resultat før afskrivninger (EBITDA)	76	(83)
Resultat af primær drift (EBIT)	49	(140)
Resultat før skat for forts. aktiviteter (EBT)	(18)	(220)
Årets resultat for ophørende aktiviteter	26	(492)
Årets resultat	4	(752)
<b>Balanceposter</b>		
Samlede aktiver	1.993	2.108
Egenkapital	528	533
Gennemsnitlig investeret kapital	1.051	1.359
Rentebærende gæld, ultimo	948	1.089
Gennemsnitlig rentebærende gæld	999	984
<b>Regnskabsmæssige nøgletal</b>		
Overskudsgrad (EBIT-margin)	1,5 %	(4,8 %)
Afkast af inv. kapital (ROIC) inkl. goodwill	5,8 %	(7,4 %)
Resultat pr. aktie a DKK 10 (EPS)	(1,27)	(14,70)
Soliditet	26,5 %	25,3 %
Soliditet inkl. subordinerede lån	34,6 %	30,6 %
Gennemsnitligt antal medarbejdere	2.083	3.064

- - -

### Fokusering af forretningen

Som et væsentligt led i "Back to Black"-strategien iværksatte ledelsen i 2010 et målrettet frasalgsprogram, der skulle sikre et provenu på mindst DKK 300 mio. kr. I perioden fra juni til december 2010 blev der indgået aftale om frasalg af produktionsaktiviteter og aktiver i USA, Holland, Malaysia, Congo-Brazzaville, Gabon og Brasilien, der samlet reducerer balancen med ca. DKK 450 mio. Aktiviteterne i Congo-Brazzaville og Gabon blev endeligt overdraget primo januar, mens den formelle skødeoverdragelse på ejendommen i Brasilien afventer myndighedernes godkendelse. På mindre end et år lykkedes det dermed at fokusere forretningen på DLH's kernekompetencer inden for handel med træ og samtidig reducere gælden betragteligt.

De ophørende aktiviteter bidrog positivt til årets resultat med DKK 26 mio. som følge af forbedrede driftsresultater, gevinster ved frasalg og tilbageførte nedskrivninger. I 2009 var resultatet af de ophørende aktiviteter et underskud på DKK 492 mio.

## Forretnings- og resultatudvikling - den fortsættende forretning 2010

Parallelt med denne indsats tilpassede DLH de fortsættende aktiviteter, dvs. salgs- og distributionsforretninger i Europa, USA og Rusland samt koncernens globale trading-aktiviteter. Fokus har gennem det meste af 2010 været rettet mod at få nedbragt koncernens omkostninger og trimme balancen. Der har i mindre grad været fokus på at øge omsætningen.

Mio. DKK	2010	2009
Nettoomsætning	3.202	2.936
Bruttoavance	544	450
EBITDA	76	(83)
EBIT	49	(140)
Finansielle poster netto	(66)	(80)
EBT	(18)	(220)

Omsætningen blev i 2010 ikke desto mindre på DKK 3,2 mia. mod foregående års niveau på DKK 2,9 mia. Væksten er realiseret på baggrund af et 2009, der var særdeles hårdt mærket af finanskrisen og afmatningen i byggesektoren.

En række af koncernens geografiske markeder har vist en positiv udvikling, mens andre fortsat opererer med lave vækstrater. Lande som Frankrig, Holland, USA og Rusland har vist pæn fremgang, mens markederne i Skandinavien og Polen har været præget af en flad omsætningsudvikling. Trading-forretningen har haft en særdeles positiv salgsudvikling.

Dækningsgraden blev øget fra 15,3 % til 17,0 %. Sammen med omsætningsstigningen bidrog dette til en stigning i bruttoavancen på DKK 94 mio. Kapacitetsomkostningerne blev reduceret med DKK 65 mio. Tiltagene betød, at DLH realiserede et EBITDA på DKK 76 mio. for de fortsættende aktiviteter mod den oprindelige forventning ved årets start om et EBITDA på nul og minus DKK 83 mio. i 2009. Med afskrivninger på DKK 27 mio. blev EBIT på DKK 49 mio. mod minus DKK 140 mio. i 2009. Koncernen har fortsat en høj gældsfinansiering og netto finansielle poster blev en udgift på DKK 66 mio. mod en udgift på DKK 80 mio. i 2009.

Gennem hele året har der været fokus på at reducere koncernens balance både gennem frasalg og almindelige driftsmæssige tiltag og forbedringer. Varelagre og debitorer blev nedbragt og den samlede aktivmasse blev reduceret med DKK 115 mio. Den nettorentebærende gæld blev reduceret til DKK 948 mio. mod DKK 1.089 mio. året før.

