

Dalhoff Larsen & Horneman A/S



Årsrapport 2001



Koncernoversigt pr. 31. december 2001 DLH-Gruppen

DLH-Gruppen	Aktiekapital		Ejerandel
Dalhoff Larsen & Horneman A/S, Høje Taastrup	DKK	171.622.000	
DLH Nordisk A/S, Høje Taastrup	DKK	50 mio.	100,0%
DLH Timber (UK) Ltd., Sevenoaks, England	GBP	2,3 mio.	100,0%
DLH Nordisk Inc., Greensboro, USA	USD	3,6 mio.	100,0%
Indufor N.V. Antwerpen, Belgien	BEF	100 mio.	100,0%
DLH Nordisk (Holland) B.V. Vlissingen, Holland	NLG	25.000	100,0%
Hout Opslagmaatschappij, Vlissingen, Holland	NLG	2,0 mio.	100,0%
Indufor GmbH, Hamborg, Tyskland	DEM	2,0 mio.	100,0%
Nordisk Bois S.A.R.L., Nantes, Frankrig	FRF	5 mio.	100,0%
Indubois S.A., Sète, Frankrig	FRF	20 mio.	100,0%
DLH Drewno Sp. z o.o., Polen	PLN	2,4 mio.	100,0%
DLH Nordisk Sp. z o.o. W Karlinie, Polen	PLN	2,0 mio.	100,0%
Nordisk Timber Ltda., Belem, Brasilien	BRL	33,1 mio.	100,0%
DLH Nordisk S.A.R.L., Abidjan, Elfenbenskysten	XOF	50 mio.	100,0%
Nordisk Gabon S.A., Libreville, Gabon	XAF	5 mio.	100,0%
DLH Nordisk S.A.R.L., Cameroun	XAF	50 mio.	100,0%
DLH Nordisk S.A.R.L., Pointe Noire, Congo	XAF	30 mio.	100,0%
DLH A/S, Høje Taastrup	DKK	25,5 mio.	100,0%
Nordic Wood & Board AB, Sverige	SEK	0,1 mio.	100,0%
Støvring Tømmerhandel A/S, Høje Taastrup	DKK	3,1 mio.	100,0%
Dansk Emne Produktion A/S, Galten	DKK	0,3 mio.	50,0%
DLH Træ & Byg A/S, Høje Taastrup	DKK	40 mio.	100,0%
C & N Trælasthandel A/S, Aalborg	DKK	4,0 mio.	100,0%
C & N Nuuk A/S, Nuuk	DKK	1,0 mio.	100,0%
A/S Kr. Præstegaards Tømmerhandel, Grindsted	DKK	40 mio.	100,0%
Skodborg Trælasthandel A/S, Rødding	DKK	5 mio.	100,0%
Tune Trælasthandel A/S, Tune	DKK	3,0 mio.	100,0%
Karlslunde Trælast A/S, Karlslunde	DKK	0,5 mio.	100,0%
Walter Jessen A/S, Brøndby	DKK	22,4 mio.	100,0%
KPT af 1.1.1999 A/S, Høje Taastrup	DKK	2 mio.	100,0%
KPT Invest A/S, Høje Taastrup	DKK	1,5 mio.	100,0%

Indhold

4	Hoved- og nøgletal for DLH-koncernen
5	Sammenfatning for DLH-Gruppen 2001
6	Beskrivelse af organisationsstrukturen
7	Ledelsens årsberetning 2001
10	Ledelsens påtegning og revisionspåtegning
11	Bestyrelse, direktion og koncernledelse
12	Hårdttræsdivisionen
14	Træ- & Pladedivisionen
16	Byggematerialedivisionen
18	Risikoprofil
20	Skov og miljø
22	DLH og medarbejderne
23	IT-udvikling
24	Aktionærforhold
26	Regnskabsberetning 2001
28	Anvendt regnskabspraksis
29	Resultatopgørelse
30	Balance pr. 31. december
32	Pengestrømsopgørelse for koncernen
33	Noter til koncernregnskabet og moderselskabets årsregnskab
42	Koncernens virksomheder pr. 1. marts 2002
43	DLH Worldwide pr. 1. marts 2002

Generalforsamling

Dalhoff Larsen & Horneman A/S
(CVR-NR 34 41 19 13)
afholder ordinær generalforsamling
torsdag den 4. april 2002, kl. 15.00
på Quality Hotel Høje Taastrup,
Carl Gustavs Gade 1, 2630 Taastrup.

Kalender for 2002 over forventede udsendelsesdatoer for fondsbørs- meddelelser

04.04.2002	Ordinær generalforsamling
15.05.2002	Kvartalsrapport
15.08.2002	Halvårsrapport
13.11.2002	Kvartalsrapport

Hoved- og nøgletal for DLH-koncernen

(mio. DKK)	2001	2000	1999	1998	1997
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	4.188	4.463	3.037	3.055	3.208
Bruttoavance	678	716	515	479	517
Resultat af primær drift	112	176	105	29	114
Finansielle poster	(54)	(67)	(46)	(54)	(62)
Resultat af fortsættende aktiviteter	59	109	59	(25)	52
Resultat af ophørende aktiviteter før skat	(18)	(9)	(8)	-	-
Resultat af ordinær drift før skat	41	100	51	(25)	52
Årets resultat	23	84	39	(20)	35
Balance					
<i>Aktiver:</i>					
Anlægsaktiver	468	443	447	412	422
Omsætningsaktiver	1.448	1.591	1.415	991	1.088
Aktiver i alt vedrørende fortsættende aktiviteter	1.916	2.034	1.863	1.403	1.510
Aktiver vedrørende ophørende aktiviteter	27	40	46	-	-
Aktiver i alt	1.943	2.074	1.909	1.403	1.510
<i>Passiver:</i>					
Egenkapital	611	603	437	399	428
Hensættelser	11	9	14	0	0
Langfristet gæld	177	380	358	238	213
Kortfristet gæld	1.135	1.075	1.093	766	869
Passiver i alt vedrørende fortsættende aktiviteter	1.934	2.068	1.902	1.403	1.510
Gæld vedrørende ophørende aktiviteter	9	6	7	-	-
Passiver i alt	1.943	2.074	1.909	1.403	1.510
Cash flow fra driftsaktiviteter	214	(39)	25	123	(26)
Cash flow fra driften og efter investeringer	161	(99)	(147)	91	(110)
Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.250	1.226	1.060	1.126	1.180
Regnskabsmæssige nøgletal					
Bruttoavance i % (fortsættende aktiviteter)	16,2%	16,0%	17,0%	15,7%	16,1%
Overskudsgrad (fortsættende aktiviteter)	2,7%	3,9%	3,5%	0,9%	3,6%
Forrentning af egenkapital	3,8%	12,1%	9,4%	(4,8)%	8,5%
Soliditet	31,5%	29,1%	22,9%	28,4%	28,3%
Aktierelaterede nøgletal					
Indre værdi (pr. 100 kr.) 31.12.	356	*) 352	368	335	360
Aktiekurs 31.12.	168	208	175	136	315
Cash flow pr. aktie	DKK 125	DKK (23)	DKK 21	DKK 103	DKK (22)
Price earning kvote (P/E)	12,6	5,2	5,3	neg.	10,7

*) Aktiekapitalen blev i januar 2000 udvidet med nom. DKK 52.631.600 til kurs 190. Sammenligningstallene for årene 1999 og 2000 er ændret vedrørende ophørende aktiviteter i 2001. Endvidere er sammenligningstallene for 1997-2000 ændret vedrørende reklassifikation af kasserabatter.

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.



Sammenfatning for DLH-Gruppen 2001

- Globalt svækket marked betød lavere omsætning og forstærket konkurrence
- Resultat som forventet efter 3. kvartal, om end lavere end forventet ved årets start
- Stærkt cashflow for året

- Omsætningen blev DKK 4,2 milliarder i et globalt svækket marked, hvilket er 7% mindre end året før.

Opdelt på de tre divisioner blev omsætningen:

- Hårdtræsdivisionen DKK 2,0 milliarder.
- Træ- & Pladedivisionen DKK 1,1 milliarder.
- Byggematerialedivisionen DKK 1,2 milliarder.
- Den vigende udvikling i markedet inden for grossistaktiviteterne i Hårdtræsdivisionen og Træ- & Pladedivisionen blev forstærket af begivenhederne i september og viste sig i et markant fald i forward-salget og øget konkurrence.
- Omsætningen i Byggematerialedivisionen faldt i de områder af Danmark, der i 2000 havde en ekstraordinær omsætning som følge af 1999-stormen, men steg tilsvarende i det øvrige Danmark.
- Som led i DLH's strategi om at udfase ikke-værdiskabende aktiviteter er det

besluttet af afvikle fire mindre forretningsenheder, der inkl. afviklingsomkostninger belaster regnskabet for 2001 med DKK 18 mio. før skat.

- De fortsættende aktiviteter giver et resultat før skat på DKK 59 mio. mod DKK 109 mio. året før.

For de fortsættende aktiviteter bidrog de tre divisioner til resultatet således:

- Hårdtræsdivisionen DKK 54 mio.
- Træ- & Pladedivisionen DKK 8 mio.
- Byggematerialedivisionen DKK 13 mio.
- Årets resultat blev DKK 40,6 mio. før skat og DKK 23 mio. efter skat, hvilket svarer til forventningerne efter 3. kvartal, men er klart lavere end forventet ved årets start.
- Soliditeten er øget til 31,5% fra 29,1%.
- Pengestrømme fra driftsaktiviteter er positiv med DKK 214 mio. som følge af skærpet fokusering på kapitalanvendelsen og lavere aktivitet.

- Bestyrelsen foreslår et udbytte på DKK 6 pr. aktie mod DKK 10 sidste år.

- Hårdtræsdivisionen har pr. 1.3.2002 erhvervet aktiviteterne i PW Hardwood i USA. Virksomheden indkøber, behandler og sælger nordamerikansk hårdtræ til hjemmemarkedet og eksporterer til Canada, UK/Irland og Fjernøsten. Omsætningen er på ca. DKK 230 mio. pr. år.

- I 2002 forventes stigende omsætning og resultater i alle tre divisioner. Samlet forventes en omsætning på DKK 4.6 milliarder og et resultat før skat i niveauet DKK 60-80 mio., inkl. de nævnte forandringsiltag og foretagne tilkøb.

Der forudsættes moderat forbedrede konjunkturer hen over året såvel internationalt som i Danmark samt stabile valuta- og renteforhold.



Beskrivelse af organisationsstrukturen

DLH-Gruppen er organiseret i tre forretningsdivisioner: Hårdttræsdivisionen, Træ- & Pladedivisionen og Byggematerialedivisionen.

Fællesfunktioner for DLH-Gruppen varetages af IT og Økonomi, Personale samt Skov & Miljø.

Dalhoff Larsen & Horneman A/S er DLH-Gruppens holdingselskab, hvorfra de overordnede ledelsesfunktioner udføres.

Koncernledelsen udgøres af koncernchefen, direktøren for IT og Økonomi og direktøren for hver af de tre divisioner.

Hårdttræsdivisionen er verdens største uafhængige handelsformidler af hårdttræ mellem træproducerende og træforbrugende lande.

Divisionen er organiseret med DLH Nordisk A/S som moderselskab og en række datterselskaber og filialer.

Træ- & Pladedivisionen handler med

trælast og plader i hele Europa. I Danmark opererer divisionen som importør og lagerførende grossist med markedets bredeste sortiment. På eksportmarkederne primært ved direkte leverancer til den træforbrugende industri.

Derudover sælger divisionen hårdttræ i Danmark og på de nære eksportmarkeder.

Divisionen er organiseret med DLH A/S som moderselskab.

Byggematerialedivisionen (tidligere benævnt Detaildivisionen) omfatter ved udgangen af regnskabsåret 22 tømmerhandelsvirksomheder med 21 i Danmark og 1 i Grønland og er organiseret i 6 virksomhedsgrupper. Tømmerhandelsvirksomhederne betjener det lokale marked med trælast, plader, bygningsartikler samt værktøj og beslag. Kunderne er primært håndværkere, entreprenører, institutioner og den mindre industri.

I 12 af tømmerhandelsvirksomhederne er der byggermarkeder, som også henvender sig til det private segment.

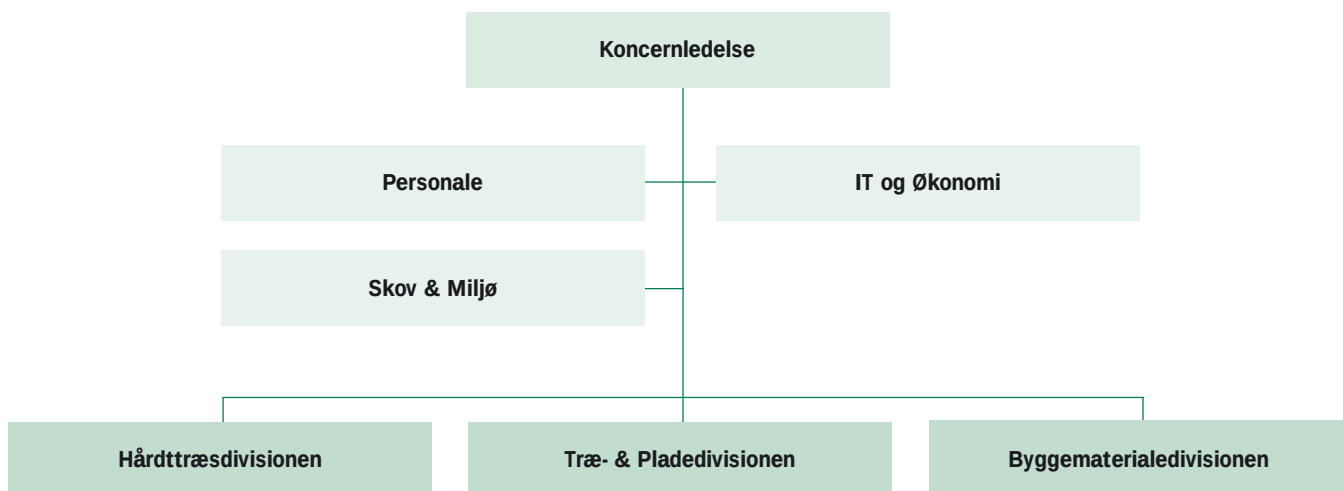
Divisionen er organiseret med DLH Træ & Byg A/S som moderselskab og otte datterselskaber.

Med virkning fra 1. januar 2002 er divisionens tømmerhandelsaktiviteter samlet i moderselskabet DLH Træ & Byg A/S, men således at den enkelte tømmerhandel videreføres under eget navn.

Ejendommene m.v. er forblevet i de hidtidige juridiske enheder.

Samlingen er en fortsættelse af den strukturrationalisering, som begyndte for få år siden, og som nu omfatter indkøbs-samarbejde, fælles strategi og forretningspolitikker på væsentlige områder, som design og profilering, kreditgivning, fælles IT- og rapporteringssystemer, fælles revision, etc.

Overordnet struktur for DLH-Gruppen





Ledelsens årsberetning 2001

Virksomhedens mål og strategier

Forretningsgrundlag

Med udgangspunkt i kunders behov og som international handelsformidler at frem-skatte, bearbejde og distribuere træ og træ-baserede produkter samt byggematerialer.

Målsætning

DLH-Gruppens mål er at opnå en ind-tjening og en effektiv udnyttelse af den investerede kapital, der tilsammen sikrer en konkurrencedygtig værditilvækst for aktionærerne.

På 3-5 års sigt skal koncernen nå følgende finansielle mål:

Omsætning: Gennemsnitlig stigning 10% p.a.

Overskud: Gns. overskudsgrad 4%.

Kapitalens
forrentning: Positiv værdiskabelse.
(Vægtede kapitalomkostnin-
ger efter skat p.t. 8%).

Soliditet: Min. 30%

Målene er knyttet til koncernens fokuse-ring på Shareholder Value og de tiltag, der er igangsat i forbindelse hermed, herunder udfasning af ikke-værdiskabende aktivite-ter, IT-satsning m.v.

Det er Hårdtræsdivisionens målsætning at være markedsledende inden for hårdtræ fra Sydamerika, Afrika og Sydøstasien til Europa samt at være markedsledende inden for udvalgte specifikationer til USA og Fjernøsten.

Det er Træ- & Pladedivisionens målsætning at være markedsledende på det danske marked inden for plader og hårdtræ samt være blandt de ledende aktører inden for trælast til tømmerhandlere og industri-en. Endvidere er det divisionens målsætning at være blandt de ledende aktører på det vesteuropæiske marked inden for pla-der og trælast fra Østeuropa, herunder Rusland.

Det er Byggematerialedivisionens mål-sætning gennem strategiske akkvisitioner

at medvirke til restrukturerings af branchen og udbygge divisionens position blandt de førende aktører inden for tømmerhandler-branchen i Danmark.

Strategi

Gennem vækst at realisere stordriftsfor-dele og derved yderligere udbygge DLH's placering på markedet. Væksten skal op-nås ved såvel organisk vækst som opkøb inden for de nuværende forretningsområder.

Der fokuseres på de salgsmarkeder og forretningsområder, hvor DLH-Gruppen er eller kan blive markedsledende eller blandt de ledende aktører.

