



DLH-KONCERNEN 2009

INDHOLD

- 2 Tilbage til kernen
- 3 Koncernens forretningsaktiviteter
- 4 Hoved- og nøgletal
- 6 Resultatopgørelse, balance og pengestrømme 2009
- 7 Incitamentsprogrammer
- 8 Samfundsansvar
- 10 Aktionærinformation
- 11 Bestyrelse og direktion
- 12 Resultatopgørelse
- 13 Balance
- 15 Pengestrømsopgørelse

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

DLH's udvikling

DLH voksede i perioden 2000-2008 markant gennem opkøb af 16 virksomheder. Samtidig blev værdikæden udbygget med skovdrift og produktionsaktiviteter for sikring af forsyningen samt opnåelse af bedre samlede priser.

Finansieringsbehovet og gælden voksede i takt med opkøbene, og DLH var derfor meget sårbar, da krisen reducerede byggeaktiviteten markant på alle DLH's markeder og efterlod DLH med stor kapitalbinding i lagre og et omkostnings- og kapitalkrævende produktionsapparat.

2009

2009, blev oven på et svagt 2008, et katastrofeår for DLH med faldende omsætning, faldende priser og betydelige lagernedskrivninger. I den sidste del af 2009 er iværksat en række nedlukninger, effektiviseringer og frasalge, der samlet set ventes at give en positiv helårseffekt senest i 2011 på DKK 125 mio. Disse indsatser medførte i 2009 betydelige restruktureringsomkostninger. Samlet set blev resultatet (EBIT) af 2009 negativt på DKK 609 mio. Den rentebærende gæld (NIBD) er ved årets udgang DKK 1.134 mio. inkl. ansvarligt lån.

Back to Black

Denne situation er udgangspunkt for DLH's fremadrettede strategi, der fremlægges samtidig med årsrapporten. Strategiens titel er Back to Black – tilbage til en robust, styrbar og overskudsgivende virksomhed med en markant bedre gearing mellem NIBD og EBITDA. Strategien er retningsgivende for DLH's udvikling i perioden 2010-2012.

For at frigøre kapital, mindske risiko, forenkle styringen og fokusere kræfterne på grossistvirksomheden, hvor den største kompetence findes, frasælges aktiviteter inden for skovbrug og produktion – herunder betydelige aktiviteter i Malaysia, USA, Holland, Congo-Brazzaville og Gabon. Den bogførte værdi af de aktiviteter, der ventes afhændet i strategiperiodens første del, udgør ca. DKK 300 mio.

Strategien skal være et effektivt svar på den udfordrende og kritiske situation, men den er også et offensivt træk mod et forenklet, samlet og markedsorienteret DLH. Den fortsættende virksomhed efter frasalge og udvikling bliver en fokuseret markedsorienteret grossistvirksomhed, der oplever vækst og vil indtage en absolut førerposition på udvalgte hovedmarkeder i Norden og resten af Europa. Herudover

står virksomheden med muligheder i USA og Rusland og forsynes kunder i den øvrige verden med trævarer gennem en dedikeret enhed for Global Trading, der alene baseres på back to back-samhandel uden bindinger i faste lagre.

Ud over frasalgene reduceres gælden gennem et omfattende koncernprogram, der har til sigte at reducere arbejdskapitalen med minimum 3 %-point, hvilket vurderes som realistisk på basis af potentialevurderinger, benchmarks fra tidligere år og sammenligning med øvrige grossister med salg til byggebranchen.

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

Kapitalstruktur

For at sikre den nødvendige arbejdsro og stabilitet er en ny bankaftale bragt på plads. Denne rækker til 2011. Der er desuden indgået aftale med to af selskabets aktionærer – DLH-Fonden og Ellen & Knud Dalhoff Larsens Fond – om at indskyde DKK 50 mio. som ansvarligt lån. Det vil løbende blive vurderet, om der er behov for at tilføje yderligere kapital for at styrke grundlaget for selskabets fremadrettede udvikling.

Forventninger til 2010

2010 forventes fortsat at blive præget af den økonomiske krise. Ved markedets tilbagevenden til mere normale vilkår, vil DLH have særlig opmærksomhed på segmenter med høje marginer samt have betydelig fokus på at styre arbejdskapitalens udvikling i forbindelse med den forestående vækst. 2010 vil således blive præget af et betydeligt fokus på frasalge og nedbringelse af arbejdskapital samt på at få den nye markedsorienterede og forenklede organisation til at fungere optimalt og udnytte bedste praksis på tværs af organisationen – et potentiale, der hidtil ikke er blevet udnyttet i den vidtstrakte organisation.

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



Kent Arentoft
Administrerende direktør

DLH er en ledende international grossistvirksomhed inden for træ og træprodukter til byggeri og industri. Omkring 75% af koncernens afsætning varetages af 15 lagerførende salgsdatterselskaber i de vigtigste markeder i Europa samt i USA og Rusland. De resterende ca. 25% af salget genereres af koncernens trading-aktiviteter, dvs. direkte salg fra vareproducent til kunde uden om lager.

DLH's produkter fremskaffes fra de større forsyningsområder i verden. I flere af disse områder – Sydamerika, Vestafrika, Fjernøsten og Rusland – er koncernen til stede med egne indkøbskontorer.

Til og med 2009 var koncernen organiseret i to primære segmenter: Hårdtræsdivisionen, der handler med tropisk hårdtræ fra Sydamerika, Afrika og Sydøstasien og med tempereret hårdtræ primært fra Østeuropa og Nordamerika, samt Træ- & Pladedivisionen, der handler med pladeprodukter og trælast. Pladeprodukterne, der blandt andet omfatter krydsfiner og MDF- og spånplader, købes overvejende i Rusland, Sydamerika samt Nordeuropa.

