

Taastrup 20.05.2009

Meddelelse nr. 19 / 2009

Delårsrapport pr. 31. marts 2009:

Svagt marked i 1. kvartal, begyndende bedring

Resume: DLH realiserede en omsætning på DKK 860 mio. i 1. kvartal 2009, en nedgang på 36% i forhold til samme periode sidste år. Med stram omkostningsstyring blev EBIT (resultat før renter) et underskud på DKK 19 mio. mod et overskud på DKK 28 mio. året før. En betydelig lagerreduktion har i 1. kvartal både styrket DLH's balanceudvikling og sikret et positivt cash flow.

Udviklingen i 1. kvartal 2009

- Efter den meget hårde opbremsning i 4. kvartal 2008 er den globale efterspørgsel efter træ og træprodukter stabiliseret, og DLH har – fra et lavt udgangspunkt – konstateret en begyndende bedring i visse markeder, blandt andet Danmark.
- DLH realiserede en **omsætning** på DKK 860 mio. i 1. kvartal, hvilket er et fald på 36% i forhold til samme periode sidste år. Omsætningsnedgangen skyldes både de store prisfald i 2008 og faldende volumen.
- Periodens **bruttoavance** blev DKK 153 mio., svarende til en nedgang på 31% i forhold til sammenligningsperioden.
- **Omkostningerne** blev DKK 148 mio. mod DKK 170 mio. i 1. kvartal 2008. Omkostningsnedgangen på 13% skyldes bl.a. reduktion i medarbejderstaben og andre omkostningstilpasninger, der ventes at få voksende effekt i den resterende del af 2009.
- **EBIT** (resultat før renter) er opgjort til DKK -19 mio. mod DKK 28 mio. i 1. kvartal 2008. **EBIT-margin** (overskudsgraden) faldt med 4,3 %-point til -2,2%.
- **Finansieringsomkostningerne** blev DKK 66 mio. mod DKK 25 mio. i 1. kvartal 2008. Heraf udgør engangsomkostninger i forbindelse med refinansiering af kreditter DKK 34 mio.
- Periodens **resultat før skat** for de fortsættende aktiviteter blev DKK -85 mio. mod DKK 3 mio. året før. **Resultat efter skat** er opgjort til DKK -79 mio. imod DKK 582 mio. i 2008. I 2008 indgår et nettoresultatbidrag på DKK 580 mio. fra salget af Byggematerialedivisionen.
- Den gennemsnitligt **investerede kapital** i 1. kvartal blev reduceret med DKK 529 mio. til DKK 2.411 mio., først og fremmest som følge af en betydelig reduktion af varelagre.
- **Pengestrøm fra driftsaktiviteter** er forbedret med DKK 145 mio. i forhold til sammenligningsperioden, bl.a. som følge af lagerreduktioner og begrænset investeringsaktivitet.

Forventninger

Udviklingen i 1. kvartal understøtter koncernens forventning om en gradvis stabilisering af efterspørgsel og markedspriser i løbet af 2009.

På denne baggrund ventes nu en årsomsætning på omkring DKK 4 mia. i 2009 mod DKK 5 mia. sidste år og DKK 5,7 mia. i 2007. Denne omsætningsforventning er reduceret i forhold til tidligere, men kompenseres delvist af en højere bruttoavance og lavere faste omkostninger end tidligere forventet. For de fortsættende aktiviteter fastholdes således forventningerne om et underskud i 2009 før skat, om end væsentligt mindre end i 2008.

For 2010 ventes fortsat omsætningsfremgang og et positivt resultat.