Vækststrategien gennemføres ved en fortsat videreudvikling af DLH-Gruppens kernekompetencer, herunder identificering og videreudvikling af nye forsyningskilder, nye produktområder og nye afsætningska-naler for træ og træbaserede produkter.

DLH-Gruppen fokuserer på at forbedre kapitalanvendelsen gennem reducerede kapitalbindinger i varelager, debitorer og faste anlæg (anlægsaktiver).

Shareholder Value indgår som en integre-ret del af den interne styring og rapportering.

Der er igangsat en fokusering på de en-kelte forretningsenheders evne til at skabe værdi målt ud fra Shareholder Value-betragtninger.

Forretningsmulighederne skal optimeres igennem anvendelse af IT. Ambitionen er, at DLH-Gruppen bliver blandt de bedste til effektiv udnyttelse af IT.

DLH-Gruppen har udformet et værdigrund-lag om etiske, miljømæssige og sociale værdier. Værdigrundlaget udtrykker inden for hvert af disse områder de holdninger og normer, som danner grundlag for drif-ten af gruppens virksomheder. Værdigrund-laget kan findes på koncernens website: www.dlh-group.dk.

Ledelsen i DLH-Gruppen agter herunder at fortsætte sit engagement i såvel eks-terne som interne miljøforhold og søge at påvirke producenterne til at udvikle miljø-venlige metoder i hele processen fra skov-drift over træfældning og forarbejdning til slutprodukt.

DLH-Gruppen er en globalt orienteret virksomhed, som er repræsenteret i ca. 25 lande med vidt forskellige politiske, sociale og religiøse forhold. DLH respek-terer menneskerettighederne vedtaget af FN. Ledelsen tror på, at samhandel og dialog fremmer mulighederne for, at men-neskerettighederne får fodfæste og kan udvikles.

Bestyrelse og koncernledelse følger udviklingen inden for "Corporate Gover-nance" og bestræber sig på at udvikle og forbedre DLH-Gruppens relationer til sine aktionærer og andre interessenter.

Ledelsen er således bekendt med an-befalingerne, som det af den danske rege-ring nedsatte udvalg (Nørby-udvalget) er fremkommet med.

Anbefalingerne opfyldes allerede i stort omfang. De vil blive drøftet og vurderet af bestyrelsen i en fortsat udviklingsproces.

For Hårdtræsdivisionen opereres der med en global vækststrategi, som gennem-føres ved penetrering af udvalgte salgsmarkeder i Europa, USA og Fjernøsten med hovedvægt på etablering af egne salgskontorer. For at kunne opfylde det øgede salg foretages der en fortsat ud-vikling af forsyningsområderne.

Hårdtræsdivisionen vil videreudvikle de internationale træhandelskontakter, så-ledes at DLH-Gruppen til stadighed kom-





mer tættere på såvel forsyningsled som slutbrugere.

Udviklingen af Træ- & Pladedivisionen skal opnås ved øget salg til industrien og tømmerhandlerne i Danmark, herunder egne virksomheder i Byggematerialedivisionen. Divisionen vil forbedre den direkte betjening af den træforbrugende industri samt tømmerhandlerne via produktforædling, effektiv distribution, service og markedsføring. Sortimentet og salgsindsatsen rettet mod detailkæderne skal udvides til at omfatte handel med forarbejdede varer.

Salgsindsatsen på de nære eksportmarkeder skal styrkes for så vidt angår pladeprodukter og hårdttræ. Endvidere skal salg af trælast og plader fra Øst-europa, herunder Rusland og Hviderusland til det vesteuropæiske marked øges. Med egen repræsentation i ovennævnte geografiske forsyningsområder har DLH-Gruppen en særlig kompetence på dette vanskelige område.

I Byggematerialedivisionen koncentrerer væksten mod det professionelle segment i og omkring storbyer samt udvalgte geografiske områder i Danmark, hvor DLH-Gruppen endnu ikke er repræsenteret. Byggematerialedivisionen vil forbedre den direkte betjening af slutbrugeren inden for det professionelle segment (mindre industrielle kunder, entreprenører, håndværkere og offentlige institutioner).

I tilknytning til det mere traditionelle produktsortiment, bestående af træ, træbaserede produkter og bygningsartikler, udvides de eksisterende tømmerhandlere successivt med værktøjsbutikker. Værktøj og beslag til håndværkere, entreprenører og industrien er et produktområde, der henvender sig til samme kundesegment, som efterspørger tømmerhandlerens basissortiment.

Ekspansionen i Byggematerialedivisionen tænkes gennemført såvel ved organisk vækst og nyetableringer som i form af tilkøb af eksisterende større tømmerhandlere.

DLH-Gruppens udvikling i 2001

Omsætningen blev på DKK 4,2 mia. mod DKK 4,5 mia. året før svarende til en tilbagegang på 7% på sammenlignelig basis.

Det internationale træmarked har generelt været mindre end året før, og DLH-Gruppens omsætning på markederne uden for Danmark er faldet med 9% fra år 2000.

Valutakurserne på US-dollar, som er hovedvaluta for den internationale træhandel, har ligget på et lidt højere niveau end året før (indeks 103), hvilket har påvirket indtjeningen positivt.

Valutakursen for svenske kroner, som har stor betydning for handel med trælast i Danmark, har ligget på indeks 91 i forhold til året før, hvilket samlet set har påvirket indtjeningen negativt.

Renteniveauet har været lavt, og i gennemsnit for året er renten 0,3%-point lavere end året før.

Efterspørgslen på DLH's hovedmarkeder har i 2001 ligget på et lavere niveau end forventet, og efter begivenhederne 11. september har markedet været præget af nervøsitet for recession. Det betød et markant fald i forward-salget, der blev fulgt af en reduktion i lagerbeholdningerne i alle handelsled.

I Danmark har afmatningen i de internationale konjunkturer slået igennem inden for byggebranchen og den træforbrugende industri, hvilket har øget konkurrencen og påvirket indtjeningen negativt i Træ- & Pladedivisionen.

Omsætningen i Byggematerialedivisionen faldt i de områder af Danmark, der i 2000 havde en ekstraordinær omsætning som følge af 1999-stormen, men steg tilsvarende i det øvrige Danmark.

Den faldende indtjening nødvendiggjorde en løbende tilpasning af omkostningerne hen over året.

Der er ikke gennemført akquisitioner i 2001.

Med afmatningen i 2001 blev der sat særlig fokus på værdiskabelsen i de svageste forretningsområder, og det har ledt til beslutning om ikke at fortsætte visse

aktiviteter. Således er fineraktiviteten i Træ- & Pladedivisionen afhændet i starten af 2002.

I Byggematerialedivisionen er det besluttet at nedlægge tre mindre tømmerhandlere og overføre aktiviteterne til nærmeste større tømmerhandel.

Således er tømmerhandelen i Rød-kjærsbro afviklet i 1. halvår 2001, ligesom tømmerhandelen i Jerslev og i Varde afvikles primo 2002.

De ophørende aktiviteter har belastet resultatet for 2001 med et samlet tab på DKK 18 mio., hvoraf DKK 9 mio. er reserveret til endelig nedlæggelse af aktiviteterne og salg af bygningsanlæg m.v. i 2002.

Restruktureringerne er et led i DLH's strategi om at udfase ikke-værdiskabende aktiviteter til fordel for andre områder inden for den overordnede forretningsstrategi, der kan skabe en tilstrækkelig indtjening og forrentning af den investerede kapital.

Med det udgangspunkt har Hårdttræsdivisionen således den 1.3.2002 erhvervet aktiviteterne i PW Hardwood i USA. Virksomheden indkøber, behandler og sælger nordamerikansk hårdttræ til hjemmemarkedet og eksporterer til Canada, UK/Irland og Fjernøsten. Omsætningen er på ca. DKK 230 mio. pr. år.

Overtagelsen skal ses som et led i DLH's strategi om at udbygge sin position som verdens største uafhængige internationale hårdttræshandlere. Med købet opnås en stærk indkøbsplatform for ikke-tropisk hårdttræ, en omsætningsforøgelse på det nordamerikanske marked samt forventede synergier i DLH's salgsnetværk i Europa, Mellemøsten og Fjernøsten.

PW Hardwoods ledelse og medarbejdere fortsætter. DLH's balance øges med ca. DKK 65 mio., og koncernens resultat og værdiskabelse forventes at blive påvirket positivt allerede fra overtagelsen.

DLH har i 2001 arbejdet målrettet på at reducere kapitalbindingen, med særligt fokus på lagrene. Koncernen realiserede således et positivt cash flow (pengestrømme fra driftsaktivitet) på DKK 214 mio., mod DKK (39) mio. året før.



Den betydelige IT-satsning, som blev påbegyndt i 2000, er fortsat og intensivet i 2001. Pr. 1.1.2002 er der i Byggematerialedivisionen idriftsat et fælles branchesystem på fælles platform for hele divisionen. I 2002 tages et nyt forretningsunderstøttende IT-system i brug for Hårdtræsdivisionen og Træ- & Pladedivisionen.

Der henvises i øvrigt til side 23, hvor IT-udviklingen er nærmere omtalt.

DLH-Gruppens samlede antal medarbejdere er i år 2001 1.250 personer i gennemsnit. Omsætningen pr. ansat var derfor på DKK 3,4 mio.

Der er etableret bonusordning for koncernledelsen og ca. 60 andre ledende medarbejdere med resultatansvar. Bonusordningen udløste for 2001 en samlet betaling på DKK 2,9 mio. Størrelsen er påvirket af det lave forretningsmæssige resultat for koncernen. Med virkning fra 1.4.2002 er det besluttet at etablere en aktieoptionsaftale for koncernledelsen.

Årets resultat

Omsætningen er opgjort til DKK 4.188 mio., hvilket på sammenlignelig basis er 7% mindre end året før.

De ophørende aktiviteter tegner sig herudover for en omsætning på DKK 76 mio. mod DKK 100 mio. året før.

Det ordinære resultat af de fortsættende aktiviteter er på DKK 59 mio. før skat mod DKK 109 mio. året før på sammenlignelig basis.

Resultatet af de ophørende aktiviteter er på DKK (18) mio., medens de ophørende forretningsenheder i 2000 gav et tab på DKK (9) mio.

Det opnåede resultat blev DKK 40,6 mio. før skat, svarende til forventningerne i kvartalsmeddelelsen efter 3. kvartal.

Årets resultat efter skat er opgjort til DKK 23 mio. mod DKK 84 mio. sidste år (hvori indgik en ekstraordinær indtægt på DKK 16 mio. efter skat).

Hårdtræsdivisionen opnåede en omsætning på DKK 1.964 mio., hvilket er 15% mindre end året før.

Det primære resultat blev på DKK 82 mio., og resultatet før skat blev på DKK 54 mio. mod DKK 74 mio. året før.

Træ- & Pladedivisionen opnåede en omsætning på DKK 1.162 mio., hvilket er 2% mere end året før.

Det primære resultat blev på DKK 20 mio., og resultatet før skat og før ophørende aktiviteter blev på DKK 8 mio. mod DKK 22 mio. året før.

Byggematerialedivisionen nåede en omsætning på DKK 1.185 mio., hvilket på sammenlignelig basis er uændret fra året før.

Det primære resultat blev på DKK 27 mio., og resultatet før skat og før ophørende aktiviteter blev på DKK 13 mio. mod DKK 25 mio. året før.

Koncernens fællesomkostninger har netto andraget DKK 16,6 mio. i 2001 mod DKK 12,0 mio. året før. Stigningen skyldes færre videregibiterede fællesomkostninger til divisionerne.

Soliditeten pr. 31.12.2001 er på 31,5%, hvilket er en stigning på 2,4%-point fra året før.

Disponering af årets resultat

Moderselskabets resultat for 2001 blev på DKK 23,0 mio.

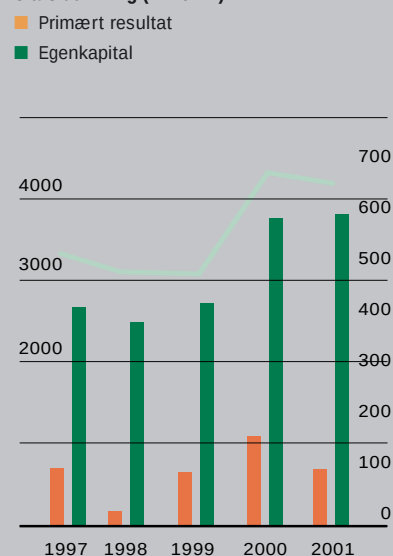
Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der for 2001 udbetales et udbytte på DKK 10,3 mio. svarende til DKK 6 pr. udstedt aktie.

Forventninger til 2002

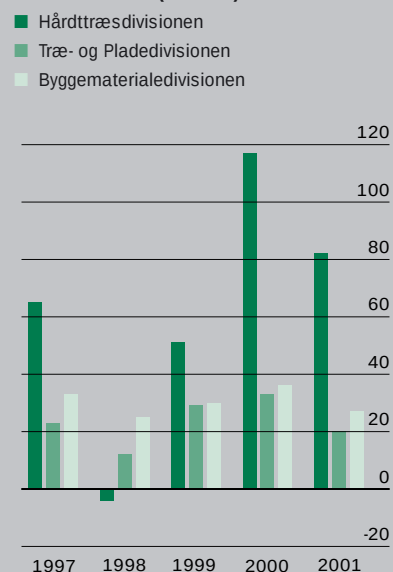
I 2002 forventes stigende omsætning og resultater i alle tre divisioner. Samlet forventes en omsætning på DKK 4,6 milliarder og et resultat før skat i niveauet DKK 60-80 mio., inkl. de nævnte forandrings tiltag og foretagne tilkøb.

Der forudsættes moderat forbedrede konjunkturer hen over året såvel internationalt som i Danmark samt stabile valuta- og renteforhold.

5 års udvikling (i mio. kr)



Primært resultat (i mio. kr)





1

2

3

4

5

6

7

Ledelsens påtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og vedtaget koncernregnskabet, årsregnskabet og årsberetningen. Koncernregnskabet og årsregnskabet indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Høje Taastrup, den 6. marts 2002

Direktion

Jørgen Møller-Rasmussen

Bestyrelse

Hans Ejvind Hansen
(formand)

Arne Vierø
(næstformand)

Stig Christensen

Benny Hermann

Niels Oluf Kyed

Uffe Steen Mathiesen

Lau N. Nygaard

Ole Fuhr Pedersen

Viggo Spile

Revisionspåtegning

Vi har revideret det af ledelsen aflagte koncernregnskab og årsregnskab for 2001 for Dalhoff Larsen & Horneman A/S.

Den udførte revision

Vi har tilrettelagt og udført revisionen i overensstemmelse med almindeligt anerkendte danske revisionsprincipper og internationale revisionsstandarder (ISA) med henblik på at opnå en begrundet overbevisning om, at regnskaberne er uden væsentlige fejl og mangler. Under revisionen har vi ud fra en vurdering af væsentlighed og risiko efterprøvet grundlaget og dokumentationen for de i regnskaberne anførte beløb og øvrige oplysninger. Vi har herunder taget stilling til den anvendte regnskabspraksis og de regnskabsmæssige

skøn samt vurderet, om regnskabernes informationer som helhed er fyldestgørende.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vor opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med dansk lovgivnings krav til regnskabsaflæggelsen, og at regnskaberne giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver og passiver, den økonomiske stilling samt resultat.

København, den 6. marts 2002

KPMG C.JESPERSEN
Jørgen W. Laursen
Statsautoriseret revisor

J. Skovbæk Johansen
Statsautoriseret revisor

ERIK LUND
Statsautoriseret revisor



Bestyrelse, direktion og koncernledelse

Bestyrelse

1 | **Civilingeniør Arne Vierø**

Næstformand
Ryvangs Allé 66
2900 Hellerup

Indtrådt i bestyrelsen i 1993
Født: 1938

Ledelseshverv:

Direktør og medlem af bestyrelsen for AV-Byggeentreprise A/S. Formand for bestyrelsen for Micro Clean A/S og Stringerarmring ApS, medlem af bestyrelsen for Klaus Nielsen A/S og medlem af styrelsen for Danmarks Statistik. Medlem af bestyrelsen for DLH-Fonden

2 | **Direktør Hans Ejvind Hansen**

Bestyrelsesformand
Hegelsvej 12
2920 Charlottenlund

Indtrådt i bestyrelsen i 1996
Født: 1942

Ledelseshverv:

Formand for bestyrelsen for Københavns Fondsbørs A/S, Freja Ejendomme A/S (Statens Ejendomssalg A/S), Nykredit Invest og Copenhagen Capacity. Medlem af bestyrelsen for Finansieringsinstituttet for Industri og Håndværk A/S og for styrelsen for Danmarks Statistik.

3 | **Direktør Stig Christensen**

Fyrrevænget 108
7190 Billund

Indtrådt i bestyrelsen i 1997
Født: 1945

Ledelseshverv:

Formand for bestyrelsen for Phase One A/S, Zensys A/S, ICEA Denmark A/S og GAMA Dan Equip A/S. Næstformand for bestyrelsen af ROVSING Dynamics A/S. Medlem af bestyrelsen for Martin Gruppen A/S, i-data international a-s, DICO A/S og Metaphor Reklame-bureau as.

4 | **Indkøbschef Benny Hermann**

Tofthøjparken 20
9280 Storvorde

Indtrådt i bestyrelsen i 1998

Født: 1951

Valgt af medarbejderne i koncernen.