Forretnings- og resultatudvikling 2009

Den globale økonomiske konjunkturedgang i 2009 ramte byggeriet hårdt i det meste af verden. Aktivitetsniveauet i markedet faldt markant, og DLH's salg og bruttoavance gik tilbage med tilsvarende styrke. Tilbagegangen, der har ramt bredt på produktkategorier og markeder, har betydet et fald i koncernomsætningen på 27% til DKK 3,6 mia. i 2009.

DLH forventer, at den svage konjunkturudvikling vil præge markedet i hele 2010, og har derfor 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.

Koncernen realiserede derfor 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. Årets resultat blev negativt påvirket af betydelige tilpasnings- og restruktureringsomkostninger i niveau DKK 450 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.

Tilsvarende faldt den investerede kapital 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.

Koncernens egenkapital udgjorde DKK 533 mio. ved årets afslutning, et fald på DKK 707 mio. i stor udstrækning som følge af de store nedskrivninger og hensættelser.

Den reducerede kapitalbinding i primært varelagre og kunder betød, at pengestrømmen fra driften efter investeringer blev positiv med DKK 233 mio. mod DKK (298) mio. det foregående år.

	2009	2008
Omsætning	DKK 3.648 mio.	DKK 5.013 mio.
Resultat efter skat	DKK (752) mio.	DKK 227 mio. *)
Balance, ultimo	DKK 2.108 mio.	DKK 3.043 mio.
Investeret kapital	DKK 1.620 mio.	DKK 2.497 mio.
Egenkapital	DKK 533 mio.	DKK 1.240 mio.
Cash flow	DKK 233 mio.	DKK (298) mio.

*) Resultat efter skat i 2008 blev positivt påvirket af en engangsindtægt på DKK 580 mio. i forbindelse med frasalg af Byggematerialedivisionsen.

Væsentlige begivenheder i 2009

Som følge af det fortsat meget vanskelige marked har DLH i årets løb foretaget en række markante tilpasninger af ikke-lønsomme aktiviteter.

- Produktionsaktiviteterne i Polen, Brasilien, Danmark og Sverige samt et produktionsanlæg i Congo-Brazzaville er nedlagt
- Et antal salgskontorer i Danmark, Baltikum, Ungarn og England er nedlagt
- Salgs- og distributionscentret i Hovedgaard er overflyttet til centrallageret i Kolding
- Den danske trælastforretning er nedlagt
- Antallet af medarbejdere er reduceret med 27% svarende til ca. 1.000 personer
- Kent Arentoft tiltrådte som ny administrerende direktør den 1. september 2009

Udbytte

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der ikke udbetales udbytte for 2009.

Begivenheder efter årets udløb

DLH har med en række banker indgået en 1,5-årig aftale om refinansiering af langfristede lån og har tillige opnået tilsgagn om kortfristede kreditter, der sikrer det nødvendige finansielle råderum for koncernens drift i de kommende år.

Hoved- og nøgletal for DLH-koncernen (urevideret)	2009	2008 ¹⁾	2007 ¹⁾	2006 ¹⁾	2005 Alle aktiviteter
i mio. DKK	Kun fortsættende aktiviteter				
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	3.648	5.013	5.720	5.482	5.363
Bruttoavance	357	544	986	896	903
Omkostninger ekskl. afskrivninger og amortisering	709	688	650	585	639
Primært resultat før afskrivninger og amortisering (EBITDA)	(352)	(144)	336	311	264
Indtjening før renter, skat og amortiseringer (EBITA)	(591)	(241)	254	229	228
Resultat af primær drift (EBIT)	(608)	(315)	244	224	225
Finansielle poster, netto	106	(107)	(86)	(81)	(50)
Årets resultat for fortsættende aktiviteter før skat (EBT)	(714)	(422)	159	144	175
Årets resultat for ophørende aktiviteter	-	580	47	48	-
Årets resultat	(752)	227	147	152	119
Balanceposter					
Samlede aktiver	2.108	3.043	4.005	3.661	2.620
Egenkapital	533	1.240	1.172	1.068	827
Gennemsnitlig investeret kapital inkl. goodwill	2.188	2.913	2.641	2.288	1.990
Investeret kapital ultimo	1.620	2.497	2.758	2.408	2.130
Gennemsnitlig rentebærende gæld, netto	1.030	1.251	1.522	1.277	1.203
Investeringer					
Bruttoinvesteringer ekskl. tilkøb	55	134	95	84	69
Heraf investeringer i materielle aktiver	51	111	80	82	67
Bruttoinvesteringer inkl. tilkøb	55	234	243	412	144
Nettoinvesteringer (bognført værdi) ekskl. tilkøb	39	124	91	48	50
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktiviteter (CFFO)	232	(50)	34	87	(107)
Pengestrømme fra driften efter investeringer, ekskl. tilkøb	233	(208)	(53)	51	(133)
Pengestrømme fra driften efter investeringer, inkl. tilkøb	233	(298)	(198)	(176)	(317)

1) Koncernens hovedtal er alene tilpasset præsentationen af Byggematerialedivisionen som en ophørende aktivitet i 2006-2008.