Hoved- og Nøgletal (mio. DKK)	1. kvartal 2009	1. kvartal 2008	2008
Resultatopgørelse			
Nettoomsætning	860	1.349	5.013
Bruttoavance	153	223	544
Omkostninger ekskl. afskrivninger og amortisering	148	170	688
Primært resultat før afskrivninger og amortisering (EBITDA)	5	53	(144)
Indtjening før renter, skat og amortisering (EBITA)	(16)	32	(241)
Resultat af primær drift (EBIT)	(19)	28	(315)
Finansielle poster, netto	(66)	(25)	(107)
Resultat for fortsættende aktiviteter før skat (EBT)	(85)	3	(422)
Resultat for ophørende aktiviteter	-	580	580
Resultat	(79)	582	227
Balanceposter			
Samlede aktiver	2.942	3.670	3.043
Egenkapital	1.174	1.748	1.240
Gennemsnitligt investeret kapital inkl. goodwill	2.411	2.940	2.916
Gennemsnitlig rentebærende gæld	1.256	1.090	1.251
Investeringer			
Bruttoinvesteringer ekskl. tilkøb	17	51	133
Heraf investeringer i materielle aktiver	2	42	111
Bruttoinvesteringer inkl. tilkøb	17	104	234
Nettoinvesteringer (bogført værdi) ekskl. tilkøb	16	49	124
Pengestrømme			
Pengestrømme fra driftsaktiviteter (CFFO)	48	(97)	(49)
Pengestrømme fra driften efter investeringer (ekskl. tilkøb)	70	(144)	(208)
Pengestrømme fra driften efter investeringer (inkl. tilkøb)	70	(208)	(298)
Regnskabsmæssige nøgletal			
Bruttomargin	17,8%	16,5%	10,9%
Overskudsgrad (EBIT-margin)	(2,2%)	2,1%	(6,3%)
Driftsresultat efter skat (NOPLAT) ¹⁾	(11)	23	(170)
Egenkapitalforrentning (ROE)	(26,2%)	40,2%	18,9%
Soliditet	39,9%	47,6%	40,8%
Soliditet inkl. ansvarligt lån	43,7%	50,7%	44,4%
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill (ROIC inkl. goodwill)	(2,6%)	4,4%	(8,2%)
Gennemsnitligt antal medarbejdere	3.511	3.746	3.688
Aktierelaterede nøgletal			
Indre værdi pr. udvandet aktie a DKK 10 (BVPS-D) ultimo	63	95	70
Aktiekurs pr. ultimo (P), DKK	13,80	74,50	26,00
Udvandet kurs / indre værdi (P/BV-D)	0,22	0,79	0,37
Udvandet EPS (pr. aktie a DKK 10) ²⁾	(4,25)	31,54	12,46
Gennemsnitligt antal udvandede aktier udstedt (i 1.000 stk.)	18.579	18.443	18.179
Pengestrøm pr. udvandet aktie á DKK 10 (CFPS-D)	2,58	(5,26)	(2,69)
Udbytte pr. aktie a DKK 10 (DPS)	0,00	2,00	0,00
Udvandet Price Earning (P/E-D)	(3,2)	2,4	2,1

1) Beregnet ud fra vægtet skabelonskat på 29% med tillæg af finansielle nettoindtægter på den investerede kapital (debitorer m.v.).

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

Ledelsesberetning

Resultatudvikling, 1. kvartal 2009

DLH's salgs- og resultatudvikling i 1. kvartal 2009 bærer præg af, at byggeaktiviteten – og dermed efterspørgslen efter træ og træprodukter – stadig er lav på stort set alle markeder. Der er dog bedring at spore i visse dele af verdensmarkedet, navnlig på vedligeholdelsesområdet. For eksempel er antallet af ordrer i USA nu tilbage på normalt niveau, om end ordrestørrelsen stadig er væsentligt mindre end normalt. Denne udvikling indikerer, at kundernes lagre har nået et minimum, men at planlægningshorisonten fortsat er meget kort.

DLH har til trods for den lave markedsefterspørgsel formået at reducere lagrene med DKK 480 mio. hvilket er 26% lavere i forhold til 1. kvartal 2008.

Koncernen realiserede således en **omsætning** i 1. kvartal 2009 på DKK 860 mio., hvilket er 36% lavere end omsætningen i samme periode sidste år.

DLH's indkøbspriser er i det store hele stabiliseret i løbet af kvartalet. Fortsatte små prisfald for visse produkter balanceres af stabile og i visse tilfælde svagt stigende priser for andre produkter.

Bruttoavancen blev DKK 153 mio. i 1. kvartal, hvilket er et fald på 31% i forhold til samme periode sidste år. **Bruttomarginalen** er forbedret, dels fordi en større del af koncernens omsætning i 1. kvartal 2009 stammer fra salg fra eget lager, hvor avancerne er højere end ved trading (direkte salg) og dels som følge af nedskrivning af varelagrene i 2008.

Koncernen har siden efteråret 2008 igangsat en række reorganisering- og effektiviseringsinitiativer. Denne indsats har sikret et fald i periodens **omkostninger eksklusive afskrivninger** til DKK 148 mio. fra DKK 170 mio. i samme periode sidste år. DLH forventer, at effektiviseringsindsatsen vil få stadig større effekt på omkostningsudviklingen i den resterende del af 2009.