Medlem af bestyrelsen for DLH-Fonden. Valgt af medarbejderne i koncernen.

5 | **Advokat Niels Oluf Kyed**

Kyed & Jybæk
Frederiksberggade 2
Postboks 1008
1006 København K.

Indtrådt i bestyrelsen i 1999

Født: 1937

Ledelseshverv:

Bestyrelsesformand for Compact A/S, Dissing + Weitling arkitektfirma A/S, E. Michaelis & Co. A/S, Intersport Danmark A/S, V. Burchardt & Søn A/S og Wormald International A/S. Næstformand for Danske Invest og Danske Invest Management A/S. Medlem af bestyrelsen for Stevnhoved & Søgaard A/S.

6 | **Direktør Uffe Steen Mathiesen**

Blegehusvej 2
2970 Hørsholm

Indtrådt i bestyrelsen i 2000

Født: 1947

Ledelseshverv:

Bestyrelsesformand for Foras Holding A/S, bestyrelsesmedlem i "Bean 88" A/S.

7 | **Afdelingsdirektør Lau N. Nygaard**

Rygdgårds Allé 69
2900 Hellerup

Indtrådt i bestyrelsen i 1994

Født: 1958

Valgt af medarbejderne i koncernen.

8 | **Salgschef Ole Fuhr Pedersen**

Skæring Hedevej 72
8250 Egå

Indtrådt i bestyrelsen i 1986

Født: 1943

Valgt af medarbejderne i koncernen.

9 | **Direktør, rådgivende ingeniør Viggo Spile**

Rolighedsvej 15B
Hareskovby
3500 Værløse

Indtrådt i bestyrelsen i 1996

Født: 1931

Ledelseshverv:

Medlem af bestyrelsen for Viomose & Spile A/S.

Direktion og koncernledelse

10 | **Direktør Jørgen Ipsen**

Træ- & Pladedivisionen
Født: 1946

11 | **Adm. direktør Jørgen Møller-Rasmussen**

Koncernchef
Tiltrådt: Oktober 1998
Født: 1947

Ledelseshverv:

Formand for bestyrelsen for Glenco A/S. Medlem af bestyrelsen for Dansk Industri Invest A/S.

12 | **Direktør Martin Grome**

Hårdtræsdivisionen
Født: 1949

13 | **Direktør Arnold D. Johansen**

Byggematerialedivisionen
Født: 1953

14 | **Direktør Carsten Vindnæs**

IT og Økonomi
Født: 1950

Bestyrelsesmøder

Der afholdes normalt 7 ordinære møder om året i bestyrelsen, hvortil kommer det konstituerende møde samt en strategikonference i forbindelse med et ordinært bestyrelsesmøde.

“Det er Hårdttræsdivisionens målsætning at være markedsledende inden for hårdttræ fra Sydamerika, Afrika og Sydøstasien til Europa samt at være markedsledende inden for udvalgte specifikationer til USA og Fjernøsten.”

Hårdttræsdivisionen

Divisionen ledes af direktør Martin Grome

Udviklingen i 2001 har været præget af en afventende holdning på alle hovedmarkeder oven på konjunkturopbremsningen i USA. Den afventende holdning er hen over året blevet øget og yderligere forstærket efter begivenhederne den 11. september i USA.

Divisionens hovedmarked er Europa, som året igennem har været præget af en reduceret omsætning, der er blevet yderligere forstærket af reduktion af varelagre i alle handelsled.

I kontrast til den generelle udvikling har markederne i Polen og Kina vist god fremgang.

Prisniveauet har været nogenlunde stabilt igennem året, og hovedvalutaen US-dollar har i gennemsnit haft en valutakurs, der har været 3% højere end året før.

Renteniveauet har været lavere end året før svarende til ca. 1%-point i gennemsnit, bl.a. som følge af rentefaldet i USA.

Omsætningen blev på DKK 1.964 mio., hvilket er DKK 345 mio. mindre end året før svarende til en tilbagegang på 15%.

Det er fortsat Frankrig, som er divisio-

nens største marked, hvorefter følger USA, Fjernøsten, Sydeuropa, England, Benelux, Polen og Tyskland i nævnte rækkefølge.

Vestafrika er fortsat divisionens største forsyningsområde, men tæt fulgt af Sydamerika og Sydøstasien som de to andre store forsyningsområder.

Omsætningstilbagegangen på DKK 345 mio. er imødegået ved en lidt større dækningsgrad og reducerede omkostninger inkl. finansiering, således at resultatet kun blev DKK 20 mio. mindre end året før og sluttede med DKK 54 mio. mod DKK 74 mio. året før.

Renterne indeholder en agioindtægt på DKK 8 mio. vedrørende polske zloty.

Hovedproblemet i 2001 har været tilbagegangen i efterspørgslen forstærket af lagerreduktionen hos kunderne. Konjunkturfølsomheden er fortsat tilstede, men betydeligt mindre end før udvidelsen med EAC Timber ultimo 1999.

Divisionen har aktivt arbejdet med at reducere varelagrene i salgsselskaberne, hvilket sammen med salgstilbagegangen har betydet mærkbar lavere aktivitet i forsyningsafdelingerne.

Markedstendenserne er kendetegnet ved:

- Certificeret træ udgør fortsat en meget lille andel af omsætningen.
- Forarbejdet træ får successivt en større andel.
- De træproducerende lande ønsker større andel af værdiforøgelsen bl.a. gennem øget forarbejdning før eksport.

Hårdttræsdivisionen søger at udvikle sin markedsposition bl.a. ved øget service, bedre logistik og markedsføring af mærkevarer.

Forventningerne til 2002

Der forventes moderat forbedrede markedsvilkår med stabile valutakurser og fortsat lavt renteniveau. Omkostningerne vil blive fastholdt på uændret niveau, når der ses bort fra akquisitioner, jf. omtalen på side 8 af købet af PW Hardwood i USA.

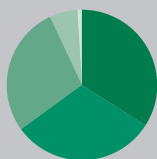
Der forventes en større omsætning og et forbedret resultat før skat i forhold til 2001.



Omsætningen fordelt på:

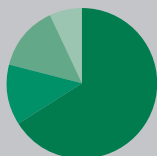
Oprindelsesområder

- 34% Afrika
- 31% Sydamerika
- 28% Sydøstasien
- 6% Europa
- 1% Nordamerika



Salgsmarkeder

- 66% Europa
- 13% Fjernøsten
- 14% Nordamerika
- 7% Afrika/Mellemøsten



i mio. kr	2001	2000	1999
Omsætning	1.964	2.309	1.163
Primært resultat	82	117	51
Resultat før skat	54	74	26
Gennemsnitlig investeret kapital	850	851	494
Forrentning	10%	14%	10%

Divisionens resultat før skat er resultatet efter direkte henførbare omkostninger og renter, men før skat. Forrentning er primært resultat i procent af gennemsnitlig investeret kapital. Investeret kapital omfatter samtlige aktiver, hvorfra trækkes rentefri fremmedkapital. Investeret kapital svarer således til summen af divisionens lånekapital og egenkapital.

“Det er Træ- & Pladedivisionens målsætning at være markedsledende på det danske marked inden for plader og hårdtræ samt være blandt de ledende aktører inden for trælast til tømmerhandlere og industrien. Endvidere er det divisionens målsætning at være blandt de ledende aktører på det vesteuropæiske marked inden for plader og trælast fra Østeuropa, herunder Rusland.”

Træ- og Pladedivisionen

Divisionen ledes af direktør Jørgen Ipsen

Udviklingen i 2001 har været præget af en stagnerende omsætning (indeks 102 i forhold til året før).

Konkurrencen har været intensiveret med faldende avancer til følge.

Året er herudover kendetegnet ved fortsat markant fremgang i eksportomsætningen, som steg med 24% fra året før, mens omsætningen til den træforbrugende industri i Danmark gik tilbage med 18%, og forhandlersalget i Danmark faldt med 7%.

Stigningen i eksportomsætningen sker til lavere avanceprocenter end på den mistede indenlandske omsætning.

Produktmæssigt blev pladeomsætningen på DKK 721 mio., hvilket svarer til en fremgang på 17%. Omsætningen af de øvrige produkter gik samlet 13% tilbage.

Divisionens styrke er det brede sortiment omfattende trælast, plader og hårdtræ, som henvender sig til såvel forhandlermarkedet som den træforbrugende industri i Danmark. Hertil kommer eksport fra lagrene i Danmark til industrikunder i nærmarkederne og eksport med direkte leverancer af trælast og plader fra Østeuropa til kunder i Vesteuropa og USA.

Salg af finer fra salgscetret i Enges-

vang (i Midtjylland) har været tabsgivende i flere år og uden udsigt til at kunne blive overskudsgivende.

Derfor er det besluttet at salget af finer fra anlægget i Engesvang ophører. Forretningens varelager m.v. er overdraget til International Finerhandel A/S i Sabroe. Bygningsanlæg m.v. er sat til salg og forventes realiseret i 2002.

Resultatet i 2001 er belastet med et driftstab fra DLH Finer på DKK 2,0 mio. og med en reservation på DKK 5,7 mio. til realisering af varelager, bygningsanlæg og dækning af fratrædelsesgodtgørelser m.v.

Omkostningerne uden ophørende aktiviteter er på sammenlignelig basis steget med DKK 8 mio., og renteomkostningerne er steget med DKK 2 mio. Af omkostningsstigningen skyldes DKK 2 mio. øget reservation til tab på debitorer.

Resultatet før skat for de fortsættende aktiviteter er på DKK 8 mio.

I 2. halvår 2002 tages en nyetableret pladeopskæringsvirksomhed i Kolding Havn i brug. Den nuværende pladeopskæringsvirksomhed i Hedensted flyttes til Kolding og indgår som en del af nyetableringen.

Som led i denne styrkelse af DLH's position på det danske marked for afsætning af pladeprodukter til industrien er yderligere pr. 1.3.2002 overtaget pladeopskæringsaktiviteterne fra H. Reimar Nielsen A/S i Silkeborg.

Forventningerne til 2002

Markedsudsigterne vurderes lidt bedre end i 2001.

Trælaster salget forventes øget i 2002 både volumenmæssigt og værdimæssigt som følge af højere priser.

Pladeomsætningen forventes fortsat øget især på eksportmarkederne, herunder USA og Polen.

Der forventes en større omsætning og et forbedret resultat før skat i forhold til 2001.



Omsætningen fordelt på:

Salgscentre

- 27% Hørning
- 21% Hedensted
- 17% Gødstrup
- 22% Eksportafd. plader
- 13% Eksportafd. trælast



Produktgrupper

- 62% Plader
- 27% Trælast
- 11% Hårdtræ



Salgs- og distributionskanaler

- 43% Eksport
- 32% Tømmerhandlere (DK)
- 25% Industrien



Hovedtal

i mio. kr.	2001	2000	1999
Omsætning	1.162	1.134	1.015
Primært resultat	20	33	29
Resultat af fortsættende aktiviteter før skat	8	22	22
Gennemsnitlig investeret kapital	334	282	248
Forrentning	6%	12%	12%

Divisionens resultat af fortsættende aktiviteter er resultatet efter direkte henførbare omkostninger og renter, men før skat. Forrentning er primært resultat i procent af gennemsnitlig investeret kapital. Investeret kapital omfatter samtlige aktiver, hvorfra trækkes rentefri fremmedkapital. Investeret kapital svarer således til summen af divisionens lånekapital og egenkapital. Tallene er uden ophørende aktiviteter (salg af finer fra Engesvang) og omfatter alene fortsættende aktiviteter; sammenligningstal er korrigeret tilsvarende.

“Det er Byggematerialedivisionens målsætning gennem strategiske akkvisitioner at medvirke til restrukturering af branchen og udbygge divisionens position blandt de førende aktører inden for tømmerhandlerbranchen i Danmark.”

Byggematerialedivisionen

Divisionen ledes af direktør Arnold D. Johansen

Omsætningen i 2001 har på sammenlignelig basis været uændret fra året før.

Året før var begunstiget af de mange reparationsarbejder på bygninger, som blev beskadiget ved stormen i december 1999. Derfor har tømmerhandelsvirksomhederne i det midtjyske og fynske område haft en lavere omsætning.

Tilbagegangen i det midtjyske og fynske område er kompenseret ved tilsvarende fremgang i de øvrige tømmerhandelsvirksomheder.

Der er pæn fremgang i salg af værktøj og beslag igennem de nye konceptbutikker ProBeslag, som henvender sig til professionelle kunder med værktøj og beslag af høj kvalitet.

Generelt har markedet været særligt konkurrencepræget i 2001 med pres på bruttoavance.

Der har endvidere måttet foretages ekstra reservationer til tab på debitorer; en fordobling fra året før til DKK 12 mio.

Bortset fra stigningen i tabshensættelser, er omkostningerne på sammenlignelig basis på uændret niveau fra året før.

Antallet af medarbejdere er i 2001 reduceret med 11 medarbejdere.

I foråret blev tømmerhandelen i Rødkjærsbro lukket, da det blev klart, at forretningen ikke kunne gøres rentabel. Tilsvarende er det besluttet, at tømmerhandlerne i Jerslev og i Varde primo 2002 nedlægges, og aktiviteterne overføres til nærmeste større afdeling.

De tre ophørende forretninger belaster resultatet i 2001 med et driftstab på DKK 6 mio. og med en reservation på DKK 4 mio. til realisering af bygningsanlæg og fratrædelsesgodtgørelser m.v.

Resultatet for de fortsættende aktiviteter er herefter på DKK 13 mio., hvilket er DKK 12 mio. mindre end året før.

Divisionen vil fortsat have fokus på det professionelle marked. Kun ca. 7% af det nuværende salg er direkte til private.

Pr. 1.1.2002 er alle forretningerne i divisionen omlagt til en fælles IT-plattform med central opdatering af pris- og varekartoteker. Formålet er at opnå rationaliseringsgevinster i form af bedre styringsfaciliteter og en mere effektiv drift.

Med virkning fra 1. januar 2002 er divisionens tømmerhandelsaktiviteter samlet i moderselskabet DLH Træ & Byg A/S,

men således at den enkelte tømmerhandel videreføres under eget navn.

Ejendommene m.v. er forblevet i de hidtidige juridiske enheder.

Samlingen er en fortsættelse af den strukturrationalisering, som begyndte for få år siden, og som nu omfatter indkøbs-samarbejde, fælles strategi og forretningspolitikker på væsentlige områder, som design og profilering, kreditgivning, fælles IT- og rapporteringssystemer, fælles revision, etc.

Forventningerne til 2002

Markedsvilkårene forventes moderat bedre i 2002 med fortsat pres på avancerne.

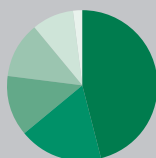
Der forventes en større omsætning og et forbedret resultat i forhold til 2001.



Omsætningen fordelt på:

Produktgrupper

- 46% Bygningsartikler
- 18% Trælast
- 13% Plader
- 12% Murerartikler
- 9% Værktøj og Beslag
- 2% Hårdttræ



Hovedtal

i mio. kr.	2001	2000	1999
Omsætning	1.185	1.136	966
Primært resultat	27	36	30
Resultat af fortsættende aktiviteter før skat	13	25	26
Gennemsnitlig investeret kapital	485	417	354
Forrentning	6%	9%	9%

Divisionens resultat af fortsættende aktiviteter er resultatet efter direkte henførbare omkostninger og renter, men før skat. Forrentning er primært resultat i procent af gennemsnitlig investeret kapital. Investeret kapital omfatter samtlige aktiver, hvorfra trækkes rentefri fremmedkapital. Investeret kapital svarer således til summen af divisionens lånekapital og egenkapital. Tallene er uden ophørende aktiviteter (tømmerhandlerne i Varde, Jerslev og Rødkjærsbro) og omfatter alene fortsættende aktiviteter; sammenligningstal er korregeret tilsvarende.



Risikoprofil

DLH-Gruppens aktiviteter indebærer en række kommercielle og finansielle risici, som kan påvirke værdien af dets aktiver og passiver samt størrelsen af den fremtidige indtjening og betalingsstrøm. Nedenfor beskrives de væsentligste risikofaktorer i alfabetisk rækkefølge. Rækkefølgen er således ikke et udtryk for risikoens størrelse eller betydning for DLH-Gruppen.

Konjunkturfølsomhed

DLH-Gruppen opererer i en række konjunkturfølsomme brancher, og indtjeningen har derfor historisk set vist store udsving. Det er især de internationale trækonjunkturer, som påvirker resultaterne.

Trækonjunkturerne er ikke kun styret af efterspørgselsforholdene, men kan have sin egen rytme i forhold til de generelle økonomiske konjunkturer. Konjunkturforløbet kan variere fra træsort til træsort, hvor de største konjunkturudsving opleves inden for varegrupperne trælast og tropisk hårdtræ.

Med købet af EAC Timber ultimo 1999 har tropisk hårdtræ fået en relativt højere andel af DLH-Gruppens omsætning, og konjunkturfølsomheden er umiddelbart blevet øget. Imidlertid opnås en væsentlig bedre spredning på både indkøbs- og salgsområder, hvilket bidrager til en stabilisering af omsætningen og indtjeningen.