Hoved- og nøgletal for DLH-koncernen (urevideret)

	2009	2008 ¹⁾	2007 ¹⁾	2006 ¹⁾	2005 Alle aktiviteter
i mio. DKK	Kun fortsættende aktiviteter				
Regnskabsmæssige nøgletal					
Bruttomargin	9,8%	10,9%	17,2%	16,4%	16,8%
Overskudsgrad (EBIT-margin)	(16,7%)	(6,3%)	4,3%	4,1%	4,2%
Egenkapitalforrentning (ROE)	(84,7%)	18,9%	13,2%	15,6%	15,3%
Soliditet	25,3%	40,8%	29,3%	29,2%	31,6%
Soliditet inkl. ansvarligt lån	30,6%	44,4%	32,1%	32,2%	31,6%
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill (ROIC inkl. goodwill)	(27,0%)	(8,2%)	9,7%	10,1%	11,7%
Gennemsnitligt antal medarbejdere	3.064	3.688	3.661	3.759	1.782
Aktierelaterede nøgletal ³⁾					
Indre værdi pr. udvandet aktie a DKK 10 (BVPS-D) ultimo	30	70	64	58	49
Aktiekurs 31.12. (P), DKK	16,50	26,00	90,22	106,89	85,60
Udvandet kurs / indre værdi (P/BV-D)	0,55	0,37	1,42	1,86	1,75
Udvandet EPS (pr. aktie a DKK 10) ²⁾	(42,59)	12,46	7,96	8,29	6,97
Gennemsnitligt antal udvandede aktier udstedt (i 1.000 stk.)	17.652	18.179	18.438	18.292	17.065
Pengestrøm pr. udvandet aktie a DKK 10 (CFPS-D)	13,12	(2,69)	1,87	4,77	(6,23)
Udbytte pr. aktie a DKK 10 (DPS)	0,00	0,00	2,00	2,00	1,50
Udvandet Price Earning (P/E-D)	(0,4)	2,1	11,3	12,9	12,4
Resultat pr. aktie	(42,59)	12,46	7,96	8,29	6,92

2) Beregnet ud fra periodens resultat inkl. ophørende aktiviteter.

3) Resultat og udvandet resultat pr. aktie er beregnet i overensstemmelse med IAS 33 "Indregning pr. aktie". Øvrige nøgletal er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2005".



Resultatopgørelse

Som følge af faldende markedspriser og salg faldt koncernens omsætning med 27% til DKK 3.648 mio. i 2009, hvilket er på linje med de senest offentliggjorte forventninger.

Ekstern omsætning 2007 - 2009

mio. DKK	2009	2008	2007
Hårdtræsdivisionen	2.364	3.253	3.776
Træ- & Pladedivisionen	1.284	1.760	1.944
I alt	3.648	5.013	5.720

Årets omsætning fordeler sig med DKK 3.174 mio. eller 87% på koncernens kerneforretning og DKK 474 mio. eller 13% på ophørende aktiviteter, hvoraf hovedparten er aktiviteter, der ligger forud for den egentlige grossistforretning i forsyningskæden.

Koncernens bruttomargin faldt med 1,1 %-point til 9,8% i 2009. Dette bidrog sammen med den faldende omsætning til en nedgang i bruttoavancen på DKK 187 mio.

Omkostninger, inklusive hensættelser, i forbindelse med tilpasninger af forretningsomfanget samt ændret strategi blev DKK 709 mio., hvilket er på niveau med 2008.

Andre driftsindtægter blev DKK 27 mio. mod DKK 38 mio. året før.

Afskrivningerne blev DKK 108 mio. mod DKK 105 mio. året før.

Nedskrivninger på anlægsaktiver – primært i forbindelse med ny strategi – blev DKK 149 mio. mod DKK 66 mio. året før.

EBIT blev et underskud på DKK 609 mio. i 2009 mod et underskud på DKK 315 mio. året før. Koncernens overskudsgrad (EBIT-margin) blev (16,7%) mod en overskudsgrad på (6,3%) året før.

Koncernresultatet før skat blev et underskud på DKK 714 mio. mod et sammenligneligt underskud på DKK 422 mio. året før. Resultatet er DKK 100-135 mio. mindre end de senest offentliggjorte forventninger, hvilket skyldes nedskrivning af aktiver relateret til de aktiviteter, som ikke længere er core business som følge af koncernens nye strategi.

Skat af årets resultat beløber sig til DKK 38 mio. Den viste udgift er et resultat af en mere forsigtig værdiansættelse af fremførbare underskud samt usikkerhed i estimering af fremtidig indtjening og har således ingen cash flow-effekt.

Årets resultat efter skat er herefter opgjort til et underskud på DKK 752 mio. i 2009 mod et overskud på DKK 227 mio. i 2008. Koncernens resultat i 2008 var positivt påvirket af en engangsindtægt på DKK 580 mio. fra salget af Byggematerialedivisionen i februar 2008.

Balance og investeret kapital

Koncernens balance er ved årets udgang opgjort til DKK 2.108 mio., et fald på 31% i forhold til ultimo 2008. I løbet af 2009 har koncernen reduceret den samlede kapitalbinding, primært gennem en væsentlig nedbringelse af varelagre og nedskrivninger.

Egenkapitalen ultimo blev DKK 533 mio., et fald på DKK 707 mio.

Den investerede kapital udgjorde i ultimo 2009 DKK 1.620 mio. mod DKK 2.497 mio. året før på sammenlignelig basis.

Pengestrøm

Cash flow fra driften efter investeringer blev positiv med DKK 233 mio. mod DKK (298) mio. I forhold til sammenligningsperioden er pengebindinger fra varelagre og tilgodehavernder reduceret, mens leverandørgæld og øvrig driftsgæld er faldet.





Vederlæggelsen til koncernledelsen omfatter fast gage samt resultatbaseret lønbonus og ret til aktieoptioner. Direktionen og øvrige medlemmer af koncernledelsen har siden 2002 haft et revolverende aktieoptionsprogram. Aktieoptionsordningen omfattede 146.738 aktieoptioner pr. 31. december 2009. Hver aktieoption giver optionsejeren ret til erhvervelse af en eksisterende B-aktie a DKK 10 i selskabet. Aktieoptionsordningen giver ret til erhvervelse af i alt 1,0% af aktiekapitalen, såfremt

samtlig optioner udnyttes. Selskabet har tilbagekøbt aktier, der modsvarer denne forpligtelse.