### Udviklingen i 4. kvartal 2010

Omsætningen i 4. kvartal blev på DKK 744 mio. mod DKK 702 mio. i samme periode sidste år. EBITDA for perioden blev på DKK 7 mio. mod DKK minus 130 mio. i samme periode sidste år. Resultatet i fjerde kvartal blev påvirket af en række engangsomkostninger i forbindelse med de tilpasninger af organisationen, der blev annonceret i december.

## Parat til lønsom vækst

Realiseringen af "Back to Black"-strategiplanen banede vejen for den strategiplan, som danner rammen for DLH's udvikling de næste fire år - "Go to Market".

"Go to Market" indebærer en yderligere fokusering af DLH, som skal være stærk i udvalgte regioner og segmenter og knyttes sammen af et unikt og globalt sourcing-netværk:

- En salgsorganisation med distribution, som omfatter:
  - Region Nordic (Sverige, Danmark, Norge og Finland)
  - Region Western Europe (Frankrig, Belgien og Holland)
  - Region Eastern Europe (Polen, Tjekkiet og Slovakiet)
  - Region USA
  - Region Rusland
- En global Trading-organisation, der handler back-to-back

Planen indebærer, at DLH har iværksat afvikling af sine aktiviteter i Storbritannien og Tyskland, og disse markeder vil fremover blive serviceret af Trading. Fokuseringen har også medført en tilpasning af organisationen på tværs af koncernen og nedlukning af et globalt it-system. Endvidere er ledelsesstrukturen blevet ændret og forenklet, og to nye regionsdirektører indtræder i Group Management. Samlet ventes disse tiltag at reducere koncernens kapacitetsomkostninger med DKK 35-40 mio. på årsbasis med fuld effekt i 2012.

"Go to Market"-strategien skal sikre lønsom vækst i de kommende år gennem en målrettet indsats for at skabe ét stærkt DLH og udnytte synergi og kompetencer på tværs af forretningsenheder og landegrænser. Målsætningerne for 2014 er ambitiøse, men opnåelige:

- En omsætning på DKK 4,5 -4,8 mia.
- En EBIT-margin på 4,5-5 %
- Nettoarbejdskapital i forhold til omsætning på højst 25 %
- ROIC på over 12 %

Med udgangspunkt i den nuværende lavkonjunktur forventer ledelsen, at DLH kan opnå 3 % organisk vækst årligt. Den øvrige vækst skal realiseres gennem introduktion af nye produkter i eksisterende salgskanaler. Forudsætningen er til stede, idet DLH har en unik mulighed for at udnytte sit sourcing-netværk og styrke sin position i de regioner, hvor selskabet allerede er repræsenteret.

## Koncernens finansieringssituation

I efteråret 2010 forhandlede DLH med sine konsortiebanker om en ny langsigtet finansieringspakke. Den 7. februar 2011 kunne DLH meddele, at selskabet med sine konsortiebanker havde opnået en treårig bankaftale, som er betinget af en kapitaltilførsel på minimum DKK 245 mio. Med gennemførelsen af denne kapitaltilførsel vil DLH have et solidt udgangspunkt for at styrke sin position som global markedsleder inden for handel med træ – og DLH vil være godt rustet til lønsom vækst og værdiskabelse i de kommende år. Gennemføres kapitalforhøjelsen, ventes DLH's rentebærende gæld at være på mellem DKK 400 mio. og DKK 450 mio. ved årets udgang. Kapitaltilførslen planlægges gennemført i løbet af første halvår

2011 som en aktieemission med fortegningsret for selskabets eksisterende aktionærer, jf. selskabsmeddelelse 02/2011.

Skulle det mod forventning ikke lykkes at få tilført de minimum DKK 245 mio. i ny egenkapital, har selskabet et tilsagn fra sine banker om en kreditaftale frem til udgangen af marts 2012. Selskabets ledelse vil skulle udarbejde en plan for hvorledes bankengagementet kan indfries bl.a. via frasalg af yderligere aktiviteter. Planen skal godkendes af konsortiebankerne.

### **Udbytte**

Ved generalforsamlingen den 28. april 2011 vil bestyrelsen indstille til generalforsamlingen, at der ikke udloddes udbytte for 2010.

### **Forventninger til 2011**

For 2011 forventes en omsætning på cirka DKK 3,4 mia. og et EBIT på omkring DKK 60 mio.

Med venlig hilsen

DALHOFF LARSEN & HORNEMAN A/S

Asbjørn Børsting  
Bestyrelsesformand

Kent Arentoft  
Adm. direktør

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

**BILAG:**  
Årsrapport 2010