EBITDA er herefter opgjort til DKK 5 mio. mod DKK 53 mio. i samme periode sidste år.

EBIT (resultat før renter) blev DKK -19 mio. mod DKK 28 mio. i 1. kvartal 2008. **EBIT-margin** (overskudsgraden) faldt med 4,3 %-points til -2,2%.

Finansieringsomkostninger blev DKK 66 mio. mod DKK 25 mio. i 1. kvartal 2008. Engangsomkostninger i forbindelse med refinansiering af kreditter udgør i alt DKK 42 mio., hvoraf DKK 34 mio. er indregnet i omkostningerne for 1. kvartal. En stor del af disse engangsomkostninger er "break costs" ved konvertering af tidligere committede faciliteter med fast rente, indgået på et højere renteniveau end det aktuelle. Af periodens finansieringsomkostninger kan yderligere DKK 5 mio. henføres til valutakursreguleringer af engangskaraktér.

Periodens **resultat for fortsættende aktiviteter før skat** blev DKK -85 mio. mod DKK 3 mio. året før.

Periodens resultat efter skat er opgjort til DKK -79 mio. imod DKK 582 mio. i 2008. I periodens resultat efter skat i 2008 indgår et nettoresultatbidrag på DKK 580 mio. fra Byggematerialdivisionen, der blev frasolgt med effekt fra ultimo februar 2008.

Koncernens resultatudvikling, 1. kvartal 2009

DKK mio.	Realiseret		Ændring
	2009	2008	
Omsætning	860	1.349	(489)
Bruttoavance	153	223	(70)
- i % af omsætning	17,8%	16,5%	
Omkostninger	(148)	(170)	(22)
Afskrivninger	(24)	(26)	(2)
EBIT	(19)	28	(47)
- i % af omsætning	(2,2)%	2,1%	(4,3)pp
Finansielle poster	(66)	(25)	(41)
Resultat for fortsættende aktiviteter før skat	(85)	3	(88)
Skat	6	(1)	7
Resultat for fortsættende aktiviteter	(79)	2	(81)
Resultat ophørende aktiviteter	0	580	580

Pengestrømme, investeret kapital og balance, 1. kvartal 2009

Pengestrømmen fra ordinære driftsaktiviteter blev i 1. kvartal DKK 48 mio. imod DKK -97 mio. samme periode året før. Den positive likviditetsudvikling skyldes først og fremmest den kraftige reduktion i lagrene samt reducerede investeringer i anlægsaktiver.

Den gennemsnitligt **investerede kapital** i 1. kvartal blev DKK 2.411 mio., svarende til et fald på DKK 529 mio. i forhold til året før. Forbedringen skyldes hovedsagelig en betydelig reduktion i varelagrene fra DKK 1.842 mio. til DKK 1.362 mio., primært som følge af prisfald og stram lagerstyring, men også som følge af et indkøbsstop i en del af kvartalet. Hertil kommer en mærkbar nedgang i debitormassen.

Koncernen har fortsat kun små tab på debitorer.

Divisionernes gennemsnitligt investerede kapital (NOA) pr. 31. marts 2009

Mio. DKK	I alt	Hårdtræs-divisionen	Træ- & Plade-divisionen	Koncern fælles
Gns. NOA i 1. kvartal	2.411	1.775	621	15
Fald fra 2008	529	335	205	-11

Koncernbalancen ultimo marts blev DKK 2.942 mio. mod DKK 3.670 mio. sidste år for de fortsættende aktiviteter.

Koncernens soliditet (inkl. ansvarligt lån) udgjorde 43,7% ved udgangen af 1. kvartal 2009 mod en soliditet pr. 31.3.2008 på 50,7%.

Divisionerne

Divisionernes resultatbidrag 1. kvartal 2009

Mio. DKK	Hårdtræsdivisionen		Træ- & Pladedivisionen		Koncernfælles	
	Realiseret	Ændring år-til-år	Realiseret	Ændring år-til-år	Realiseret	Ændring år-til-år
Omsætning	560	(306)	303	(202)	(3)	19
Vækst år-til-år	(35%)		(40%)			
Bruttoavance	94	(48)	59	(22)	0	0
- i % af omsætning	16,8%	0,4%	19,6%	3,6%		
Omkostninger	107	(14)	57	(2)	7	(7)
EBIT	-13	(34)	2	(20)	(7)	(7)
- i % af omsætning	(2,4%)	(4,8%)	0,6%	(3,6%)		

Hårdtræsdivisionen

Hårdtræsdivisionen realiserede en omsætning på DKK 560 mio., hvilket svarer til ca. 65% af koncernomsætningen. Divisionens omsætning blev dermed 35% lavere end i sammenligningsperioden, 36% lavere hvis der korrigeres for tilkøb.