Med baggrund i DLH's resultatudvikling blev det besluttet at suspendere optionstildelingen til direktion og den øvrige koncernledelse for perioden 1.4.2009 - 31.3.2010 uden kompensation. Det er endvidere besluttet at suspendere optionstildelingen for perioden 1.4.2010 - 31.3.2011. Se endvidere note 7.

CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY 2009

Denne sektion beskriver DLH's Corporate Social Responsibility (CSR) fokusområder i 2009 og giver et overblik over de miljømæssige og sociale initiativer, der er blevet implementeret, samt de opnåede resultater. Uddybende information om specifikke projekter eller generel beskrivelse af CSR i DLH kan findes på DLH's hjemmeside www.dlh-group.dk, hvor også DLH-Gruppens CSR-rapporter fra 2007 og 2008 kan downloades.

Politikker

Siden 1992 har DLH haft en aktiv miljøpolitik, der har været styrende for virksomhedens miljøarbejde og for, hvordan miljø og ansvarlighed er blevet integreret i hele DLH's forretning.

Politikken fra 1992 er revideret flere gange og senest i 2008, hvor en ny miljøpolitik blev lanceret. Denne politik er nu integreret i hele koncernen. Arbejdet med DLH's nye miljøpolitik er fortsat i løbet af 2009, hvor der er udviklet specifikke interne målsætninger for de enkelte forretningsenheder i DLH. Denne del af miljøpolitikken forventes at blive lanceret i løbet af første halvår af 2010.

I 2009 fortsatte arbejdet med udviklingen af DLH's Social- og menneskerettighedspolitik. Denne politik forventes at blive lanceret i første halvår af 2010.

DLH og Corporate Social Responsibility i fremtiden

Det planlagte frasalg af aktiviteter vil ikke ændre på DLH's generelle fokus på CSR eller ambitionen om at være førende inden for global handel med certificeret tropisk hårdtræ.

Derfor vil der i fremtiden være fokus på at udnytte DLH's ekspertise i samarbejde med udvalgte nøgleleverandører med henblik på at øge andelen af certificeret træ. Dette samarbejde vil ligeledes fokusere på forbedring af arbejdsmiljø og sikring af menneskerettigheder blandt DLH's leverandører.

Som ramme om DLH's arbejde med CSR, vil DLH tilslutte sig FN's internationale initiativ, Global Compact, i 2010. FN's Global Compact er verdens største frivillige netværk for virksomheders arbejde med CSR og indeholder ti principper for menneskerettigheder, miljø og antikorrupsion. Med denne beslutning har DLH både sagt ja til at fortsætte sit engagement i ansvarlighedsarbejdet og til at støtte det internatio-

nale arbejde for kontinuerlig forbedring af miljø- og sociale forhold. I forbindelse med beslutningen om tilslutning til Global Compact er der udarbejdet en DLH Business Integrity Policy. Denne politik vil sammen med DLH's Miljøpolitik og DLH's Social- og menneskerettighedspolitik udgøre fundamentet i CSR-arbejdet. Politikkerne for miljø samt social- og menneskerettigheder er under udarbejdelse og forventes færdiggjort i første halvdel af 2010.

MILJØ – FRA POLITIK TIL HANDLING

Good Supplier Program

DLH's Good Supplier Program (GSP) er DLH's redskab til at nå sine miljømålsætninger om kendt oprindelse på alt indkøbt træ. GSP bliver anvendt til at indsamle og vurdere information om oprindelse af træ og træprodukter fra alle tropiske regioner samt Rusland, Ukraine, Hviderusland og Kina.

Resultater af GSP 2009

DLH opnåede i 2009 92% kendt oprindelse på alt indkøbt træ fra GSP-lande, hvilket er en stigning på 5% i forhold til 2008. Målet var 90% kendt oprindelse i 2009.

I 2009 var 97% af DLH's indkøb fra GSP-lande omfattet af GSP-programmet, hvilket er en stigning på 5% i forhold til 2008, hvor 92% var omfattet af GSP.

Der arbejdes i øjeblikket på en omfattende revidering af DLH's GSP for at sikre, at programmet fortsat lever op til DLH's egne og kundernes krav om dokumentation for kendt oprindelse af træ og træprodukter.

Skove

DLH's skovområder i Congo-Brazzaville, der drives af DLH's datterselskab, Congolaise Industrielle des Bois (CIB), har succesfuldt gennemgået den årlige 'gencertificering' af de områder, der allerede har opnået FSC-certificering. Dette drejer sig om ca. 50% af det samlede areal.

Det har desværre været nødvendigt at udskyde den FSC-certificering, der skulle have fundet sted i Loundoungou-Toukalaka-koncessionen i efteråret 2009. På grund af reduktionen i CIBs produktion har der ikke været skovaktiviteter i området i 2009, og det har derfor ikke været muligt at gennemføre et FSC-audit. Dette FSC-audit er i stedet planlagt til at finde sted i løbet af 2010.

Leverandørprojekter

Et af DLH's vigtigste redskaber til at forbedre sit generelle miljøarbejde er samarbejdet med leverandører i forbindelse med uafhængig tredjepartsverificering af lovlig oprindelse, fuld lovlighed og/eller bæredygtighed af træ og træprodukter. Det første skridt mod bæredygtighed (fuld certificering) er verificering af lovlig oprindelse (VLO). VLO-projekterne er essentielle for både DLH og deres leverandører i forhold til at kunne leve op til de importerende landes krav om bevis for legal oprindelse. Disse krav er i stigende grad pålagt via lovgivning og ikke længere blot baseret på frivillige ordninger. Besøg www.dlh-group.dk for yderligere information om og forklaring af VLO-projekterne.