Endvidere er andelen af handelen igen egnet lokale distributionsvirksomheder øget i forhold til trading-handelen direkte mellem de træproducerende lande og distributører og andre kunder i de træforbrugende industrilande. Dette betyder, at en større andel end tidligere af DLH's handel sker direkte til slutbrugerne, og dermed mindskes konjunkturudsvingene.

DLH-Gruppens aktivitetsniveau påvirkes tillige af konjunkturerne i byggebranchen og af aktiviteten i den træforbrugende industri i Danmark og andre lande.

DLH-Gruppens omkostninger består hovedsageligt af faste omkostninger, hvor mange af forretningsenhederne har begrænset mulighed for løbende tilpasning til faldende konjunkturer. Der er imidlertid mulighed for i nogen grad at omrokere ressourcerne til andre forretningsområder og/eller markeder.

I Byggematerialedivisionen er aktiviteten først og fremmest påvirket af de generelle økonomiske konjunkturer i Danmark.

Generelt må konkluderes, at omkostningerne kun i nogen grad tilpasses under nedgangskonjunkturer, til gengæld bliver omkostningerne kun langsomt øget under højkonjunkturer. Dette indebærer, at indtjeningen svinger mere end konjunkturerne.

Kundetilgodehavender

DLH-Gruppens største aktivpost efter varelageret er tilgodehavender hos kunder. Kreditgivning sker på basis af en aktiv kreditpolitik. Tab på debitorer forekommer især i perioder med faldende konjunkturer. Normalt overstiger tabet inkl. omkostninger til debitorforsikring ikke 0,4% af omsætningen (0,3% i 2001).

I Hårdtræsddivisionen sker kreditgivning i stort omfang baseret på remburser eller betaling mod dokumenter. Herudover baseres hovedparten af den øvrige kreditgivning på debitorforsikring med delvis dækning af eventuelle tab. Hertil kommer enkelte kundetilgodehavender, hvor kreditgivning er baseret på tillid til kunden, og som derfor i sagens natur er mere risikofyldt.

I Træ- & Pladedivisionen baseres kreditgivning til industrikunderne og til kunder uden for Danmark principielt på debitorforsikring med delvis dækning af eventuelle tab. Derimod sker kreditgivning til tømmerhandlere i Danmark på basis af egen kreditvurdering og oparbejdet tillid til den enkelte kunde.

I Byggematerialedivisionen sker kreditgivning for hovedpartens vedkommende baseret på debitorforsikring suppleret med egen kreditvurdering.

50-60% af DLH-Gruppens kundetilgodehavender er kreditforsikret. Herudover sælges en betydelig del i Hårdtræsddivisionen mod remburser eller betaling mod dokumenter.

Leverandører

For hele DLH-Gruppen er der generelt set tale om en lang række forholdsvis små leverandører. I Træ- & Pladedivisionen er der imidlertid inden for trælast fra Finland og Sverige tale om en koncentration rettet mod få betydelige leverandører, ligesom en enkelt pladeleverandør i Rusland står for en relativt stor andel af divisionens forsyninger af krydsfiner til det europæiske marked. Der er imidlertid tale om leverandører, som DLH-Gruppen har samarbejdet med i

mange år. Ingen af leverandørerne leverer mere end 15% af divisionens varekøb.

Til sikring af leveringer fra Afrika, Sydamerika og Østeuropa benyttes forudbetalinger til leverandører som en betydningsfuld parameter. Dette indebærer en risiko for tab og kræver tæt styring.

Markeder

DLH-Gruppens tre forretningsdivisioner opererer alle i markeder med betydelig konkurrence. DLH-Gruppen hører til de største aktører på de respektive markeder.

Hårdtræsddivisionen har stor spredning i sin omsætning på mange markeder og lande og inden for hvert land på flere eller mange kunder. Akkvisitionen af EAC Timber ultimo 1999 har medført en endnu større spredning af Hårdtræsddivisionens omsætning, hvilket gør afhængigheden af enkeltmarkeder mindre.

I Hårdtræsddivisionen er de største markeder i prioriteret rækkefølge Frankrig, USA, Fjernøsten (primært Kina, Philippinerne og Thailand), Sydeuropa, England, Benelux, Polen og Tyskland, hvoraf ingen af markederne bærer over 20% af divisionens omsætning.

Træ- & Pladedivisionen har en meget stor spredning af sin omsætning på mange kunder. Ingen enkeltkunde aftager over 5% af divisionens omsætning.

Byggematerialedivisionen har i sagens natur en endnu større spredning af sin omsætning på kunder. Kun en kunde tegner sig for 7% af divisionens omsætning, medens ingen anden enkeltkunde tegner sig for over 5% af omsætningen.

Miljø

DLH-Gruppen er meget bevidst vedrørende miljøhensyn. Bæredygtigt skovbrug er en nødvendighed for DLH's fremtid, og DLH's bestræbelser i sin miljøpolitik tager sigte på at fremme bæredygtigt skovbrug.

Således udvælges leverandører under hensyntagen hertil. Certificering af træ understøttes. Egne skovprojekter i Brasilien og Ghana hviler på bæredygtigt skovbrug og benyttes aktivt som dokumentation over for kunder og leverandører.

Der vurderes ikke at være nogen særlig trussel mod virksomhedens forsyninger. DLH er aktiv i den løbende debat, som har udviklet sig til en fornuftig dialog i langt de



fleste tilfælde. Der henvises i øvrigt til omtalen på side 20 "Skov & miljø" og på side 7 i ledelsens årsberetning.

DLH-Gruppen driver ikke selv miljøbelastende virksomhed i væsentligt omfang. Til trykimprægnering af træ anvendes alene det chromfrie imprægneringsmiddel Tanalith-E, som er godkendt af Miljøstyrelsen.

Politiske risici

I DLH-Gruppens forsyningslande i Afrika, Sydamerika, Østeuropa og Sydøstasien er de politiske forhold usikre. Krig eller andre uroligheder kan i visse perioder udelukke leverancer fra disse lande. De politiske forhold følges meget nøje. Der er etableret velfungerende systemer til bl.a. godkendelse af eventuelle forudbetalinger til leverandører samt overvågning af, at beløbene godskrives igen via vareleverancer. Risikoen er blevet mindre år for år igen, men den fortsatte spredning af forsyninger på flere og flere lande og leverandører, ligesom de tre store forsyningsområder Sydamerika, Vestafrika og Sydøstasien nu indgår hver for sig med næsten samme andel af Hårdtræsdivisionens omsætning.

DLH-Gruppen har i mange år forhandlet teaktræ fra Burma, og det årlige køb beløber sig til ca. DKK 30 mio. I 2000 lukkede DLH sit opkøbskontor i landet. Med baggrund i en resolution af ILO og samtaler med større aktionærer har DLH undersøgt mulighederne for at flytte import af teaktræ fra Burma til andre leverandørlande. På grundlag heraf er det – med de nuværende politiske og miljømæssige forhold i Burma – besluttet at reducere importen fra Burma med 10% i 2002.

DLH følger løbende udviklingen i landet og bearbejder fortsat mulighederne for alternative forsyningslande for høj kvalitets teak.

DLH handler med Liberia vedrørende kæveleverancer til Frankrig. To af leverandørerne i Liberia har midlertidigt været suspenderet som følge af, at de nævnte firmaer havde været omtalt i en foreløbig FN-rapport fra foråret 2001, hvor disse skulle have været involveret i våbentransporter til nabolandet Sierra Leone.

Suspenderingen er efter årsskiftet 2001-2002 ophævet, idet nye FN-rapporter indeholder mere præcise oplysninger, og FN's sikkerhedsråd i hele forløbet har afvist at indføre generel boykot af træ-

sektoren. Endvidere har EU anerkendt de politiske forbedringer i landet og vil lægge op til økonomisk støtte til Liberia.

Renten

DLH-Gruppen har et forholdsvis stort lånebehov, og den rentebærende gæld udgør ved udgangen af 2001 DKK 1,1 milliarder. Såvel det danske som det udenlandske renteniveau har derfor stor betydning for koncernens resultat.

En del af gælden er fastforrentet, hvorved risikoen i forbindelse med rentestigninger reduceres. Således udgør langfristet fastforrentet gæld til realkreditinstitutter DKK 99 mio., mens langfristet fastforrentet bankgæld udgør DKK 78 mio. Hertil kommer, at der i december måned 2001 blev indgået renteswapper, der fastlåste renten. Der er tale om en 3-årig EUR-renteswap for modværdien af DKK 104 mio. og endvidere en 5-årig EUR-renteswap for modværdien af DKK 149 mio. Begge renteswapper er med start den 1.3.2002.

En renteændring på 1%-point vil på årsbasis her og nu påvirke DLH-Gruppens resultat med under DKK 7 mio. med det nuværende aktivitetsniveau og den nuværende kapitalstruktur.

Valuta

DLH-Gruppen spekulerer ikke i valuta, men valutakurssvingninger påvirker imidlertid resultatet. DLH-Gruppen søger igen sin valutastyringspolitik at begrænse risikoen for tab.

Varehandelen gennemføres så vidt muligt således, at køb og salg af varerne sker i samme valuta. Hvor dette ikke er muligt, foretages afdækning af væsentlige risici primært i form af valutaterminsforretninger.

Den generelle politik er, at gæld og tilgodehavender i fremmed valuta afbalanceres, og eventuelle ubalancer afdækkes primært ved hjælp af terminskontrakter eller optagelse af valutalån.

I de to polske datterselskaber er investeret ca. DKK 65 mio., som indebærer en valutakursrisiko ved omregning af datterselskabernes positioner fra polske zloty til DKK. Det er på grund af renteforskellen uforholdsmæssigt dyrt at dække kursrisikoen af med en valutaterminsforretning, hvorfor der her er en udækket risikoposition.

De væsentligste valutaer for DLH-Gruppen er USD, EURO, GBP og SEK.

Valutakursudsving kan påvirke resultatet og balancen på følgende tre hovedområder:

Ved omregning af resultaterne i de udenlandske datterselskaber til DKK: Samtidige kursudsving på ovennævnte hovedvalutaer på op til 5% påvirker resultatet med under DKK 2,5 mio.

Ved omregning af bruttoavancen til DKK i de danske selskaber, der handler i udenlandsk valuta:

Samtidige udsving i hovedvalutaerne på +/-5% på årsbasis vil påvirke resultatet med mindre end DKK 7 mio.

Værdiregulering af lagerbeholdninger indkøbt i udenlandsk valuta, men bogført i lokal valuta:

Ved et niveauskifte i kurserne for hovedvalutaerne på f.eks. 5% vurderes resultat-effekten at være i niveauet DKK 5-7 mio. Effekten er relativt større ved kursfald end ved kursstigning.

Det er afgørende for vurderingen af resultatpåvirkningen, hvordan konkurrenternes lagre påvirkes, idet en ændring af valutakurserne i realiteten er det samme som en ændring i varernes genanskaffelsespris.

Varelagre

Kapitalbindingen i varelagre er DLH-Gruppens største aktivpost og er med det nuværende aktivitetsniveau på over DKK 800 mio. En stor del af varelagrene er solgt og på vej til kunderne eller under klargøring til afsendelse til kunderne og således ikke behæftet med væsentlig risiko.

Risikoen på varelagre udgøres frem for alt af værdisfald som følge af pris- og valutakursfald.

Ved en tæt styring vurderer ledelsen, at risikoen for tab på varelagrene er beskeden, men at fejl disponeringer i et eventuelt faldende marked kan afstedkomme tab.

Ved et pludseligt varigt værdifald på 5% vurderes risikoen for tab på varebeholdninger til niveauet DKK 5 mio.



Skov og miljø

Når der tales om bevarelse af verdens skove, er der ofte fokus på træfirmaernes rolle. DLH forsøger derfor at holde en bred kreds af "stakeholders" orienteret om, hvad DLH står for på miljøområdet, og hvilke aktiviteter der er iværksat. Med DLH-Gruppens nye hjemmeside www.dlh-group.dk (se Miljø) findes et godt værktøj til at informere løbende om miljøforhold. Internt bruges Intranettet i stigende omfang til at gøre miljøinformationer lettere tilgængelige for alle medarbejdere.

Miljøstrategier

For at gøre miljøpolitikken operationel er det nødvendigt med strategier for de vigtigste forsyningsområder. Ideen er at udvælge de bedste leverandører miljømæssigt samt i stigende grad at motivere leverandører til at gøre skovdriften bæredygtig. Det er en vanskelig opgave, idet DLH ikke kan etablere sit eget "skovpoliti", men må samarbejde med myndighederne i lande, hvor det er svært at få pålidelige data. Selvom DLH's træ eksporteres med alle myndighedsgodkendelser, kan det forekomme, at træet alligevel ikke er lovligt skovet. Det forsøges at foretage en

vurdering af leverandørerne, men der vil undertiden være en risiko for, at en leverandør giver urigtige oplysninger, eller at myndighedernes kontrol svigter. Uafhængig certificering – som DLH går ind for – er et af midlerne til at eliminere denne risiko, men der vil gå lang tid, før certificering i større omfang er effektiv i troperne. Indtil nu har miljøstrategierne især koncentreret sig om Brasilien og Ghana i Vestafrika, og DLH's skovprojekter indgår heri, idet DLH ønsker at vise, hvordan bæredygtigt skovbrug kan gennemføres. Det er et omfattende arbejde, og processen vil tage tid. I 2002 vil der også blive fokuseret på andre områder, herunder Cameroun.

Certificering af træ

Der er megen fokus på certificering af træ, og DLH har derfor med en nyformuleret politik for certificering ønsket at tydeliggøre, hvad DLH står for. Det langsigtede mål er, at de træprodukter, som forhandles af DLH, kommer fra skove, hvor skovdriften af uafhængige instanser er godkendt som værende bæredygtig. Derfor går DLH ind for certificering og anerkender FSC (Forest Stewardship Council) og PEFC (Pan Euro-

pean Forest Certification), men vi følger også udviklingen af nationale ordninger, og DLH går ind for initiativer til gensidig anerkendelse mellem de forskellige ordninger. Certificering er et frivilligt initiativ, og kun markedet kan afgøre, om det bliver en succes. DLH er formidler mellem producenter og forbrugere af træ, og adskillige af vore leverandører og kunder er allerede involveret i forskellige certificeringsordninger. DLH vil aktivt støtte vore leverandører og kunder i at fastlægge mål for certificering, og DLH vil også selv sætte sig mål for specifikke områder.

DLH's afdelinger i Danmark, Polen, USA, Brasilien og Belgien har gennemført "chain of custody" certificering under FSC. DLH er således parat til at forhandle certificeret træ, men FSC-certificeret træ findes kun i yderst begrænset omfang og stort set ikke i troperne. Under 1% af verdens tropeskove er certificerede, og det er derfor urealistisk at ændre indkøbspolitik fra den ene dag til den anden, således at man kun køber certificeret træ. Udfordringen er at støtte disse lande i deres bestræbelser for bæredygtigt skovbrug og certificering. DLH vil aktivt tage del heri



med sin miljøpolitik og samarbejdet med leverandørerne. En række NGO'ere har engageret sig kraftigt i kampagner for certificeret træ, men desværre anviser de samme grupper ofte ikke løsninger på, hvordan den lange fase fra "ikke-certificeret" til "certificeret" skal forløbe.

NGO kampagner om tropetræet

I årets løb har forskellige NGO'ere haft kampagner om tropetræet. DLH er blevet kritiseret i konkrete sager om FSC-certificerede havemøbler og samhandel med forskellige lande, hvor man har fokuseret på overtrædelser af menneskerettigheder og miljølovgivningen. DLH deltager i en åben dialog om disse forhold. DLH's reaktion i de konkrete sager kan læses på hjemmesiden.

Skovprojekter i Brasilien

Oxford Universitet afsluttede i 2001 sit forsøgsarbejde om mahogni (*Swietenia macrophylla*), og forsøgsresultaterne blev fremlagt på et seminar i Oxford i april 2001. De meget lovende resultater viser, at i mahogniskove, hvor der tidligere er fældet mahognitræer, er der et stort po-

tentiale for at gendanne mahogniskoven. En række andre forsøgsopgaver fortsætter i samarbejde med det brasilianske forsøgsinstitut EMBRAPA samt Universitetet i Belem. Herudover fortsætter samarbejdet med den brasilianske NGO, "Fundacao Zoobotanico de Maraba" (FZM), som arbejder med beskyttelse af faunaen i skoven samt bruger skoven i samarbejdet med lokale skoler, idet skoleklasser besøger skoven for at lære om naturbevarelse.

I 2001 har DLH øget sin investering i teaktræsplantagen i Sydbrasilien (Caceras Florestal) med DKK 2,4 mio., hvor IFU (Industrialiseringsfonden for udviklingslande) har bidraget med DKK 5,6 mio. Formålet med investeringen er at fremme udviklingen og produktionen af bæredygtig teaktræ med markedsføring igennem DLH og at udvikle alternativer til teak fra Burma.

Miljøprojektet i Ghana

Samarbejdet med Danida og CARE Danmark er fortsat i 2001. En gruppe forstfolk, som er tilknyttet projektet, var på et 4 ugers træningsophold hos Hede-selskabet i Danmark, som inkluderede organisation, ledelse, samarbejdsprincip-

per, og gennemgang af land-/skovbrugs-system, miljøpolitik og certificering. I Ghana er gennemført kurser i forbedrede metoder for fældning og udslæbning af træ ("reduced impact logging").