Den kraftige omsætningsnedgang skyldes lavere markedsaktivitet i en række lande i Vest- og Nordeuropa samt USA. Trading aktiviteterne er også berørt. Divisionens markeder i Østeuropa har til gengæld ikke været påvirket lige så hårdt af afmatningen (i lokal valuta). Konjunkturtilbagegangen har dog ført til betydelige generelle prisfald i alle markeder fra 2008 til 2009, og en negativ valutakursudvikling i en række markeder.

Divisionens bruttomarginal er forbedret med 0,4% til 16,8% mod 16,4% sidste år.

I perioden er divisionens omkostninger faldet med 12% eller DKK 14 mio. i forhold til sidste år (10% efter indregning af valutakursudviklingen). Omkostningsudviklingen afspejler divisionens effektiviseringsindsats, der allerede er slået igennem i 1. kvartal. EBIT for perioden blev et underskud på DKK 13 mio. mod et overskud på DKK 21 mio. sidste år.

Selvom markedsefterspørgslen har været svag, har divisionen i 1. kvartal reduceret lagrene. Den gennemsnitligt investerede kapital er faldet fra DKK 2.110 mio. til DKK 1.775 mio.

Træ- & Pladedivisionen

Divisionen realiserede en omsætning på DKK 303 mio., hvilket svarer til ca. 35% af koncernomsætningen. Den realiserede omsætning er 40% lavere end i sammenligningsperioden sidste år, 41% lavere hvis der korrigeres for tilkøb. Omsætningstilbagegangen skyldes den generelt svage efterspørgsel, der har reduceret trading aktiviteterne uden for Norden ekstra hårdt.

Prisudviklingen på træ- og pladeprodukter er nu ved at stabilisere sig, hvilket styrker divisionens bruttomarginal. Da trading aktiviteterne, der traditionelt har en relativt lav avance, samtidig er faldet mest, er divisionens bruttomarginal forbedret med 3,6 %-point, til 19,6% i 1. kvartal.

I perioden er divisionens omkostninger faldet med DKK 2 mio., svarende til 3% i forhold til sidste år. Divisionens EBIT-bidrag blev i 1. kvartal på DKK 2 mio. mod DKK 22 mio. sidste år.

Den gennemsnitligt investerede kapital er faldet fra DKK 826 mio. til DKK 621 mio.

Træ- & Pladedivisionen har sporet en vis bedring af markedssituationen i begyndelsen af 2. kvartal, specielt på det danske marked og vedrørende trading uden for Norden.

Fællesfunktioner

EBIT i fællesfunktionerne blev DKK -7 mio. imod DKK -14 mio. sidste år. Korrigeres beløbet for omkostninger af engangskarakter blev fællesfunktioner DKK 3 mio. lavere end sidste år.

Fortsatte tilpasningsinitiativer

DLH har siden efteråret 2008 igangsat en række initiativer for at reducere de negative følger af markedsudviklingen og for at sikre, at koncernen er bedst muligt forberedt på de fremtidige markedsvilkår. Initiativerne omfatter blandt andet

- Reduktion af produktionskapaciteten og investeringsaktiviteter
- Strukturelle tilpasninger i salgsmarkederne
- Omstrukturering af den koncerninterne samhandel (supply chain)
- Reduktion af lagre
- Andre omkostningsreduktioner

Disse initiativer, der er mere udførligt beskrevet i koncernens årsrapport for 2008, har allerede haft en betydelig effekt på koncernens omkostningsudvikling og kapitalbinding.

DLH forventer, at den fortløbende indsats for at styrke effektiviteten vil få stadig stærkere gennemslag på koncernens omkostningsudvikling og kapitalbinding samt på evnen til at reagere hurtigt på ændringer af markedssituationen.

Nye miljøkrav

EU er i den sidste fase i beslutningsprocessen for en ny lov, som vil stille betydelige krav til dokumentation af oprindelse på det træ, som skal sælges i Europa. Det forventes, at loven vedtages inden årets udgang. I USA er tilsvarende implementeringen af Lacey Act startet 1. maj.