RESULTATER AF LEVERANDØRPROJEKTER I 2009

Malaysia

- DLH Malaysia har haft den mest signifikante stigning i antallet af VLO-leverandører. I 2009 steg antallet fra 11 til 15 VLO-leverandører
- VLO-træ udgør 25,5% af DLH Malaysias samlede salgsvolume

Indonesien

- DLH Indonesia har assisteret to leverandører til at opnå Rainforest Alliance VLO-verificering, inklusive et sporbarhedssystem. Med denne verificering på plads, blev DLH Indonesia den første virksomhed i verden, der kan tilbyde DLH's kunder Merbautræ med VLO-verificering fra Indonesien
- DLH Indonesia har tre FSC-leverandører, der leverer FSC Bangkirai terrassebrædder og terrassefliser, FSC Meranti høvlede brædder og FSC Meranti limtræ

Brasilien

- Nordisk Timber Ltda., Brasilien, har forsat sit VLO-samarbejde med fire leverandører. Alle forventes at gennemgå første runde af verificering for lovlig oprindelse (VLO) i løbet af 2010

Afrika

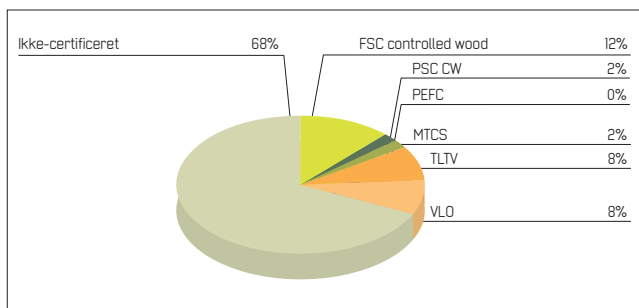
- Her fortsatte DLH sin assistance til leverandører i Gabon i forbindelse med deres verificering for fuld lovlighed (VLC)

Sociale forhold

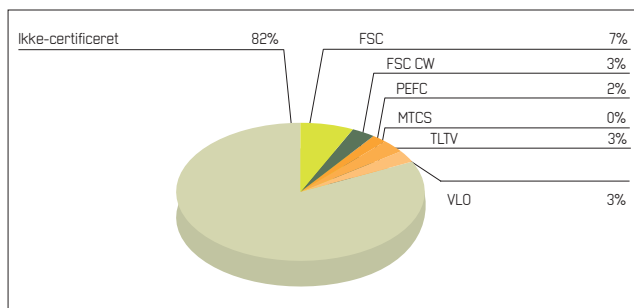
DLH gennemførte en række sociale aktiviteter og indsatser for at forbedre sikkerhed og sundhed for ansatte verden over i 2009. Blandt andet opnåede DLH's produktionsenhed i Gabon, som den første DLH-produktionsenhed, ISO 14001-certificering. ISO 14001 inkluderer en række foranstaltninger vedrørende sikkerhed og sundhed

Den mest bemærkelsesværdige fremgang på det sociale område i 2009 skete i DLH-Gruppens datterselskab Congo-laise Industrielle des Bois (CIB). Her startede året med uddelingen af 10.000 myggenet til ansatte og deres familier. Malaria udgør en af de største trusler mod de ansattes og deres familiers sundhed. Uddelingen af myggenet blev efterfulgt af lanceringen af et treårigt projekt, der har til formål at forbedre indsatsen mod HIV/AIDS blandt de ansatte, deres familier og i området. Læs mere om dette projekt på www.dlh-group.dk.

32% af DLH's samlede tropiske hårdtræsvolumen er tredjepartsverificeret



18% af DLH's samlede globale volumen er tredjepartsverificeret

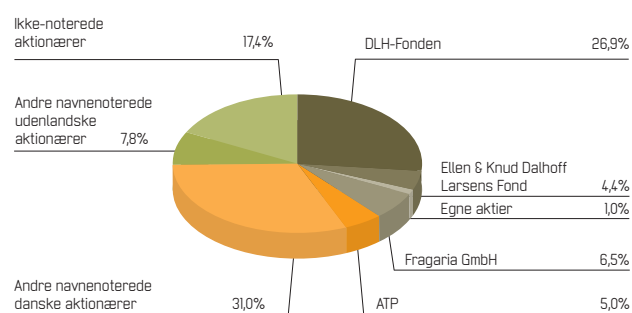


Aktiekapital

DLH's aktiekapital udgør nominelt DKK 178.554.990, hvoraf B-aktierne udgør nominelt DKK 159.804.990 og A-aktierne nominelt DKK 18.750.000. B-aktierne er noteret på Nasdaq OMX Den Nordiske Børs København A/S og indgår i SmallCap indekset. A-aktierne ejes af DLH-Fonden og er ikke børsnoterede.

I henhold til vedtægterne giver A-aktier ret til 10 stemmer, mens B-aktier giver ret til 1 stemme.

Aktionærsammensætning 1. marts 2010



DLH har mere end 3.600 aktionærer, der fordeler sig således. DLH-Fonden er underlagt samme begrænsninger i handel med selskabets aktier som selskabet og dets bestyrelse.

Navnenoterede aktionærer med min. 5% aktiekapital

Hjemsted	Andel af aktiekapital	Andel af stemmer*)
DLH-Fonden, Philip Heymans Allé 7, Box 191, 2900 Hellerup	26,88%	62,41%
Arbejdsmarkedets Tillægspension, Kongens Vænge 8, 3400 Hillerød	5,02%	2,54%
Fragaria GmbH, Vorwerker Str. 31, 27412 Wilstedt, Tyskland	6,45%	3,32%

*) Opgjort på baggrund af stemmeberettigede navnenoterede aktionærer pr. 01.03.2010.

Politik for egne aktier

Der kan i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse erhverves maksimalt 10% af aktiekapitalen.

DLH's beholdning af egne aktier udgør nominelt DKK 1.821.880 pr. 31. december 2009, svarende til 1,02% af aktiekapitalen.