Skolen i Jempere Village - som er betalt af DLH's medarbejdere, bestyrelse samt med bidrag fra DLH - blev officielt indviet i februar 2001.



DLH og medarbejderne

Troværdighed, retskaffenhed og medmenneskelig forståelse var allerede ved DLH's grundlæggelse i 1908 værdier, som stifteren ønskede skulle være kendetegnende for selskabet. Siden da har DLH-Gruppen ved organisk vækst, men også ved opkøb, mangedoblet sit medarbejderantal. Dette har medført, at DLH i dag fremstår som en dynamisk og samtidig kompleks handelsvirksomhed, hvor disse fundamentale værdier indgår naturligt i DLH-Gruppens værdigrundlag, som bl.a. udtrykker:

- de holdninger og normer, som danner grundlaget for driften af gruppens selskaber,
- hvordan DLH-Gruppen agerer over for omverdenen, og
- hvad ledelsen forventer af medarbejderne.

Værdigrundlaget kan i øvrigt læses i sin fulde ordlyd på koncernens website: www.dlh-group.dk.



I dag er DLH repræsenteret i 25 lande med vidt forskellige politiske, sociale og religiøse forhold. DLH respekterer menneskerettighederne, som de til enhver tid er vedtaget af FN. Der arbejdes for fuld ligestilling, uanset nationalitet, race eller køn, og den enkeltes ret til at organisere sig skal respekteres. DLH tror på, at samhandel og dialog fremmer mulighederne for, at menneskerettighederne får fodfæste og kan udvikles, og at DLH gennem sin handelspolitik og personalepolitik kan bidrage til at forbedre forholdene og dermed påvirke udviklingen i en positiv retning i de lande, DLH arbejder med og i.

Det er DLH's erfaring, at respekt for andre kulturer og dermed accept af hinandens forskelligheder har været afgørende parametre for DLH's fortsatte succes – både i Danmark og internationalt.

Medarbejderudvikling

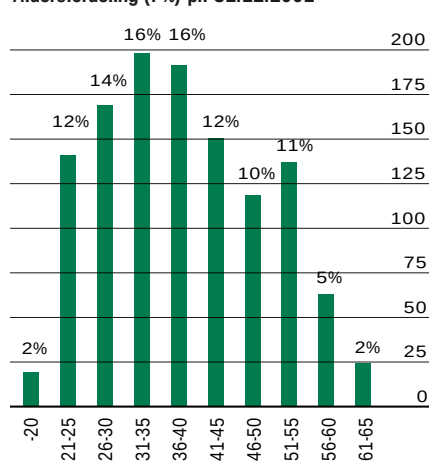
Strategien er fortsat at tiltrække, fastholde og udvikle branchens bedste medarbejdere, og DLH vil blandt andet med sin uddannelsespolitik skabe de praktiske rammer for at udvikle og fastholde de kompetencer, som er afgørende i en skærpet konkurrencesituation.

DLH-Gruppens succes som handelspartner afhænger i høj grad af de menneskelige ressourcer og kompetencer, og DLH har derfor konstant fokus på at bevare og forny den kompetence og knowhow, som igennem årene er opbygget – men ønsker samtidig også at være på forkant med udviklingen og parat til at omstille sig til nye markeder eller ændringer i kunders behov.

På den baggrund påbegyndte en gruppe af DLH's udvalgte danske ledere i 2001 et modulopbygget ledertræningsprogram, hvor de forskellige aspekter af ledelse og personaleansvar blev berørt.

Det er DLH's mål løbende at foranledige videreuddannelse af medarbejderne, således at de til enhver tid har de kvalifikationer, som udviklingen kræver. Det sker dels gennem interne og eksterne kurser og jobrotation, dels gennem støtte til videreuddannelse i fritiden.

Aldersfordeling (i %) pr. 31.12.2001



Som tallene viser, har DLH aldersmæssigt en forholdsvis ung organisation med en god aldersspredning.

Af de 37 elever, der er ansat i DLH-Gruppen – svarende til 3% af det samlede antal medarbejdere – uddanner DLH-Gruppens danske elever sig med forskellige specialer inden for Handel (træløst, plader eller hårdttræ), Kontor og Detailhandel (byggemarked, værktøj og beslag). DLH har en overordnet godkendelse til at uddanne elever inden for de nævnte områder.

Handelseleverne i Træ- & Pladedivisionen og Hårdttræsdivisionen tilbydes for de flestes vedkommende – i løbet af den 2-årige elevtid – et udlandsophold på min. 6 måneder. Udlandsopholdene bliver dog ofte afbrudt af skoleophold i Danmark, og på denne baggrund har Det faglige Udvalg for Handelsuddannelsen på DLH's opfordring besluttet sig for i samarbejde med DLH at støtte et forsøg med fjernundervisning via Internettet. Introduktionen til selve handelsuddannelsen og den afsluttede fagprøve vil dog stadig finde sted i Danmark.

At hver eneste af DLH's 1.250 medarbejdere er et værdifuldt aktiv for DLH understreges af, at dette års omsætning udgør DKK 3,4 mio. pr. medarbejder.

IT-udvikling

I 2000 igangsatte DLH en række væsentlige tiltag på IT-området, der inden for de næste par år skal bringe koncernen frem blandt de bedste, hvad angår effektiv udnyttelse af IT og de muligheder, der er en følge af internet-teknologiens udvikling.

“Global Trade and Supply Chain Project” (GTS) er et Supply Chain Management projekt, der primært fokuserer på international handel og logistik, som er de centrale forretningsprocesser i Hårdtræsdivisionen og Træ- & Pladedivisionen.

Målet er at skabe effektive forretningsprocesser, der udnytter IT-teknologiens muligheder, og som kan bidrage til at udbygge DLH's position i værdikæden.

DLH-Gruppen er en international virksomhed med egen indkøbsorganisation i alle væsentlige forsyningsområder og salg gennem egne selskaber og kontorer i en lang række lande. Store geografiske afstande og lange transportveje gør optimering af den interne forsyningskæde og den tilhørende kapitalbinding til et vigtigt element i projektet.

Endvidere skal der skabes nye og mere effektive måder til samarbejde med andre led i værdikæden, som leverandører og kunder.

De væsentligste dele i projektet bliver implementeret i 2002. Til at sikre implementeringen samt den fortsatte videreudvikling af forretningsprocesserne, er der etableret en tværdivisionel- og geografisk procesorganisation, der har ansvaret for, at koncernens forretningsprocesser er optimale.

Forretningsystemerne i tømmerhandlerne i Byggematerialedivisionen, der frem til udgangen af 2001 kørte på en række lokale maskiner, er nu samlet på en fælles IT-plattform.

Herved realiseres en række synergier, dels i form af IT-besparelser på drift og vedligeholdelse ved kun at skulle køre forretningsystemerne på én platform, dels i form af effektiviseringer og centralisering af forretningsprocesser.

Internet-teknologien har en central placering i koncernens IT-udviklingsstrategi, og de centrale dele i GTS-projektet er således baseret på en ren web-løsning.

Satsningen på XML-standarden er ligeledes et vigtigt element i koncernens IT-strategi, og denne standard er således indeholdt i GTS-projektets web-løsning.

Forventningerne til de kommende anvendelser heraf inden for handel, logistik og finansiel information er store.

DLH følger nøje udviklingen af XML-standarden (XBRL) inden for finansiel og regnskabsmæssig rapportering, som har vundet bred opbakning fra analytikerkrede, banker, revisionselskaber og IT-leverandører, og som bl.a. vil gøre det væsentligt nemmere at udveksle og analysere finansielle oplysninger.

Medio 2001 offentliggjordes koncernens nye website med målrettet information til interessenter, herunder investorer.

Websiten bruges som talerør for DLH i den løbende debat om miljøspørgsmål og emner i øvrigt, der relaterer sig til koncernens drift.

Infrastruktur

Koncernens infrastruktur opgraderes løbende i takt med den systemmæssige udvikling.

Der arbejdes løbende med at forbedre udnyttelsen af IT-investeringerne, således er terminal service-teknologien indført i 2001, ligesom koncernen nu opgør og internt afregner IT-omkostningerne efter TCO-princippet (Total Cost of Ownership). Disse tiltag betyder, at de samlede årlige IT-omkostninger kan fastholdes på det nuværende niveau på trods af den massive IT-satsning.

De igangsatte tiltag på IT-området er et væsentligt element til realisering af de finansielle mål.



Aktionærforhold

DLH-aktien har i lighed med andre danske aktier det seneste år været påvirket af den generelt negative tendens på de globale aktiemarkeder og er således faldet med 19% i 2001.

Bestyrelsen foreslår, at der udbetales DKK 10,3 mio. i udbytte for år 2001 svarende til DKK 6 pr. aktie á 100 kr.

DLH-aktien

Ultimo 2001 var kursen på DLH-aktien 168 kr. pr. aktie, og aktien faldt hermed med 19% i 2001. I samme periode faldt KFX og Carnegie Small Cap indekset med henholdsvis 14% og 30%. I 2001 har DLH's aktiekurs igennem året således udviklet sig mere gunstigt end Small Cap indekset og i perioder af året også bedre end KFX.

Der blev i 2001 omsat i alt 131.493 stk. aktier á DKK 100 til en kursværdi af DKK 27 mio. Dette er et fald i forhold til år 2000. Der er handlet DLH-aktier på 162 børsdage i 2001 mod 192 børsdage i 2000, og den daglige gennemsnitlige omsætning er faldet fra 1.372 aktier i 2000 til 812 aktier i 2001.

Med investorernes øgede vægt på aktiers likviditet og dermed bl.a. større vægt af udenlandske aktier hos danske investorer stilles stigende krav til mindre og mellemstore danske virksomheder for at fast-

holde og udvikle investorinteressen. DLH er sig dette bevidst i sin holdning til styring, information, Corporate Governance og investor relation politik.

Aktiekapital

Selskabets aktiekapital udgør 1.716.220 aktier, hvoraf 187.500 er A-aktier, og 1.528.720 er B-aktier. DLH's B-aktier har siden 1986 været børsnoteret på Københavns Fondsbørs, mens A-aktierne er unoterede og ejes af DLH-FONDEN. De børsnoterede B-aktier havde ultimo 2001 en markedsværdi på DKK 257 mio.

Investor relation politik

Det er DLH's målsætning at have en åben og aktiv dialog med investorer, finansanalytikere og øvrige interessenter. Baggrunden for denne målsætning er et ønske om at give aktiemarkedet den bedst mulige information for derved at skabe et objektivt grundlag for prisdannelsen af DLH's aktier. Det er i DLH's interesse at bidrage til, at aktiekursen på ethvert tidspunkt bedst muligt reflekterer den forventede udvikling i selskabet.

Dette sikres først og fremmest ved udsendelse af Fondsbørsmeddelelser, herunder kvartalsrapporter samt en ajourført profilering på selskabets hjemmeside. Relevante informationer sendes desuden direkte til navnenoterede aktionærer.

Informationen skal være hurtig og præcis og så dybtgående som muligt, dog uden at skade DLH's interesser.

DLH deltager gerne i møder med investorer, analytikere m.fl. for uddybning af selskabets udvikling inden for rammerne af de børsreguleringer. Der afholdes ikke investormøder eller lignende i tiden op til offentliggørelsen af regnskabsmeddelelser eller andre væsentlige meddelelser.

Ved indgået marketmakeraftale sikres, at der altid sættes en købs- og en salgskurs med et beskedent spread, og at der endvidere altid er sikret handel for mindre aktieportioner.

DLH-Fonden er underlagt samme be-

grænsninger i handel med selskabets aktier som selskabet og dets bestyrelse.

Aktionærpolitik

DLH ønsker en forøgelse af likviditeten i selskabets aktier. Dette søges gjort ved at tilbyde attraktive afkast til aktionærerne, både i form af kursgevinster og højt udbytte ved investering i aktien.

DLH opfordrer alle aktionærer til at lade deres aktier navnenotere for i højere grad at kunne give aktionærerne informationer om DLH-koncernen.

Udbyttepolitik

Det er bestyrelsens hensigt, at der årligt skal udbetales udbytte til aktionærerne på omkring 25% af årets resultat efter skat under hensyntagen til koncernens udviklingsplaner og behov for konsolidering.

Det indstilles til generalforsamlingens godkendelse, at der for regnskabsåret 2001 udbetales et udbytte på DKK 6 pr. aktie á DKK 100.

Internettet

Som et led i DLH-koncernens strategi om at øge informationsniveauet over for forskellige interessenter, lanceredes i 2001 en ny hjemmeside. Denne indeholder en investorside, som er specielt rettet mod aktionærer, finansanalytikere samt potentielle investorer. Siden kan besøges på www.dlh-group.dk under investor. Her findes den aktuelle aktiekurs, regnskabsmeddelelser, nyheder, værdigrundlag samt forskellige andre informationer vedr. DLH-aktien.

Investorforespørgsler

Forespørgsler om DLH-gruppen, dennes forretningsområder samt årsregnskabet bedes rettet til adm. direktør, koncernchef Jørgen Møller-Rasmussen. Forespørgsler vedrørende aktionærforhold bedes rettet til finanschef Claus Mejlby Nielsen.

A- og B-aktierne

Der er ikke aktuelle planer om at ændre den nuværende struktur med A- og B-aktier. Om dette forhold kan anføres følgende:



DLH-FONDEN, som er den største aktionær i selskabet, og som besidder alle A-aktierne, blev stiftet i 1971 af Knud Dalhoff Larsen og Frees Horneman i forbindelse med Dalhoff Larsen & Hornemans omdannelse til et aktieselskab.

I præamblen til fundatsen udtaler stifterne blandt andet:

“Det er for os af afgørende betydning, at fonden som en stabil kapitalejer virker til sikring og underbyggelse af det økonomiske grundlag for virksomhedens fortsatte drift og udvikling.”

Fundatsen indeholder ikke bestemmelser om, at fonden skal fastholde en dominerende aktionærindflydelse.

Ved aktieudvidelsen i 1994 har fondsbestyrelsen således muliggjort sammenlægningen af DLH-Gruppen med Walter Jessen & Co. A/S ved at give afkald på sin fortegningsret på tegning af A-aktierne.

Ved emissionen i 2000 til finansiering af overtagelsen af EAC Timber gav fonden ligeledes afkald på sin vedtægtsbestemte fortegningsret på tegning af A-aktier. I den forbindelse tilkendegav DLH-FONDEN følgende: “Så længe fonden har en dominerende indflydelse, vil fonden generelt ikke stå i vejen for selskabets udvikling”.

På denne baggrund må selskabet gå ud fra, at DLH-FONDEN som en nødvendig betingelse for en evt. sammenlægning af aktieklasserne vil kræve, at dette sker i forbindelse med sådanne strukturelle ændringer, som DLH-FONDEN måtte skønne er af væsentlig betydning for selskabets fremtidige drift og udvikling.

Ved udbyttetildeling har B-aktier præference i forhold til A-aktierne, jf. vedtægterne, idet B-aktierne har ret til 6% udbytte, før der gives udbytte til A-aktierne.

I forbindelse med kapitalforhøjelsen i 2000 har DLH-FONDEN givet tilsagn om, at A-aktierne ved et eventuelt fremtidigt samlet salg af DLH-Gruppen maksimalt skal honoreres med en merpris på 25% i forhold til B-aktierne.

Ejerforhold

I henhold til værdipapirhandelslovens § 29 har følgende aktionærer pr. 5.3.2002 anmeldt deres aktiebesiddelse til selskabet:

	andel af aktiekapital	stemmer
DLH-FONDEN, Ved Stranden 18, Postboks 2034, 1012 København K	27,7%	63,6%
Arbejdsmarkedets Tillægspension, Kongens Vænge 8, 3400 Hillerød	11,0%	5,5%
Lønmodtagernes Dyrtidsfond, Vendersgade 28, 1363 København K	9,2%	4,6%
A/S Det Østasiatiske Kompagni, Indiakaj 16, 2100 København Ø	9,2%	4,6%
Ellen & Knud Dalhoff Larsen's Fond, Amaliegade 42, 1256 København K	6,5%	3,3%

Fondsbørsmeddelelser

Siden begyndelsen af 2001 er følgende væsentlige meddelelser sendt til Københavns Fondsbørs og til de navnenoterede aktionærer:

07.03.2001	Årsregnskabsmeddelelse for 2000
02.04.2001	Indkaldelse til ordinær generalforsamling og fremsendelse af årsregnskab
16.05.2001	Kvartalsrapport
15.08.2001	Halvårsrapport
15.11.2001	Kvartalsrapport
01.03.2002	Køb af virksomhed i USA m.v.
06.03.2002	Årsregnskabsmeddelelse 2001

Kalender for 2002 over forventede udsendelsesdatoer for fondsbørsmeddelelser

04.04.2002	Ordinær generalforsamling
15.05.2002	Kvartalsrapport
15.08.2002	Halvårsrapport
13.11.2002	Kvartalsrapport

Ledelsens aktiebesiddelser

Bestyrelse og direktion besidder pr. 31.12.2001 i alt 10.783 aktier i Dalhoff Larsen & Horneman A/S, svarende til 0,6% af aktiekapitalen.