Storbritannien har allerede – 1. april 2009 – indført en ny offentlig indkøbspolitik, som kræver, at kun FSC- og PEFC-certificeret træ må anvendes til statsligt byggeri. Lignende stramninger ses i flere lande i Europa.

DLH har fulgt processen tæt og har igennem flere år forberedt sig på de stigende krav til dokumentation bl.a. gennem koncernens Good Supplier Programme, herunder arbejdet med 3. parts verificeret lovlighed, hvor DLH netop som den første i verden har opnået VLO-verificering af Merbau leverancer fra Indonesien af certificeringsfirmaet Rainforest Alliance. Koncernen fortsætter også den målrettede indsats for at FSC-certificere datterselskabet CIB's tropiske skovkoncessioner i Congo, hvoraf over halvdelen eller ca. 750.000 ha i dag allerede er FSC certificeret.

DLH har derfor en meget stærk position på markedet, når de øgede dokumentationskrav slår igennem, og det forventes, at stramningerne vil styrke koncernens markedsposition yderligere.

Finansiering

DLH indgik i marts 2009 en 2-årig finansiel aftale med en række banker, der sikrer det nødvendige råderum for koncernen.

Aktietilbagekøbsprogram

DLH igangsatte i maj 2008 efter generalforsamlingsbeslutning et aktietilbagekøbsprogram, der nu er afsluttet. I alt har koncernen tilbagekøbt 722.977 B-aktier for et samlet beløb på DKK 36,8 mio., svarende til en gennemsnitlig købspris på ca. DKK 51 pr. aktie. På generalforsamlingen den 16. april 2009 blev det besluttet at nedskrive B-aktiekapitalen med de tilbagekøbte aktier. Den nødvendige proklamaproses er igangsat.

Forventninger

Udviklingen i 1. kvartal understøtter koncernens forventning om en gradvis stabilisering af efterspørgsel og markedspriser i løbet af 2009.

På denne baggrund ventes nu en årsomsætning på omkring DKK 4 mia. i 2009 mod DKK 5 mia. sidste år og DKK 5,7 mia. i 2007. Denne omsætningsforventning er reduceret i forhold til tidligere, men kompenseres delvist af en højere bruttoavance og lavere faste omkostninger end tidligere forventet. For de fortsættende aktiviteter fastholdes således forventningerne om et underskud i 2009 før skat, om end væsentligt mindre end i 2008.

For 2010 ventes fortsat omsætningsfremgang og et positivt resultat.

Begivenheder efter delårsperiodens udløb

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder.

Væsentlige selskabsmeddelelser udsendt i 2009

5. februar 2009 Nedjustering af forventningerne for 2008

12. marts 2009 Årsrapport 2008: Præget af global afmatning

16. april 2009 Generalforsamling

Finanskalender 2009

Onsdag 26. august – Delårsrapport 6 måneder 2009

Fredag 20. november 2009 – Delårsrapport 9 måneder 2009

Ledelsens regnskabspåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 2009 for Dalhoff Larsen & Horneman A/S.

Delårsrapporten, der ikke er revideret eller reviewet af selskabets revisor, aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede virksomheder.

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2009 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 31. marts 2009.

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

Høje Taastrup, den 20. maj 2009

Direktion:

Jørgen Møller-Rasmussen
(adm. direktør)

Bestyrelse:

Asbjørn Børsting
(formand)

Kristian Kolding
(næstformand)

Henrik Kaa Andersen

Morten Bergsten

Jesper Birkefeldt

Jens Ulrik Nielsen

Aksel Laesgaard Nissen

Wilhelm Schnyder

Erik Søndergaard

Henvendelser

Eventuelle henvendelser vedrørende meddelelsen kan ske til administrerende direktør Jørgen Møller-Rasmussen på telefon nr. 43 50 01 01.