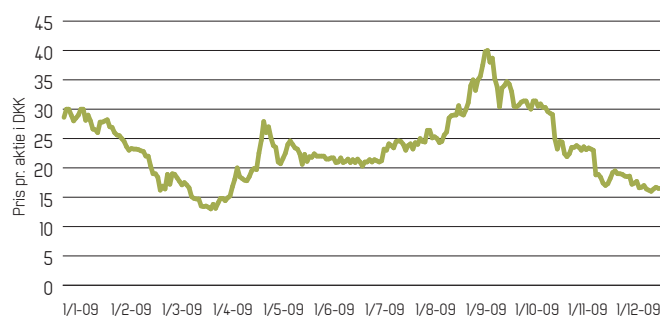
Aktietilbagekøbsprogram

Aktietilbagekøbsprogrammet, som blev iværksat i maj 2008, sluttede 1. marts 2009, og værdien af de tilbagekøbte aktier blev totalt DKK 37 mio., heraf DKK 3 mio. i 2009. De tilbagekøbte aktier blev efterfølgende annulleret, og aktiekapitalen reduceret til DKK 178.554.990.

DLH-aktien på børsen

DLH-aktien startede i kurs 29 primo 2009 og faldt i løbet af 1. kvartal til kurs 13. I løbet af sommeren nåede aktien imidlertid op i kurs 40 for dog at falde tilbage i slutningen af året til kurs 16. Set over hele året faldt DLH aktien 42%. Til sammenligning faldt SmallCap indekset med ca. 4% i løbet af året.

Udvikling i aktiekursen 2009



Som følge af den faldende kurs faldt likviditeten i DLH-aktien tilsvarende, og der blev i gennemsnit dagligt omsat DLH-aktier til en kursværdi på DKK 0,6 mio. mod DKK 1,6 mio. året før.

Den 1. juli 2009 flyttede DLH aktien fra MidCap+ indekset til SmalCap indekset, idet koncernens markedsværdi var faldet til under det niveau, der kræves fra OMX Den Nordiske Børs København A/S for at forblive i MidCap indekset.

Koncernen havde ved indgangen til 2010 mere end 3.600 navnenoterede aktionærer, svarende til en stigning på 20% i forhold til niveauet primo 2009. Andelen af navnenoterede udenlandske aktionærer faldt i samme periode med 0,8 %-point til 13,7%.

Investor relations

DLH fører en åben og aktiv dialog med nuværende og potentielle investorer, analytikere samt øvrige interessenter om selskabets forretningsudvikling og finansielle stilling. Formålet er at sikre deltagerne på aktiemarkedet det bedst mulige informationsgrundlag for uafhængigt og selvstændigt at vurdere selskabets markedsværdi og derved skabe fundamentet for en fair prisdannelse på DLH-aktien.

Investorforespørgsler

Spørgsmål om DLH-koncernen, forretningsområderne og årsrapporten bedes rettet til adm. direktør, koncernchef Kent Arentoft. Spørgsmål om aktionærforhold rettes til IR-chef Claus Mejlbj Nielsen.

Børsmæglere med løbende analyse af DLH

Danske Equities	Poul Ernst Jessen	45 12 80 48
Nordea Markets	Carsten Warren Petersen	33 33 39 45

Adm. direktør Asbjørn Børsting

Indtrådt i bestyrelsen i 2002

Født: 1955

Ledelseshverv:

Adm. direktør for DLG a.m.b.a.

Formand for Danmarks Forskningspolitiske Råd. Formand for og medlem af bestyrelser for datterselskaber og associerede selskaber i DLG-koncernen. Medlem af bestyrelsen i DLF-Trifolium A/S. Medlem af det Rådgivende Repræsentantskab for Danske Bank A/S.

Direktør Kristian Kolding

Indtrådt i bestyrelsen i 2008

Født: 1947

Ledelseshverv:

Formand for bestyrelsen i Asko Aktieselskab, Alfred Priess A/S, Priess Invest A/S, Nordlux A/S, Nordlux Invest A/S, Gottfred Petersen A/S, Gottfred Petersen Holding A/S, Incentive Fonden. Medlem af bestyrelsen i DLH-Fonden, Daniamant A/S, Daniamant Holding A/S, Daniamant (UK) Ltd., Alex Gundersen Tobacco Aktieselskab, Assens Tobak Aktieselskab, Silkisif Aktieselskab.

Adm. direktør Erik Søndergaard

Indtrådt i bestyrelsen i 2004

Født: 1945

Ledelseshverv:

Direktør for Epsilon Invest ApS. Formand for bestyrelsen for FORCE Technology. Medlem af bestyrelsen for Dansk Erhvervsinvestering A/S og for Dansk Innovationsinvestering P/S. Medlem af repræsentantskabet for Nykredit.

Direktør Wilhelm Schnyder

Indtrådt i bestyrelsen i 2006

Født: 1943

Ledelseshverv:

Direktør for Fragaria GmbH. Medlem af bestyrelsen for Rhein Treuhand & Consulting AG, Titradeo AG, Exoteak AG, CBA Commerce des Bois Africains SA og Vasto Legno SpA.

Direktør Aksel Lauesgaard Nissen

Indtrådt i bestyrelsen i 2007

Født: 1944

Ledelseshverv:

Medlem af bestyrelsen i BRK Kredit A/S og i A/S Einar Wil-lumsen. Medlem af repræsentantskabet i Tryg i Danmark smba.

Indkøbskoordinator Jesper Birkefeldt

Indtrådt i bestyrelsen i 2006

Født: 1965

Valgt af medarbejderne i koncernen.

Indkøber Jens Ulrik Nielsen

Indtrådt i bestyrelsen i 2008

Født: 1966

Valgt af medarbejderne i koncernen.