Aktionær	antal aktier
Christensen, Stig	700
Hansen, Hans Ejvind	1.250
Hermann, Benny	112
Mathiesen, Uffe Steen	550
Kyed, Niels Oluf	100
Nygaard, Lau	740
Pedersen, Ole Fuhr	113
Spile, Viggo	2.918
Vierø, Arne	2.300
Bestyrelse i alt	8.783
Jørgen Møller-Rasmussen	2.000
Bestyrelse og direktion i alt	10.783

Kursudvikling

for DLH B-aktien 1.1.2001 - 6.3.2002



Pr. 1. april 2002 tildeles aktieoptioner til koncernledelsen. Der henvises til fondsbørsmeddelelse herom af 6. marts 2002.

Regnskabsberetning 2001

Generelt

Årsregnskabet og koncernregnskabet er aflagt efter bestemmelserne i Årsregnskabsloven og de af Københavns Fondsbørs fastlagte retningslinier for regnskabsaflæggelse i børsnoterede selskaber, herunder danske regnskabsvejledninger.

Den anvendte regnskabspraksis blev ændret i år 2000 vedrørende fire forhold:

- Indarbejdelse af udskudt skatteaktiv
- Årets udbytte afsættes ikke som gæld
- Oplysning om finansielle instrumenter
- Aktivisering af finansielt leasede aktiver

Ændringerne gennemførtes som følge af udviklingen i såvel dansk som international regnskabspraksis – herunder indarbejdelse af regnskabsvejledning 14 og 15.

I 2001 er kasserabatter reklassificeret, således at kasserabatter fra leverandører overføres fra finansieringsindtægter til vareforbrug, og kasserabatter til kunder overføres fra finansieringsomkostninger til nettoomsætning.

Ændringen er gennemført, fordi de anførte rabatter overvejende har karakter af varerabatter.

Ændringen har forøget såvel bruttoavance som de finansielle nettoudgifter med DKK 4 mio.

Sammenligningstallene for 2000 er ændret tilsvarende.

Med virkning fra 1.1.2002 indføres en ny årsregnskabslov. Dette betyder ikke store ændringer for DLH's årsregnskab, idet koncernen og moderselskabet i forvejen har tilpasset sin regnskabsaflæggelse til de nye lovkrav. Det er de samme oplysninger, som i dag gives i regnskab og tilhørende noter og i den øvrige del af det samlede årsregnskab (årsrapporten, som bliver den nye fællesbetegnelse for det samlede årsregnskab med beretning, påtegninger og øvrige supplerende beretninger).

Tilkøb og afvikling af virksomheder

Den 1. oktober 2001 har Hårdtræsdivisionen igennem sit datterselskab Indufor N.V. i Belgien erhvervet den anden halvdel af aktierne i Houtopslag-maatschappij i Vlissingen, Holland. Aktierne er erhvervet ved udnyttelse af en option, og overtagelsen er sket til indre værdi. Selskabet er herefter et 100%-ejet datterselskab, som indgår i konsolideringen på linie med øvrige datterselskaber.

Selskabet ejer den grund og de bygnin-ger, hvorfra søsterselskabet I-Dry driver ovntørrings-, lager- og distributionsvirksomhed samt vindmølle drift.

Ved konsolideringen er balancen ved årets udgang øget med DKK 30 mio.

DLH-Gruppens andel af resultatet frem til overtagelsestidspunktet indgår som resultat i associeret virksomhed under finansielle poster med DKK 0,1 mio.

I 2001 er det besluttet at bringe enhver forbindelse til det associerede selskab Boplac S.A. i Congo til ophør. Selskabet har været uden aktivitet i flere år på grund af borgerkrigen i Congo. DLH-Gruppen har ingen forpligtelser over for selskabet og har ikke givet garantier af nogen art om kapitaltilførsel.

I 2001 er det besluttet at afvikle driften af DLH Finer i Træ- & Pladedivisionen og af tre mindre tømmerhandlere i Byggematerialedivisionen (i Rødkjærsgade, i Jerslev og i Varde).

Alle fire forretningsenheder har en uløn-som størrelse og et relativt stort kapital-behov, som betyder, at virksomhederne ikke kan skabe værditilvækst og heller ikke har udsigt hertil.

Det er valgt at udskille ovennævnte op-hørende aktiviteter med henblik på at give et mere retvisende billede, jf. årsregnskabs-lovens §4. Fravigelsen har ikke ændret det samlede resultat og egenkapitalen.

Koncernstruktur

Koncernen er uændret organiseret i tre forretningsområder: Hårdtræsdivisionen (med DLH Nordisk A/S som moderselskab), Træ- & Pladedivisionen (med DLH A/S som moderselskab) og Byggematerialedivisionen (med DLH Træ & Byg A/S som moderselskab).

Pr. 1.1.2002 er Byggematerialedivisio-nens tømmerhandelsaktiviteter samlet i DLH Træ & Byg A/S, men således at den enkelte tømmerhandel videreføres under eget navn, men nu som binavn til den juri-diske enhed DLH Træ & Byg A/S. Ejen-dommene m.v. er forblevet i de hidtidige juridiske enheder.

Moderselskabet Dalhoff Larsen & Hor-neman A/S er et holdingselskab, som ejer ovennævnte selskaber.

Moderselskabet ejer tillige ejendomme-ne i Hedensted og i Gadstrup, og disse to ejendomme er udlejet til DLH A/S, som

benytter ejendommene som salgs- og di-stributionscentre for Træ- & Pladedivisio-nen. Herudover udfører moderselskabet fælles administrative opgaver for DLH Nor-disk A/S, DLH A/S og DLH Træ & Byg A/S.

Datterselskaberne revideres med få undtagelser af moderselskabets hoved-revisor KPMG.

Valutapolitik

Den generelle politik er, at gæld og til-godehavender i fremmed valuta afbalan-ces, og eventuelle ubalancer afdækkes ved terminsforretninger eller optagelse af valutalaån. Endvidere sælges og købes varer så vidt muligt i samme valuta, eller særlig valutakursrisiko afdækkes ved ter-minsforretninger.

Terminskontrakter til afdækning af de i balancen opførte tilgodehavender og gældsposter i udenlandsk valuta kurs-reguleres over resultatopgørelsen, og kursreguleringen optages som periode-afgrænsningspost i balancen.

Som hovedregel finansieres varelagre i lokalvaluta i de enkelte salgslande. På ud-valgte lokale markeder, hvor varens salgs-pris følger købsvalutaen, fastholdes finan-siering af varelagrene dog i købsvalutaen (primært USD).

Terminskontrakter til afdækning af frem-tidige salg eller køb indgår ikke i resultat-opgørelse og balance, men driftsføres i takt med gennemførelse af de sikrede transaktioner.

Disse terminskontrakter kursreguleres til værdien ultimo året og oplyses i noter-ne til finansielle instrumenter.

Koncernen påtager sig alene valutapo-sitioner, som er kommercielt baseret.

Egenkapitalerne i de udenlandske dat-terselskaber valutakurssikres, hvor dette er muligt og hensigtsmæssigt. Omkost-ningerne forbundet med denne sikring belastes direkte på egenkapitalen.

I det polske datterselskab, DLH Nordisk Sp. z o.o., som er en produktionsvirksom-hed (ovntørring m.v.) med et betydeligt produktionsanlæg, finansieres hovedpar-ten af anlægget med egenkapital og kon-cernlån i danske kroner. Lånene anses som en del af nettoinvesteringen i selska-bet, og valutakursreguleringen af lånene henføres direkte til egenkapitalen i lighed med valutakursreguleringen af selskabets egenkapital.

Med indførelsen af den fælles EURO-valuta er denne valuta en foretrukket alternativ handelsvaluta til danske og svenske kroner, men også i stigende omfang som alternativ til US-dollar.

Renteswap

Moderselskabet Dalhoff Larsen & Horneman A/S har med start 1.3.2002 indgået renteswapper med aftale om betaling af fast rente i EUR i henholdsvis 3 og 5 år. Den aftalte rente vil indgå periodiseret i de finansielle udgifter i takt med at swapperne forfalder.

Værdien af renteswapperne pr. ultimo året udgør DKK 1,0 mio. og indgår ikke i resultatopgørelse og balance.

Resultatopgørelsen for 2001

Omsætningen blev DKK 4.188 mio. og faldt med DKK (275) mio. svarende til en tilbagegang på 6%, og på sammenlignelig basis en tilbagegang på 7%.

I omsætningsstallene er fratrullet omsætning igennem ophørende aktiviteter på DKK 76 mio. i 2001 og DKK 100 mio. i 2000.

60% af årets omsætning var handel uden for Danmark, hvilket er uændret fra året før.

Bruttoavancen er opgjort til 16,2% af omsætningen mod 16,0% året før på sammenlignelig basis. Beløbsmæssigt er bruttoavancen DKK 38 mio. mindre end sidste år.

Omkostningerne er samlet DKK 566 mio. efter fradrag for ophørende aktiviteter, hvilket på sammenlignelig basis er en stigning på DKK 18 mio. svarende til en stigning på 3%.

Finansieringsomkostningerne er netto DKK 14 mio. mindre end sidste år. Dette skyldes mindre lånebehov, lavere renteniveau og en positiv agioudvikling.

Resultat af fortsættende aktiviteter bliver herefter på DKK 58,5 mio. mod DKK 109 mio. året før på sammenlignelig basis.

Resultat af ophørende aktiviteter er opgjort til et tab på DKK (17,9) mio., hvoraf DKK (8,5) mio. er tab på årets drift, hvor tabet for året før ligeledes var DKK (8,5) mio.

I tabet på DKK (17,9) mio. indgår DKK (9,4) mio., som er hensættelser pr. 31.12.2001 til endelig afvikling af de ophørende aktiviteter i 2002.

Resultat af ordinær drift før skat bliver herefter på DKK 40,6 mio. mod DKK 100 mio. sidste år.

Skat af årets resultat er beregnet til DKK 17,6 mio. for 2001 og DKK 32,1 mio. for året før. Skatteprocenten udgør i 2001 43% mod 33% sidste år. Den høje skatteprocent i 2001 skyldes, at indtjeningen i de danske selskaber inkl. holdingselskabet Dalhoff Larsen & Horneman A/S i 2001 har været beskeden, medens størstedelen af indtjeningen er i de udenlandske selskaber, hvor skatten i gennemsnit er væsentlig højere. Endelig er skatten i Brasilien og i de afrikanske selskaber særlig høj i 2001 på grund af devaluering i Brasilien og minimums- og tvangsskatter i Afrika.

Årets resultat efter skat er opgjort til DKK 23 mio. mod DKK 84 mio. sidste år (hvor indgik en ekstraordinær indtægt på DKK 16 mio. efter skat).

Balancen pr. 31.12.2001

DLH-Gruppens samlede aktiver er på DKK 1.943 mio., hvilket er DKK 131 mio. mindre end året før svarende til 6% mindre.

Det er primært varebeholdninger og tilgodehavender fra salg, der er reduceret med henholdsvis DKK 64 mio. og DKK 79 mio.

Anlægsaktiver er i 2001 øget med netto DKK 26 mio.

I immaterielle og materielle anlægsaktiver er der i året investeret for netto DKK 76 mio., som omfatter:

Grunde og bygninger	DKK
Ejendomsselskabet HOMV, Holland, giver en tilgang i 2001 på:	30,6 mio.
Ejendomsinvesteringer i Byggematerialedivisionen:	3,3 mio.
og i moderselskabet vedr. ejendommene i Hedensted og Gadstrup:	2,4 mio.
IT-investeringer:	10,9 mio.
Leasinginvestering i IT m.v.:	4,1 mio.
Udskiftning af kørende materiel:	8,4 mio.
Teknisk anlæg og maskiner:	14,8 mio.
Diverse:	1,5 mio.
I alt DKK:	76,0 mio.

De immaterielle aktiver er på DKK 49 mio. og omfatter alene goodwill ved køb af virksomheder. Goodwill afskrives over 10 år svarende til den forventede økonomiske levetid.

De ophørende aktiviteter binder pr. 31.12. 2001 DKK 27 mio. i aktiver mod DKK 40 mio. året før. Disse aktiver er i

balancen samlet i en selvstændig linie nederst i balancen. Aktiverne er under realisering og forventes at indbringe den anførte værdi pr. 31.12.2001.

Varebeholdningerne er balancens største aktiv med DKK 837 mio. pr. 31.12.2001. Det er lykkedes at få lageret nedbragt noget, og der arbejdes videre på at reducere kapitalbindingen ved en optimering af de enkelte forretningsområders forsyningsvilkår sammenholdt med den forventede efterspørgsel.

Tilgodehavender fra salg er balancens næststørste post og udgør DKK 543 mio. pr. 31.12.2001., hvilket er 13% mindre end for et år siden.

DLH-Gruppens egenkapital har i 2001 udviklet sig således i DKK mio.:	
Egenkapital pr. 1.1.2001	603,4
+ årets resultat	23,0
+ valutaomregning i udenlandske dattervirksomheder	1,9
– udbytte for 2000	(17,2)
Egenkapital pr. 31.12.2001	611,1

Soliditeten er pr. 31.12.2001 på 31,5% mod 29,1% året før.

Rentebærende gæld er pr. 31.12.2001 på DKK 1.077 mio., hvilket er DKK 122 mio. mindre end året før.

Finansielle forhold

Det vurderes, at det finansielle beredskab er på et fuldt acceptabelt niveau til de planlagte aktiviteter i 2002.

Pengestrømsopgørelsen

Af pengestrømsopgørelsen fremgår, at "pengestrømme fra driftsaktivitet" er positiv med DKK 214 mod DKK (39) mio. året før. Dette forklares med øget fokusering på kapitalanvendelsen, reducerede varebeholdninger samt færre tilgodehavender som følge af lavere aktivitet.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet er på DKK (53) mio., hvor årets anlægsinvesteringer afspejler sig, inkl. køb af virksomhed (resterende ejerandel af ejendomsselskabet HOMV i Holland) og likviditetsmæssig virkning i 2001 af ophørende aktiviteter.

Likviditetsvirkning fra driften og efter investeringer er herefter på DKK 161 mio. mod DKK (99) mio. sidste år.

Samlet for 2001 er billedet, at bankgæld og prioritetsgæld er nedbragt med DKK 145 mio.

Anvendt regnskabspraksis

Konsolidering

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet og samtlige dattervirksomheder.

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af de enkelte virksomheders regnskaber ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved sammendraget foretages udligning af interne indtægter og omkostninger samt interne mellemværender, og der foretages fradrag for urealiseret fortjeneste på varebeholdninger hidrørende fra salg mellem koncerndeltagere.

Ved konsolideringen udlignes moderselskabets bogførte værdi af kapitalandelen i tilknyttede virksomheder med den forholdsmæssige andel i disses egenkapital. Regnskaberne er aflagt efter ensartede retningslinier, hvilket også gælder aktivernes vurdering. Regnskaberne for de udenlandske virksomheder er omregnet til danske kroner således: Resultatopgørelser efter vejede gennemsnitskurser og balancer efter gældende valutakurser ved årets udgang.

Ved køb og salg af dattervirksomheder medtages virksomhedens drift i det konsoliderede regnskab for den del af året, som dattervirksomheden har været ejet af DLH-koncernen. For tilkøbte virksomheder opgøres nettoaktivernes værdi på overtagelsestidspunktet, og eventuel merværdi (goodwill) aktiveres og afskrives over den forventede økonomiske levetid.

Resultatopgørelsen

Resultatopgørelsen opstilles artsopdelt i beretningsform.

Indtægter og omkostninger

Indtægter ved salg af varer og tjenesteydelser optages i resultatopgørelsen, såfremt levering og fakturering har fundet sted inden årets udgang. Realiseret og urealiseret kursgevinst og kurstab på mellemværender i udenlandsk valuta medtages i resultatopgørelsen.

I moderselskabets resultatopgørelse medtages den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders og associerede virksomheders resultat for samme år, reguleret for koncernintern avance på varebeholdninger samt med fradrag for afskrivning på koncern-goodwill.

I resultatopgørelsen for koncernregnskabet indgår den forholdsmæssige andel af resultatet i de associerede virksomheder. Aktieudbytte fra andre selskaber indtægtsføres i det år, hvor udbytte vedtages og udloddes.

Afskrivninger

Immaterielle og materielle anlægsaktiver afskrives over aktivernes forventede levetid. Der afskrives pro rata efter kalendermåneder, og afskrivningsgrundlaget er anskaffelsessum. For materielle anlægsaktiver indgår eventuel opskrivning i afskrivningsgrundlaget.

Levetiderne for anlægsaktiver i ind- og udland:

Goodwill	5-20 år
Administrationsbygninger	20-50 år
Andre bygninger og faste anlæg	20-25 år
Tekniske anlæg og maskiner	5-10 år
Kørende materiel og inventar	3-7 år
IT-udstyr og programmel	0-5 år

Anskaffelser af materielle anlægsaktiver på under 10 tkr. aktiveres ikke, men udgiftsføres under omkostninger.

Skatter

Moderselskabet er sambeskattet med de danske dattervirksomheder og enkelte af de udenlandske.

I resultatopgørelsen udgiftsføres den beregnede skat af årets skattepligtige indkomster reguleret for årets ændring i hensættelsen til udskudt skat.

Den udgiftsførte skat henføres til henholdsvis ordinært og ekstraordinært resultat. Den beregnede aktuelle skat af sambeskatningsindkomsten fordeles fuldt ud mellem de danske overskudgivende selskaber, der indgår i sambeskatningen.