RESULTATOPGØRELSE

(mio. DKK)	1. kvartal 2009	1. kvartal 2008	Hele 2008
Nettoomsætning	860,5	1.349,3	5.013,0
Vareforbrug	(707,0)	(1.126,1)	(4.468,8)
Bruttoavance	153,5	223,2	544,2
Andre driftsindtægter	9,0	9,6	37,6
Andre driftsomkostninger	(2,7)	(4,6)	(1,3)
Andre eksterne omkostninger	(66,6)	(79,0)	(345,8)
Omkostninger vedrørende personaleydelse i øvrigt	(88,1)	(95,8)	(378,4)
Primært resultat før afskrivninger (EBITDA)	5,1	53,4	(143,7)
Afskrivninger	(23,6)	(25,3)	(105,0)
Nedskrivninger	-	-	(66,2)
Resultat af primær drift (EBIT)	(18,5)	28,1	(314,9)
Finansielle poster:			
Andel af resultat efter skat af kapitalandele i joint ventures	-	-	(0,9)
Finansielle indtægter	1,0	1,5	27,1
Finansielle omkostninger	(67,2)	(27,0)	(133,4)
Resultat for fortsættende aktiviteter før skat (EBT)	(84,7)	2,6	(422,1)
Anslået skat af årets resultat for fortsættende aktiviteter	5,8	(0,9)	68,7
Periodens resultat for fortsættende aktiviteter	(78,9)	1,7	(353,4)
Periodens resultat for ophørende aktiviteter	-	580,0	580,0
Periodens resultat	(78,9)	581,7	226,6
Resultat pr. aktie:			
Resultat pr. aktie (EPS)	(4,25)	31,56	12,46
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	(4,25)	31,54	12,46
Resultat for fortsættende aktiviteter pr. aktie	(4,25)	0,09	(19,44)
Udvandet resultat for fortsættende aktivitet pr. aktie	(4,25)	0,09	(19,44)

OPGØRELSE AF INDREGNEDE INDTÆGTER OG OMKOSTNINGER

(mio. DKK)	1. kvartal 2009	1. kvartal 2008
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder	7,7	(9,8)
Kursgevinst på sikringsinstrumenter indgået til afdækning af kapitalinteresser i udenlandske enheder	2,3	1,1
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:		
Årets værdiregulering	(4,8)	0,5
Værdireguleringer overført til omsætningen	12,3	-
Værdireguleringer overført til vareforbrug	-	0,3
Værdireguleringer overført til finansielle poster		
Skat af poster indregnet direkte i egenkapitalen	(1,5)	1,0
Nettoindtægt indregnet direkte i egenkapitalen	16,0	(6,9)
Årets resultat	(78,9)	581,7
Årets indregnede indtægter og omkostninger	(62,9)	574,8
Heraf udgør:		
Årets indregnede indtægter og omkostninger, fortsættende aktiviteter	(62,9)	(5,2)
Årets indregnede indtægter og omkostninger, ophørende aktiviteter	-	580,0

BALANCE

Aktiver:	Koncernen		Koncernen
	31.3.2009	31.3.2008	31.12.2008
(mio. DKK)			
Langfristet aktiver:			
Immaterielle aktiver:			
Goodwill	156,3	177,4	152,0
Kunderelationer, skovkoncessioner, IT-projekter	100,0	131,1	94,2
	256,3	308,5	246,2
Materielle aktiver	431,6	462,3	441,3
Andre langfristede aktiver:			
Andre kapitalandele og værdipapirer	3,2	4,8	4,2
Udskudt skat	73,0	23,2	80,7
	76,2	28,0	84,9
Langfristede aktiver i alt	764,1	798,8	772,4
Kortfristede aktiver:			
Varebeholdninger:			
Handelsvarer og forarbejdede varer	1.311,3	1.760,8	1.414,4
Forudbetalinger for varer	50,8	81,3	52,5
	1.362,1	1.842,1	1.466,9
Tilgodehavender:			
Tilgodehavender fra salg	571,6	789,7	542,9
Andre tilgodehavender	177,4	139,8	203,7
	749,0	929,5	746,6
Likvide beholdninger	66,3	99,2	56,7
Kortfristede aktiver i alt	2.177,4	2.870,8	2.270,2
Aktiver i alt	2.941,5	3.669,6	3.042,6

BALANCE

Passiver:

(mio. DKK)	Koncernen		Koncernen 2008
	31.3.2009	31.3.2008	
Egenkapital:			
Aktiekapital	185,8	185,8	185,8
Reserve for sikringstransaktioner	(4,3)	0,6	(10,9)
Reserve for valutakursregulering	(77,6)	(21,0)	(87,0)
Overført resultat	1.070,1	1.545,0	1.152
Foreslået udbytte	0,0	37,2	0,0
Egenkapital i alt	1.174,0	1.747,6	1.239,9
Langfristede forpligtelser:			
Pensioner og andre hensatte forpligtelser	26,7	61,3	27,6
Udskudt skat	37,1	46,0	36,5
Ansvarlig lånekapital	111,7	111,9	78,2
Kreditinstitutter	648,1	675,2	44,5
Leasingforpligtelse	1,7	0,6	0,5
	825,3	895,0	187,3
Kortfristede forpligtelser:			
Kreditinstitutter	547,0	472,5	1.208,4
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	373,8	527,0	345,4
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	8,7	5,2	41,9
Selskabsskat	9,0	12,8	13,2
Hensatte forpligtelser	3,7	9,5	6,5
	942,2	1.027,0	1.615,4
Forpligtelser i alt	1.767,5	1.922,0	1.802,7
Passiver i alt	2.941,5	3.669,6	3.042,6

PENGESTRØMSOPGØRELSE

(mio. DKK)	Koncern		
	31.3.2009	31.3.2008	Hele 2008
Resultat før skat	(84,7)	2,6	(422,1)
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:			
Afskrivninger	23,7	25,3	171,2
Lagernedskrivninger på varebeholdninger (inkl. forudbetalinger)	(47,7)	(2,0)	148,8
Hensættelser på tilgodehavender fra salg	(4,7)	(1,4)	(3,2)
Andre ikke-kontante driftsposter, netto	-	6,1	0,9
Hensatte forpligtelser	(2,6)	1,6	(1,8)
Andel af resultat efter skat i joint ventures	-	-	0,9
Finansielle indtægter	(1,0)	(1,5)	(27,1)
Finansielle omkostninger	67,2	27,0	133,4
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	(49,8)	57,7	1,0
Ændring i driftskapital:			
Varelagre og forudbetalinger	152,5	(35,7)	118,9
Tilgodehavender fra salg	(24,0)	(106,4)	131,3
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	1,5	77,7	(66,6)
Øvrig driftsgæld netto	51,2	(31,9)	(37,4)
Pengestrøm fra primær drift	131,4	(38,6)	147,2
Finansielle indtægter, betalt	1,0	1,5	27,1
Finansielle omkostninger, betalt	(65,9)	(25,0)	(158,5)
Betalt selskabsskat	(18,5)	(34,8)	(64,7)
Pengestrøm fra driftsaktivitet	48,0	(96,9)	(48,9)
Køb af immaterielle aktiver	(1,6)	(9,2)	(23,0)
Køb af materielle aktiver	(15,4)	(41,7)	(111,0)
Salg af immaterielle og materielle aktiver	2,5	3,5	10,6
Køb af virksomheder	-	(64,5)	(90,3)
Betalt earn-out forpligtelse	-	-	(36,0)
Realiseret kursgevinst vedr. afdækning af nettoinvesteringer i fremmed valuta	35,5	-	-
Køb/salg af værdipapirer	0,9	0,4	0,5
Pengestrøm til investeringsaktivitet	21,9	(111,5)	(249,2)
Pengestrøm fra driften og efter investeringer	69,9	(208,4)	(298,1)
Optagelse/tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter og leasing-forpligtelser	1,5	-	-
Optagelse/tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter	(59,1)	(672,0)	(553,0)
Køb af egne aktier vedrørende tilbagekøbsprogram	(3,0)	-	(33,8)
Køb/salg af egne aktier	-	-	(1,7)
Betalt udbytte	-	-	(37,2)
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	(60,6)	(672,0)	(625,7)
Pengestrøm fra ophørende aktiviteter	-	923,3	923,3
Årets pengestrøm	9,3	42,9	(0,5)
Likvide beholdninger pr. 1.1.	56,7	56,3	56,3
Kursregulering af likvider	0,3	-	0,9
Likvide beholdninger pr. 31.3. / 31.12.	66,3	99,2	56,7
Heraf vedrørende ophørende aktiviteter	-	-	-