Afdelingschef Johannes Borglykke Sørensen

Indtrådt i bestyrelsen i 2010

Født: 1974

Valgt af medarbejderne i koncernen.

Adm. direktør Kent Arentoft

Koncernchef

Tiltrådt: September 2009

Født: 1962

Ledelseshverv:

Medlem af bestyrelsen for Solar A/S, Sonion A/S, Eksport Kredit Fonden (EKF), Eksport Kredit Finansiering A/S.

Note	(mio. DKK)	Koncern		Moderselskab	
		2009	2008	2009	2008
3	Nettoomsætning	3.648,3	5.013,0	1.170,8	1.657,6
4, 7	Vareforbrug	(3.291,1)	(4.468,8)	(1.070,3)	(1.514,1)
	Bruttoavance	357,2	544,2	100,5	143,5
5	Andre driftsindtægter	27,3	37,6	16,9	64,5
5	Andre driftsomkostninger	(23,2)	(1,3)	(2,4)	(1,8)
6	Andre eksterne omkostninger	(357,9)	(345,8)	(219,1)	(184,1)
7	Omkostninger vedrørende personaleydelse	(356,0)	(378,4)	(131,3)	(136,8)
	Primært resultat før afskrivninger (EBITDA)	(352,6)	(143,7)	(235,4)	(114,7)
8	Afskrivninger	(107,4)	(105,0)	(13,1)	(11,4)
8	Nedskrivninger	(148,7)	(66,2)	(460,6)	(329,4)
	Resultat af primær drift (EBIT)	(608,7)	(314,9)	(709,1)	(455,5)
	Finansielle poster:				
9	Andel af resultat efter skat af kapitalandele i joint ventures	0,2	(0,9)	0,2	(0,9)
	Avance ved salg af kapitalandele	-	-	-	643,9
10	Finansielle indtægter	7,3	27,1	294,9	127,0
11	Finansielle omkostninger	(112,4)	(133,4)	(83,4)	(90,6)
	Resultat for fortsættende aktiviteter før skat (EBT)	(713,6)	(422,1)	(497,4)	223,9
12	Skat af årets resultat for fortsættende aktiviteter	(38,2)	68,7	(12,6)	32,2
	Årets resultat for fortsættende aktiviteter	(751,8)	(353,4)	(510,0)	256,1
30	Årets resultat for ophørende aktiviteter	-	580,0	-	-
	Årets resultat	(751,8)	226,6	(510,0)	256,1
13	Resultat pr. aktie:				
	Resultat pr. aktie (EPS)	(42,59)	12,46		
	Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	(42,59)	12,46		
	Resultat for fortsættende aktiviteter pr. aktie	(42,59)	(19,44)		
	Udvandet resultat for fortsættende aktivitet pr. aktie	(42,59)	(19,44)		
	Forslag til resultatdisponering:				
	Foreslået udbytte 0% (2008: 0%) pr. aktie a DKK 10			-	-
	Overført resultat			(510,0)	256,1
				(510,0)	256,1

BALANCE PR. 31. DECEMBER

Note	Aktiver (mio. DKK)	Koncern		Morderselskab	
		2009	2008	2009	2008
	Langfristede aktiver:				
14	Immaterielle aktiver:				
	Goodwill	132,3	152,0	6,3	6,3
	IT-projekter	1,0	17,2	1,0	17,2
	Andre immaterielle aktiver	85,4	77,0	12,2	7,5
		218,7	246,2	19,5	31,0
14	Materielle aktiver:				
	Grunde og bygninger	139,2	236,3	0,2	0,9
	Produktionsanlæg og maskiner	30,1	80,4	0,1	0,4
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	47,1	100,8	8,2	6,3
	Materielle aktiver under opførelse	11,3	23,8	-	-
		227,7	441,3	8,5	7,6
	Andre langfristede aktiver:				
15	Kapitalandele i dattervirksomheder	-	-	434,9	880,2
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	-	-	284,1	280,7
9	Kapitalandele i joint ventures	0,6	0,4	0,6	0,4
16	Andre kapitalandele og værdipapirer	3,9	3,8	3,7	3,7
	Øvrige langfristede tilgodehavender	0,2	-	-	-
17	Udskudt skat	16,8	80,8	-	17,8
		21,5	85,0	723,3	1.182,8
	Langfristede aktiver i alt	467,9	772,5	751,3	1.221,4
	Kortfristede aktiver:				
	Varebeholdninger:				
4	Handelsvarer og forarbejdede varer	984,5	1.414,4	147,9	177,1
	Forudbetalinger for varer	43,4	52,5	25,5	17,7
		1.027,9	1.466,9	173,4	194,8
	Tilgodehavender:				
18	Tilgodehavender fra salg	392,5	542,9	110,2	146,5
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	-	-	435,5	477,3
17	Tilgodehavende selskabsskat	26,1	24,7	0,3	4,7
	Andre tilgodehavender	68,3	157,8	5,9	121,6
	Periodeafgrænsningsposter	19,8	21,1	8,7	8,7
		506,7	746,5	560,6	758,8
	Likvide beholdninger	44,1	56,7	1,4	4,6
30	Aktiver bestemt for salg	61,7	-	0,7	-
	Kortfristede aktiver i alt	1.640,4	2.270,1	736,1	958,2
	Aktiver i alt	2.108,3	3.042,6	1.487,4	2.179,6