Der hensættes til udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdiansættelser. Hensættelser til udskudt skat omfatter ikke kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder.

De forannevnte forskelle samt eventuelle fremførbare skattemæssige underskud opgøres for hver enkelt af koncernens selskaber. Såfremt forskellene resulterer i et skatteaktiv, er dette modregnet i andre skatteforpligtelser inden for samme skatteenhed eller er opført som et nettoskatteaktiv i balancen til den værdi, som aktivet efter en konkret vurdering forventes at kunne realiseres til.

Hensættelsen er beregnet efter de gældende skatteregler og skatteprocenter på balancetidspunktet i de respektive lande.

Balance

Balancen opstilles i kontoform.

Værdiansættelse

Immaterielle og materielle anlægsaktiver optages til anskaffelsessum med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Materielle anlægsaktiver omfatter endvidere låneomkostninger og eventuelle opskrivninger.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder optages i moderselskabets balance til den regnskabsmæssige indre værdi med fradrag af koncernintern avance på varebeholdninger og med tillæg af beløb betalt for koncern-goodwill.

Kapitalandele i associerede virksomheder optages i såvel moderselskabets som koncernens balance til den regnskabsmæssige indre værdi og med tillæg af beløb betalt for koncern-goodwill.

Andre finansielle anlægsaktiver optages til anskaffelsessum eller en eventuel lavere ansat værdi.

Varebeholdninger optages til laveste værdi af kostpris, fremstillingspris eller nettorealisationsværdi. Kost- og fremstillingspris opgøres som FIFO eller vejede gennemsnit. Forarbejdede varer indeholder materialeforbrug samt direkte og indirekte forarbejdningsomkostninger.

Tilgodehavender optages efter reservation til imødegåelse af tab.

Balanceposter i udenlandsk valuta omregnes til danske kroner efter gældende valutakurs ultimo året. Er der foretaget sikring af mellemværender ved valutaterminskontrakter, kursreguleres disse over resultatopgørelsen, og kursreguleringen optages som periodaefgrænsningspost.

Leasede aktiver

Finansielt leasede aktiver præsenteres som materielle anlægsaktiver til den fulde anskaffelsessum og afskrives lineært over den forventede økonomiske levetid. Leasingforpligtelsen tages op som gæld i regnskabet, og leasingydelsen betragtes som renter og afdrag på forpligtelsen.

Operationelt leasede aktiver optages ikke i balancen. Leasingforpligtelserne oplyses under eventualforpligtelser.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen for koncernen, der opstilles efter den indirekte metode, tager udgangspunkt i resultat af primær drift.

Opgørelsen viser pengestrømme fra driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som resultat af primær drift, reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og af anlægsaktiver. Likviditetsvirkningen fra køb og salg af virksomheder vises separat.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld, kapitaludvidelse samt betaling af udbytte.

Likvide beholdninger omfatter indestående i pengeinstitutter.

I talopstillinger anvendes parentes om fradragsposter og negative resultater.

Resultatopgørelse

(mio. DKK)

Note		Koncern		Moderselskab	
		2001	2000	2001	2000
1	Nettoomsætning	4.188,0	4.463,1	-	-
	Vareforbrug	(3.509,7)	(3.746,7)	-	-
	Bruttoavance	678,3	716,4	-	-
	Tilknyttede virksomheders resultat før skat	-	-	58,1	113,6
	Omkostninger:				
2	Personaleomkostninger	(326,5)	(303,6)	(23,8)	(23,1)
22	Omkostninger i øvrigt ved salg og administration	(198,4)	(191,0)	(9,8)	(15,1)
7	Af- og nedskrivninger på anlægsaktiver	(53,6)	(55,2)	(6,5)	(9,5)
	Andre driftsindtægter	12,3	9,4	25,1	37,5
	Omkostninger, netto	(566,2)	(540,4)	(15,0)	(10,2)
	Resultat af primær drift	112,1	176,0	43,1	103,4
	Finansielle poster:				
9	Resultatandele i associerede virksomheder	0,2	0,4	-	-
3	Indtægter af finansielle anlægsaktiver	-	-	6,3	4,0
4	Finansieringsindtægter	16,3	11,2	10,8	11,0
5	Finansieringsomkostninger	(70,1)	(78,9)	(19,6)	(18,2)
	Finansielle poster, netto	(53,6)	(67,3)	(2,5)	(3,2)
	Resultat af fortsættende aktiviteter	58,5	108,7	40,6	100,2
24	Resultat af ophørende aktiviteter	(17,9)	(8,5)	-	-
	Resultat af ordinær drift før skat	40,6	100,2	40,6	100,2
6	Skat af ordinært resultat	(17,6)	(32,1)	(17,6)	(32,1)
	Resultat af ordinær drift efter skat	23,0	68,1	23,0	68,1
	Ekstraordinære indtægter efter skat	-	15,6	-	15,6
	Årets resultat	23,0	83,7	23,0	83,7

Balance pr. 31. december

(mio. DKK)

Note	Koncern		Moderselskab	
	2001	2000	2001	2000
AKTIVER				
Anlægsaktiver:				
7 Immaterielle anlægsaktiver				
Goodwill	49,4	56,4	0,0	0,0
7 Materielle anlægsaktiver:				
Grunde og bygninger	249,7	220,3	25,0	24,0
Tekniske anlæg og maskiner	27,1	19,3	0,0	0,0
Kørende materiel og inventar	77,3	79,1	13,5	6,7
Materielle anlægsaktiver under opførelse	0,8	2,8	0,0	0,0
	354,9	321,5	38,5	30,7
Finansielle anlægsaktiver:				
8 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-	568,3	577,5
9 Kapitalandele i associerede virksomheder	0,5	3,9	-	-
10 Andre værdipapirer og kapitalandele	4,0	1,6	0,0	0,0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	-	-	110,0	110,0
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	0,2	1,7	0,0	0,0
11 Udskudt skatteaktiv	59,5	57,9	27,1	37,5
	64,2	65,1	705,4	725,0
Anlægsaktiver i alt	468,5	443,0	743,9	755,7
Omsætningsaktiver:				
Varebeholdninger:				
Handelsvarer og forarbejdede varer	805,7	864,2	0,0	0,0
Forudbetalinger for varer	31,2	36,3	0,0	0,0
	836,9	900,5	0,0	0,0
Tilgodehavender:				
Tilgodehavender fra salg	542,7	622,0	0,0	0,0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	-	-	349,6	203,8
Andre tilgodehavender	51,1	52,3	1,0	4,6
Periodeafgrænsningsposter	11,1	9,2	3,9	1,0
	604,9	683,5	354,5	209,4
Likvide beholdninger	5,9	7,2	0,1	0,0
Omsætningsaktiver i alt	1.447,7	1.591,2	354,6	209,4
Aktiver i alt vedr. fortsættende aktiviteter	1.916,2	2.034,2	1.098,5	965,1
24 Aktiver vedrørende ophørende aktiviteter	26,8	39,9	-	-
Aktiver i alt	1.943,0	2.074,1	1.098,5	965,1

Balance pr. 31. december

(mio. DKK)

Note		Koncern		Moderselskab	
	PASSIVER	2001	2000	2001	2000
	Egenkapital:				
12	Aktiekapital i moderselskabet	171,6	171,6	171,6	171,6
13	Overkursfond i moderselskabet	102,9	102,9	102,9	102,9
14	Nettoopskrivning efter indre værdis metode	-	-	115,1	25,5
15	Overført overskud	336,6	328,9	221,5	303,4
16	Egenkapital i alt	611,1	603,4	611,1	603,4
	Hensættelser:				
11	Udskudt skat	11,4	9,4	0,0	0,0
17	Langfristet gæld:				
	Prioritetsgæld	93,3	106,6	26,1	27,0
	Bankgæld	78,4	266,4	59,5	191,4
	Leasingforpligtelse	4,9	6,6	1,3	0,4
		176,6	379,6	86,9	218,8
	Kortfristet gæld:				
	Bankgæld	877,4	783,2	209,1	24,8
	Leverandørgæld	125,5	120,8	3,0	2,0
18	Kortfristet del af langfristet gæld	22,6	36,3	4,0	27,1
	Gæld til tilknyttede virksomheder	-	-	164,4	69,3
11	Selskabsskat	9,5	12,6	1,1	0,0
	Anden gæld	100,3	122,4	18,9	19,7
		1.135,3	1.075,3	400,5	142,9
	Gæld i alt	1.311,9	1.454,9	487,4	361,7
	Passiver i alt vedr. fortsættende aktiviteter	1.934,4	2.067,7	1.098,5	965,1
24	Gæld vedr. ophørende aktiviteter	8,6	6,4	-	-
	Passiver i alt	1.943,0	2.074,1	1.098,5	965,1
19	Pantsætninger				
20	Eventualforpligtelser				
21	Finansielle instrumenter				

Pengestrømsopgørelse for koncernen

(mio. DKK)

Note

	2001	2000
Resultat af primær drift	112,1	176,0
Af- og nedskrivninger på anlægsaktiver	53,6	55,2
Reservationer og andre poster uden likviditetsvirkning	(3,9)	24,8
	161,8	256,0
Ændring i driftskapital:		
Varelagre	62,7	(103,3)
Tilgodehavender fra salg	78,0	(82,8)
Leverandørgæld	4,7	(18,6)
Øvrig driftsgæld netto	(18,3)	(13,7)
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	288,9	37,6
Finansielle indtægter	16,3	11,2
Finansielle udgifter	(70,1)	(78,9)
Betalt selskabsskat	(21,2)	(8,8)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	213,9	(38,9)
23 Køb af virksomheder	(3,7)	(40,5)
Ophørende aktiviteter	(2,7)	(2,4)
Investering i og udskiftning af anlægsaktiver	(45,6)	(62,7)
Frasalg af ejendommen i Skagensgade	-	45,0
Investering i øvrige finansielle anlægsaktiver	(1,1)	0,9
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(53,1)	(59,7)
Likviditetsvirkning fra driften og efter investeringer	160,8	(98,6)
Kapitaludvidelse	-	95,5
Afdrag på prioritetsgæld og leasingforpligtelse	(6,4)	(29,9)
Optagelse af prioritetsgæld	0,0	0,0
Ændring af bankgæld	(138,5)	183,4
Akkvisitionsгæld	-	(142,2)
Betalt udbytte i det forløbne år	(17,2)	(15,5)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(162,1)	91,3
Ændring i likvide beholdninger	(1,3)	(7,3)
Likvid beholdning pr. 1. januar	7,2	14,5
Likvid beholdning pr. 31. december	5,9	7,2

Noter

(mio. DKK)

		Koncern		Moderselskab	
		2001	2000	2001	2000
1	Nettoomsætning:				
	Nettoomsætningens fordeling pr. division:				
	Hårdtræsdivisionen	1.963,9	2.309,4		
	Træ- & Pladedivisionen	1.161,7	1.133,8		
	Byggematerialedivisionen	1.185,1	1.136,1		
		4.310,7	4.579,3		
	Heraf koncernintern omsætning	(122,7)	(116,2)		
	I alt	4.188,0	4.463,1		
	Omsætning uden for Danmark	60%	60%		
2	Personaleomkostninger:				
	Løn og gage	310,4	295,6	113,7	107,8
	Pensionsbidrag	13,4	15,7	5,5	5,2
	Omkostninger til social sikring	14,2	6,0	0,0	0,0
	Overført til resultat af ophørende aktiviteter	(11,5)	(13,7)	-	-
		326,5	303,6	119,2	113,0
	Refunderet for medarbejdere med ansættelse i moderselskabet, men beskæftiget hos datterselskaberne: DLH Nordisk A/S, DLH A/S og DLH Træ & Byg A/S			(95,4)	(89,9)
				23,8	23,1
	Antal beskæftigede medarbejdere i gennemsnit for året	1.250	1.226	320	319
	Heraf beskæftigede hos datterselskaber			(266)	(262)
	Beskæftiget i Dalhoff Larsen & Horneman A/S			54	57
	Vederlag til moderselskabets bestyrelse og direktion udgør:				
	Bestyrelse	1,1	1,1	1,1	1,1
	Direktion	2,4	2,8	2,4	2,8
		3,5	3,9	3,5	3,9
3	Indtægter af finansielle anlægsaktiver:				
	Renteindtægter tilknyttede virksomheder			6,3	4,0

Noter

(mio. DKK)

		Koncern		Moderselskab	
		2001	2000	2001	2000
4	Finansieringsindtægter:				
	Renteindtægter tilknyttede virksomheder	-	-	10,8	10,9
	Andre finansieringsindtægter	16,3	11,2	0,0	0,1
		16,3	11,2	10,8	11,0
5	Finansieringsomkostninger:				
	Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	-	-	4,0	0,9
	Andre finansieringsomkostninger	70,1	78,9	15,6	17,3
		70,1	78,9	19,6	18,2
6	Skat af ordinært resultat:				
	Aktuel skat	(17,8)	(15,2)	0,0	0,0
	Regulering af udskudt skat	0,2	(16,9)	(10,4)	(9,6)
	Skat i datterselskaber	-	-	(18,3)	(35,6)
	Sambeskatningsbidrag fra danske datterselskaber	-	-	11,1	13,1
		(17,6)	(32,1)	(17,6)	(32,1)
	Afstemning af effektiv skatteprocent:				
	Skattesats i Danmark	30,0	32,0		
	Ikke skattemæssige omkostninger, danske selskaber	2,2	1,0		
	Højere beskatning samt ikke-skattemæssige omkostninger i udenlandske datterselskaber	11,1	(0,3)		
		43,3	32,7		

Noter

(mio. DKK)

7	Anlægsaktiver:	Goodwill	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Kørende materiel og inventar	Materielle anlæg under opførelse	Materielle anlægsaktiver i alt
Koncern:							
	Anskaffelsessum 1.1.2001	77,4	307,0	63,7	201,4	2,8	574,9
	Valutakursregulering m.m.	0,4	3,6	1,4	0,9	-	5,9
	Årets tilgang	-	37,7	15,7	34,9	0,8	89,1
	Årets afgang	-	(0,2)	(1,1)	(34,7)	(2,8)	(38,8)
	Anskaffelsessum 31.12.2001	77,8	348,1	79,7	202,5	0,8	631,1
	Opskrivning 1.1. og 31.12.2001 (opskrivning er foretaget i 1994)	-	54,3	-	-	-	54,3
	Af- og nedskrivninger 1.1.2001	19,1	127,3	44,4	119,5	-	291,2
	Valutakursregulering m.m.	0,1	0,5	0,9	0,7	-	2,1
	Årets af- og nedskrivninger	9,2	13,8	8,1	28,2	-	50,1
	Tilbageført afskrivning på solgte aktiver	-	-	(0,8)	(24,7)	-	(25,5)
	Afskrivninger 31.12.2001	28,4	141,6	52,6	123,7	-	317,9
	Bogført værdi 31.12.2001	49,4	260,8	27,1	78,8	0,8	367,5
	Heraf overført til oph. aktiviteter	-	11,1	-	1,6	-	12,7

Bogført værdi af finansielt leasede anlægsaktiver udgør pr. 31.12.2001 DKK 9,3 mio.
Ejendommene i Danmark er ved den offentlige ejendomsvurdering pr. 1.1.2001 ansat til DKK 259,0 mio.
(bogført værdi pr. 31.12.2001: DKK 167,3 mio.).

	Grunde og bygninger	Kørende materiel og inventar
Moderselskab:		
Anskaffelsessum 1.1.2001	55,1	34,1
Regulering i f.m. praksisændring	-	0,9
Årets tilgang	2,4	12,5
Årets afgang	-	(0,6)
Anskaffelsessum 31.12.2001	57,5	46,9
Opskrivninger 1.1. og 31.12.2001	7,0	-
Afskrivninger 1.1.2001	38,1	28,1
Regulering i f.m. praksisændring	-	0,3
Årets afskrivninger	1,4	5,0
Tilbageført afskrivning på solgte aktiver	-	-
Afskrivninger 31.12.2001	39,5	33,4
Bogført værdi 31.12.2001	25,0	13,5

Bogført værdi af finansielt leasede anlægsaktiver udgør pr. 31.12.2001 DKK 2,4 mio.
Ejendommene, som alle er beliggende i Danmark, er ved den offentlige ejendomsvurdering pr. 1.1.2001 ansat til DKK 67,9 mio.
(bogført værdi pr. 31.12.2001: DKK 25,0 mio.).

Noter

(mio. DKK)

Moderselskab

8 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder:	
Anskaffelsessum 1.1.2001	552,0
Årets tilgang	0
Årets afgang	(98,7)
	453,3
Værdiregulering 1.1.2001	25,5
Årets værdiregulering	38,9
Årets afgang	50,6
Værdiregulering 31.12.2001	115,0
I alt	568,3

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter:
(Alle selskaber er 100%-ejede)

	Hjemsted	Aktiekapital
DLH Nordisk A/S	Høje Taastrup	DKK 50,0 mio.
DLH A/S	Høje Taastrup	DKK 25,5 mio.
DLH Træ & Byg A/S	Høje Taastrup	DKK 40,0 mio.