EGENKAPITALOPGØRELSE

(mio. DKK)	Aktie- kapital	Reserve for sikrings- trans- aktioner	Reserve for valuta kurs- regulering	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital pr. 1.1.2008	185,8	(0,3)	(13,2)	962,7	37,2	1.172,2
Periodens indregnede indtægter og omkostninger	-	0,9	(7,8)	581,7	-	574,8
Køb/salg af egne aktier	-	-	-	0,6	-	0,6
Egenkapital pr. 31.03.2008	185,8	0,6	(21,0)	1.545,0	37,2	1.747,6
Egenkapital pr. 1.4.2008	185,8	0,6	(21,0)	1.545,0	37,2	1.747,6
Periodens indregnede indtægter og omkostninger	-	(11,5)	(66,0)	(357,4)	-	(434,9)
Udloddet udbytte til aktionærer	-	-	-	-	(37,2)	(37,2)
Udbytte egne aktier	-	-	-	0,3	-	0,3
Køb/salg af egne aktier	-	-	-	(2,6)	-	(2,6)
Aktietilbagekøbsprogram	-	-	-	(33,8)	-	(33,8)
Aktiebaseret vederlæggelse/optioner	-	-	-	0,5	-	0,5
Egenkapital pr. 31.12.2008	185,8	(10,9)	(87,0)	1.152,0	-	1.239,9
Egenkapital pr. 1.1.2009	185,8	(10,9)	(87,0)	1.152,0	-	1.239,9
Årets indregnede indtægter og omkostninger	-	6,6	9,4	(78,9)	-	(62,9)
Aktietilbagekøbsprogram	-	-	-	(3,0)	-	(3,0)
Egenkapital pr. 31.03.2009	185,8	(4,3)	(77,6)	1.070,1	0,0	1.174,0

Noter

Note 1 Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede virksomheder.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2008, hvortil der henvises. Årsrapporten for 2008 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

DLH har med virkning fra 1. januar 2009 implementeret IAS1 "Præsentation af årsregnskaber", IAS 23 "Låneomkostninger" og IFRS 8 "Driftssegmenter". De nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag har ikke påvirket indregning og måling. IAS 1 og IFRS 8 har alene ændringer i de afgivne noteoplysninger og regnskabsopstillinger. Sammenligningstal i noterne er tilpasset.

Note 2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

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

De væsentlige skøn, som ledelsen foretager ved anvendelsen af koncernens regnskabspraksis, og den væsentlige skønsmæssige usikkerhed forbundet hermed er de samme ved udarbejdelsen af den sammendragne delårsrapport som ved udarbejdelsen af årsrapporten pr. 31. december 2008.

De væsentligste skønsmæssige usikkerheder knytter sig til posterne: varebeholdninger, tilgodehavender fra salg og udskudt skat.

Note 3 Segmentoplysninger

mio. DKK	Hårdttræsdivisionen		Træ- og Plade Divisionen		Ikke allokeret moderselskab		Koncerneliminerings		Koncernen i alt	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
1. kvartal										
Omsætning	560,1	865,6	303,0	504,9	-	-	-	-	863,1	1.370,5
Intern omsætning	(0,7)	(9,3)	(1,9)	(11,9)	-	-	-	-	(2,6)	(21,2)
Nettoomsætning til eksterne kunder	559,4	856,3	301,1	493,0	-	-	-	-	860,5	1.349,3
Resultat før skat (EBIT)	(36,3)	(2,2)	(2,3)	15,9	(46,1)	(11,1)	-	-	(84,7)	2,6
Segmentaktiver	2.298,6	2.637,9	775,1	984,3	884,0	1.240,8	(1.016,2)	(1.193,4)	2.941,5	3.669,6

Note 4 Ophørende aktiviteter og aktiver bestemt for salg

DLH har pr. 29/2-2008 gennemført salget af aktierne i DLH Træ & Byg A/S – og dermed Byggematerialerdivisionen – til Saint-Gobain Distribution Nordic AB, et selskab i Saint-Gobain koncernen.

Hovedtal for ophørte aktiviteter (mio. DKK)

	1. kvartal 2009	1. kvartal 2008
Nettoomsætning	-	256,6
Omkostninger	-	(263,0)
Periodens resultat før skat	-	(6,4)
Skat af periodens resultat	-	1,8
Periodens resultat efter skat	-	(4,6)
Avance ved salg	-	584,6
Periodens resultat af ophørte aktiviteter	-	580,0

Note 5

Som en del af incitamentsaflønningen har direktionen og den øvrige koncernledelse siden 2002 været omfattet af et revolverende aktieoptionsprogram. Ordningen er beskrevet udførligt i årsrapporten for 2008 (note 7). Pr. 1. april 2009 har direktion og øvrig koncernledelse frafaldet tildeling af aktieoptioner uden kompensation (april 2008: 32.758).