Note	Passiver (mio. DKK)	Koncern		Moderselskab	
		2009	2008	2009	2008
	Egenkapital:				
	Aktiekapital	178,6	185,8	178,6	185,8
	Reserve for sikringstransaktioner	(4,0)	(10,9)	(3,6)	-
	Reserve for valutakursregulering	(48,8)	(87,0)	-	-
	Overført resultat	407,0	1.152,0	345,8	851,6
19	Egenkapital i alt	532,8	1.239,9	520,8	1.037,4
	Langfristede forpligtelser:				
20	Pensioner og lignende forpligtelser	20,9	27,0	-	-
17	Udskudt skat	14,9	36,5	-	2,5
21	Hensatte forpligtelser	18,1	0,6	18,1	-
22	Ansvarlig lånekapital	111,6	78,3	111,6	78,3
22	Kreditinstitutter	3,9	44,4	-	-
22	Leasingforpligtelser	0,8	0,5	0,5	-
		170,2	187,3	130,2	80,8
	Kortfristede forpligtelser:				
22	Kreditinstitutter	1.015,2	1.216,6	706,0	701,9
	Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	324,0	345,4	95,0	151,8
22	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	1,6	33,7	1,4	33,5
	Gæld til tilknyttede virksomheder	-	-	11,7	170,0
17	Selskabsskat	4,3	13,2	-	3,3
21	Hensatte forpligtelser	55,2	5,4	20,7	0,7
	Periodeafgrænsningsposter	5,0	1,1	1,6	0,2
		1.405,3	1.615,4	836,4	1.061,4
	Forpligtelser i alt	1.575,5	1.802,7	966,6	1.142,2
	Passiver i alt	2.108,3	3.042,6	1.487,4	2.179,6



PENGESTRØMSOPGØRELSE

Note	(mio. DKK)	Koncern		Morderselskab	
		2009	2008	2009	2008
	Resultat før skat	(713,6)	(422,1)	(497,4)	223,9
	Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:				
	Af- og nedskrivninger	256,1	171,2	473,7	340,8
	Lagernedskrivninger på varebeholdninger (inkl. forudbetalinger)	132,5	148,8	1,0	20,5
	Hensættelser på tilgodehavender fra salg	23,4	(3,2)	9,5	(1,2)
	Nedskrivning af tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	-	-	76,3	-
	Andre ikke-kontante driftsposter, netto	(3,6)	0,9	6,5	0,2
	Hensatte forpligtelser	57,5	(1,8)	38,1	0,7
	Avance ved salg af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-	-	(643,9)
	Andel af resultat efter skat i joint ventures	(0,2)	0,9	(0,2)	1,0
	Finansielle indtægter	(7,3)	(27,1)	(294,9)	(125,0)
	Finansielle omkostninger	112,4	133,4	83,4	90,6
	Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	(142,8)	1,0	(104,0)	(92,4)
	Ændring i driftskapital:				
	Varelagre og forudbetalinger	333,8	118,9	20,4	102,4
	Tilgodehavender fra salg	133,1	131,3	26,8	18,4
	Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	(10,9)	(66,6)	183,6	(97,4)
	Øvrig driftsgæld, netto	23,5	(38,7)	73,4	(75,4)
	Pengestrøm fra primær drift	336,7	145,9	200,2	(144,4)
	Finansielle indtægter, betalt	7,1	27,1	294,9	125,0
	Finansielle omkostninger, betalt	(96,7)	(158,5)	(84,9)	(141,1)
	Betalt selskabsskat	(15,5)	(64,7)	5,3	14,0
	Pengestrøm fra driftsaktivitet	231,6	(50,2)	415,5	(146,5)
	Køb af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-	-	(109,5)
	Køb af immaterielle aktiver	(3,8)	(23,0)	(2,1)	(20,4)
	Køb af materielle aktiver	(50,7)	(111,0)	(6,5)	(5,2)
	Salg af immaterielle og materielle aktiver	15,9	10,6	1,9	7,7
	Salg af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-	-	977,8
	Køb af virksomheder	-	(90,3)	-	-
	Betalt earn-out forpligtelse	-	(36,0)	-	(36,0)
	Kapitalforhøjelse i tilknyttede virksomheder	-	-	(12,3)	(87,0)
	Realiseret kursgevinst vedr. afdækning af nettoinvesteringer i fremmed valuta	40,0	1,3	-	-
	Køb/salg af værdipapirer	(0,5)	0,5	-	-
	Pengestrøm til investeringsaktivitet	0,9	(247,9)	(19,0)	727,4
	Pengestrøm fra driften og efter investeringer	232,5	(298,1)	396,5	580,9

Pengestrømsopgørelse fortsat

Note	(mio. DKK)	Koncern		Moderselskab	
		2009	2008	2009	2008
	Optagelse/tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter og leasingforpligtelser	1,8	-	1,8	-
	Optagelse af gæld til kreditinstitutter	592,4	-	592,4	-
	Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter	(837,3)	(553,0)	(588,5)	(544,1)
	Afregnet koncerninternt mellemværende, netto	-	-	(402,4)	36,3
	Køb af egne aktier vedrørende tilbagekøbsprogram	(3,0)	(33,8)	(3,0)	(33,8)
	Køb/salg af egne aktier	-	(1,7)	-	(1,7)
	Betalt udbytte	-	(37,2)	-	(37,2)
	Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	(246,1)	(625,7)	(399,7)	(580,5)
	Pengestrøm fra ophørende aktiviteter	-	923,3	-	-
	Årets pengestrøm	(13,6)	(0,5)	(3,2)	0,4
	Likvide beholdninger pr. 1.1.	56,7	56,3	4,6	4,2
	Kursregulering af likvider	1,0	0,9	-	-
	Likvide beholdninger pr. 31.12.	44,1	56,7	1,4	4,6



Dalhoff Larsen & Horneman A/S
Skagensgade 66
2630 Taastrup

CVR nr. 34 41 19 13
Tlf. 43 50 01 00
Fax 43 50 01 99

www.dlh.com
dlh@dlh-group.com

FSC-SECR-0146
Besøg vores hjemmeside
for yderligere information
om vores FSC certifikater



Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes fredag den 9. april 2010, kl. 14.00, på Quality Hotel Høje Taastrup A/S, Carl Gustavsgade 1, 2630 Taastrup.