Koncern

9 Kapitalandele i associerede virksomheder:	
Anskaffelsessum 1.1.2001	8,2
Årets tilgang	-
Årets afgang	(7,8)
	0,4
Værdiregulering 1.1.2001	(4,3)
Årets værdiregulering	0,2
Årets afgang	4,2
Værdiregulering 31.12.2001	0,1
I alt	0,5

Investeringen omfatter følgende virksomhed:

	Hjemsted	Ejerandel (%)	Aktiekapital (100%)
Dansk Emne Produktion A/S	Herskind	50	500 tDKK

Årsregnskabet for Dansk Emne Produktion A/S for 2001 udviser et overskud på DKK 0 mio. og en egenkapital på DKK 0,9 mio. Årets afgang omfatter Boplac S.A. og Hout Opslagmaatschappij, Holland. Boplac S.A. har nu været uden aktivitet i flere år på grund af borgerkrigen i Congo. DLH har ingen forpligtelser over for selskabet og har ophørt enhver forbindelse. I Hout Opslagmaatschappij, Holland, har DLH-Gruppen erhvervet den anden andel (50%) af aktierne i selskabet, hvorfor selskabet nu indgår som et 100%-ejet selskab i det konsoliderede koncernregnskab på lige fod med andre 100%-ejede datterselskaber.

Noter

(mio. DKK)

		Koncern		Moderselskab	
		2001	2000	2001	2000
10	Andre værdipapirer og kapitalandele:				
	Anskaffelsessum 1.1.2001	1,6			
	Årets tilgang	2,5			
	Årets afgang	(0,1)			
	Anskaffelsessum 31.12.2001	4,0			
11	Skat i balancen:				
	Skyldig selskabsskat:				
	Primo	(12,6)	(8,7)	0,0	0,0
	Overtaget fra ophørt selskab	-	-	(1,1)	-
	Afsat for året	(17,8)	(15,2)	0,0	0,0
	Betalt skat	20,9	8,0	0,0	0,0
	Omklassifikation, udskudt skat	-	3,3	0,0	0,0
	Ultimo	(9,5)	(12,6)	(1,1)	0,0
	Udskudt skat, nettoaktiv:				
	Primo	48,5	(6,3)	37,5	0,0
	Praksisændring, primo	0,0	75,0	0,0	47,1
	Regulering for året	(0,4)	(16,9)	(10,4)	(9,6)
	Omklassifikation, egenkapital	-	(3,3)	-	-
	Ultimo	48,1	48,5	27,1	37,5
	Består af:				
	Udskudt skatteaktiv	59,5	57,9	27,1	37,5
	Udskudt skatteforpligtelse	(11,4)	(9,4)	0,0	0,0
		48,1	48,5	27,1	37,5
	Det udskudte skatteaktiv kan henføres til midlertidige forskelle vedrørende:				
	Anlægsaktiver	17,3	9,9	12,5	11,5
	Omsætningsaktiver	13,5	12,6	0,0	0,0
	Fremført underskud	17,3	26,0	14,6	26,0
		48,1	48,5	27,1	37,5
12	Aktiekapital i moderselskabet:				
	Aktiekapital 1.1.	171,6	119,0	171,6	119,0
	Kapitaludvidelse	-	52,6	-	52,6
	Aktiekapital 31.12.	171,6	171,6	171,6	171,6
	Aktiekapitalen består af:				
	A-aktier: 187.500 stk. a nom. DKK 100	18,8	18,8	18,8	18,8
	B-aktier: 1.528.720 stk. a nom. DKK 100	152,8	152,8	152,8	152,8
		171,6	171,6	171,6	171,6

Noter

(mio. DKK)

		Koncern		Moderselskab	
		2001	2000	2001	2000
13	Overkursfond i moderselskabet:				
	Overkursfond 1.1.	102,9	59,9	102,9	59,9
	Kapitaludvidelse	-	43,0	-	43,0
	Overskursfond 31.12.	102,9	102,9	102,9	102,9
14	Nettoopskrivning efter indre værdis metode:				
	Saldo 1.1.			25,5	16,5
	Årets værdiregulering, jf. note 15			89,6	9,0
	Saldo 31.12.			115,1	25,5
15	Overført overskud:				
	Saldo 1.1.	328,9	168,2	303,4	151,7
	Ændret regnskabspraksis	-	90,2	-	90,2
	Korrigeret saldo 1.1.	328,9	258,4	303,4	241,9
	Valutaomregning, udenlandske dattervirksomheder	1,9	2,3	1,9	2,3
	Overført til nettoopskrivning efter indre værdis metode, jf. note 14			(89,6)	(9,0)
	Årets resultat	23,0	83,7	23,0	83,7
	Udbytte fra året før	(17,2)	(15,5)	(17,2)	(15,5)
	Saldo 31.12.	336,6	328,9	221,5	303,4
16	Koncernens egenkapital:				
	Egenkapital 1.1.	603,4	437,4		
	Kapitaludvidelse	0,0	95,5		
	Valutaomregning, udenlandske dattervirksomheder	1,9	2,3		
	Årets koncernresultat	23,0	83,7		
	Betalt udbytte	(17,2)	(15,5)		
	Egenkapital 31.12.	611,1	603,4		
17	I langfristet gæld indgår gæld, der forfalder mere end 5 år efter statusdagen	85,2	107,7	23,6	28,6
18	Kortfristet del af langfristet gæld:				
	Prioritetsgæld	13,2	5,6	0,9	0,9
	Bankgæld	4,6	26,9	1,9	25,9
	Leasingforpligtelse	4,8	3,8	1,2	0,3
	I alt	22,6	36,3	4,0	27,1
19	Pantsætninger:				
	Ejendomme:				
	Ud over prioritetsgæld i henholdsvis koncern og moderselskab er der i danske ejendomme givet pant for:	17,9	20,8	11,9	13,8
	Der er tinglyst skadesløsbreve, som er ubehæftede, for ejendomme	22,0	22,0	0,0	0,0
	Vekseltilgodehavende diskonteret hos udenlandske kreditinstitutter	34,6	50,1		

Noter

(mio. DKK)

		Koncern		Moderselskab	
		2001	2000	2001	2000
20	Eventualforpligtelser:				
	Garantiforpligtelser i favør af tilknyttede dattervirksomheder, maksimum ud over den i balancen anførte bankgæld	-	-	637,4	751,8
	Garantiforpligtelser i favør af andre, maksimum	4,0	4,0	4,0	4,0

Leasingforpligtelse:

Moderselskabet har indgået en 20-årig operationel leasingaftale med restløbetid på 19 år vedrørende hovedkontoret i Taastrup. Nutidsværdien af leasingforpligtelsen udgør DKK 45,8 mio. Selskabet har ret, men ikke pligt til at afslutte leasingaftalen efter 7. år eller 10. år, hvor ejendommen kan erhverves til en fast aftalt pris.

21 Finansielle instrumenter:

Valutarisici:

Koncernens valutarisici er knyttet til nedenstående poster (regnskabsmæssig værdi)

Valuta	Betaling / udløb	Tilgodehavende	Gæld	Kapital interesser	Valuta-terminskontrakter	Nettoposition
EUR	0-12 mdr.	74	(55)	44	(3)	60
USD	0-12 mdr.	112	(118)	50	(32)	12
GBP	0-12 mdr.	3	(15)	19	(9)	(2)
PLN	0-12 mdr.	3	(2)	19	(1)	19
Øvrige	0-12 mdr.	8	(5)	0	7	10

Renterisiko:

Koncernens renterisiko er knyttet til nedenstående poster (regnskabsmæssig værdi)

	Revurderingstidspunktet eller forfald, hvis tidligere			
	0-1 år	1-5 år	>5år	I alt
Finansielle passiver:				
Kortfristet rentebærende gæld	877,4	0,0	0,0	877,4
Leasingforpligtelse	4,8	4,9	0,0	9,7
Langfristet prioritetsgæld	13,2	22,8	70,5	106,5
Øvrig langfristet fastforrentet gæld	4,6	68,4	10,0	83,0
	900,0	96,1	80,5	1.076,6
Finansielt instrument ikke optaget i balancen:				
Renteswap (variabel til fast rente)	0	104	149	253

Noter

(mio. DKK)

	2001		2000	
	Bogført værdi	Maksimal kreditrisiko	Bogført værdi	Maksimal kreditrisiko
Kreditrisiko:				
Tilgodehavender fra salg	542,7	241,7	622,0	321,2
Forudbetalinger for varer	31,2	31,2	36,3	36,3

Den maksimale kreditrisiko udtrykker bogført værdi af tilgodehavender fratrukket kreditforsikrede eller på anden vis sikrede tilgodehavender.

	2001		2000	
	Bogført værdi	Handelsværdi	Bogført værdi	Handelsværdi
Handelsværdier:				
For nedenstående finansielle instrumenter afviger handelsværdien fra den værdi, der er indregnet i koncernens balance pr. 31.12.2001.				
Prioritetsgæld, langfristet 1)	93,3	94,1	106,6	107,5
Valutaterminskontrakter 2)	0,0	(7,2)	0,0	0,3
Renteswap	0,0	1,0	0,0	(0,2)

Alle primære finansielle aktiver er optaget til markedsværdi pr. balancedagen.

1) Låneporteføljen vurderes løbende med henblik på mulig konvertering.

2) Vedrører allerede indgåede varekøb og varesalg med levering i nyt år. I forhold til handelsværdien på balancedagen har de indgåede valutaterminskontrakter en ikke indregnet negativ værdi på DKK 1,3 mio. Der foretages ikke valutaafdækning af budgetteret køb eller salg.

	Moderselskab	
	2001	2000
22 Moderselskabets honorar til generalforsamlingsvalgt revision:		
Revision:		
KPMG C.Jespersen	0,3	0,3
Statsaut. revisor Erik Lund	0,1	0,1
Andre ydelser:		
KPMG C.Jespersen	1,6	1,8
	2,0	2,2

Noter

(mio. DKK)

		Koncern	
		2001	2000
23	Køb af virksomheder:		
	Anlægsaktiver	(30,2)	(30,8)
	Omsætningsaktiver	(3,5)	(14,6)
	Gældsposter	26,4	4,9
		(7,3)	(40,5)
	Heraf DLH's ejerandel før køb af resterende aktier (50%)	3,6	-
		(3,7)	(40,5)
24	Ophørende aktiviteter:		
	Resultat:		
	Nettoomsætning	75,9	99,5
	Bruttoavance	10,3	17,0
	- omkostninger, ekskl. afskrivninger	(19,5)	(21,3)
	- afskrivninger	(5,7)	(2,3)
	- renter	(3,0)	(1,9)
	Resultat af ophørende aktiviteter	(17,9)	(8,5)
	Aktiver:		
	Goodwill	-	1,9
	Ejendomme (ejendomsvurdering pr. 1.1.2001 DKK 15,3 mio.)	11,1	13,7
	Kørende materiel og inventar	1,6	2,8
	Anlægsaktiver i alt	12,7	18,4
	Varelager	14,1	21,5
	Aktiver vedrørende ophørende aktiviteter	26,8	39,9
	Passiver:		
	Prioritetsgæld	6,1	6,4
	Anden gæld	2,5	-
	Gæld vedrørende ophørende aktiviteter	8,6	6,4

Koncernens virksomheder pr. 1. marts 2002

● HÅRDTTRÆSDIVISIONEN

● DLH Nordisk A/S

Skagensgade 66, 2630 Taastrup

DLH Timber (UK) Ltd

88 Main Road, Sundridge, Sevenoaks, Kent TN14 6ER, England

DLH Nordisk, Inc.

2307 W. Cone Blvd., Suite 200, Greensboro, NC 27408, USA

PW Hardwood, LLC

2 Clinton Place, New Rochelle, NY 10801, USA

Road No.3, P.O. Box 182, Brookville, PA 15825, USA

James H Woodberry

639 Upper Dummerston Road, Brattleboro, VT 05301, USA

INDUFOR N.V.

Noorderlaan 125, 2030 Antwerpen, Belgien

DLH Nordisk (Holland) B.V.

Denemarkenweg 1, Haven no. 3501, 4389 PE Vlissingen-Oost, Holland

Hout Opslagmaatschappij

Vlissingen B.V.

Denemarkenweg 1, Haven no. 3501, 4389 PE Vlissingen-Oost, Holland

INDUFOR GmbH

Valentinskamp 24, D-20354 Hamborg, Tyskland

Nordisk Bois S.A.R.L.

Rue de l'Île aux Moutons, Zone Industrielle de Cheviré, 44101 Nantes Cedex 04, Frankrig

INDUBOIS S.A.S. (Sète)

1, Zone d'Activités de l'Ancien Pont, La Peyrade, 34110 Frontignan, Frankrig

Zone de Cheviré Aval, Rue de l'Île aux Moutons 44340 Bouguenais, Frankrig

DLH Nordisk sp. z o.o.

Ul. Kolobrzaska 3, 78-230 Karlino, Polen

DLH Nordisk sp. z o.o. W Karlinie

Oddział w Ostrowie Wilk. Ul. Chłapowskiego 45, 63-400 Ostrów Wielkopolski, Polen

DLH Drewno sp. z o.o.

Ul. Chłapowskiego 45, 63-400 Ostrów Wielkopolski, Polen

DLH Drewno sp. z o.o.

Ul. Sosnkowskiego 1D, 02-495 Warszawa, Polen

DLH Drewno sp. z o.o.

Modlińska 231, 03-120 Warszawa, Polen

DLH Drewno sp. z o.o.

Ul. Andrzeja Struga 42, 70-784 Szczecin, Polen

DLH Drewno sp. z o.o.

Ul. Banacha 11, 41-200 Sosnowiec, Polen

DLH Drewno sp. z o.o.

Ul. Wapienna 10, 87-100 Torun, Polen

DLH Drewno sp. z o.o.

Ul. Dziadoszanska 10, 61-218 Poznan, Polen

DLH Drewno sp. z o.o.

Ul. Stryjska 24, 81-506 Gdynia, Polen

Nordisk Timber Ltda.

Rodovia Augusto Montenegro, km 11 - Icoaracy CEP 66.820.000 Belém, Pará, Brasilien

DLH Nordisk S.A.R.L.

Rue Saint Jean, Cocody, Quartier St. Jean Abidjan 01, Rép. de la Côte d'Ivoire

B.P. 391, San Pedro, Rép. de la Côte d'Ivoire

DLH Nordisk A/S

Representative Office, Monrovia Breweries Compound, House 11, UN-Drive (Duala) Bushrod Island, Monrovia, Liberia

DLH Nordisk S.A.

B.P. 18003, Libreville/Owendo, Rép. du Gabon

DLH Nordisk S.A.R.L.

B.P. 1246, Pointe Noire, Rép. du Congo

DLH Nordisk Cameroun, S.A.R.L.

B.P. 4144, Douala, Cameroun

DLH Nordisk A/S

Representative Office, 8 Ixia Street, Hout Bay 7800, Sydafrika

Wasma International

Opp. Dr. Baksh Hospital, Sitteen Road, Sharafia Dist., Jeddah, Saudi-Arabien

DLH Nordisk A/S

Room 1403, Century Square, 1-13 D'Aguilar Street, Central, Hong Kong, Kina

DLH Nordisk A/S

Unit C, 15/F, Tower 2, Gateway Plaza, No. 2601 Xie Tu Road, Shanghai, ZIP 200030, Kina

DLH Nordisk Indonesia

Heidelberg Building, Jl. M.T. Haryono Kav. 14-16, Cawang, Jakarta 13330, Indonesien

DLH Nordisk A/S

Representative Office, 2A, Persiaran Raja Muda Musa Bangunan NTS, Ground Floor, 42000 Port Kelang, Selangor Darul Ehsan, Malaysia

DLH Nordisk A/S

Representative Office, Lot 73, Sedco Industrial Estate, Kolombong, Mile 5½, Tuaran Road, 88999 Kota Kinabalu, Sabah, Malaysia

DLH Nordisk A/S

Nogradyho 14, 960 01 Zvolen, Slovakiet

DLH Nordisk A/S

Representative Office in Ukraine, Grabovsky 11/316, 79000 Lviv, Ukraine

● TRÆ- & PLADEDIVISIONEN

● DLH A/S

Skagensgade 66, 2630 Taastrup

Salgscenter Gadstrup

Finervej, 4621 Gadstrup

Salgscenter Hedensted

Løsningvej 30, 8722 Hedensted

Salgscenter Hørning

Nydamsvej 22, 8362 Hørning

Servicelager Støvring

Hæsumvej 82, 9530 Støvring

Nordic Wood & Board AB

Ollebo Gård, 230 44 Bunkeflostrand, Sverige

DLH A/S

96, Obvodniy Kanal Ave., 163045 Arkhangelsk, Rusland

DLH A/S

Komsomolsky pr. 65-16, Perm 614039, Rusland

DLH A/S

Pyatnitskaya str., 39/1, Office No. 1, 156601 Kostroma, Rusland

DLH A/S

Molokova Str. 7-402, 660077 Krasnojarsk, Rusland

DLH A/S

4, Oktyabrskaya Str., 220023 Grodno, Hviderusland

DLH A/S

Zastoupeni CR a SR, Prosecká 24, 180 00 Praha 8, Tjekkiet

○ BYGGMATERIALEDIVISIONEN

● DLH Træ & Byg A/S

Skagensgade 66, 2630 Taastrup

C&N Trælasthandel A/S

Mineralvej 10-16, 9100 Ålborg

C&N Vinderup A/S

Parallelvej 1, 7830 Vinderup

C&N Nuuk A/S

Industrivej 14, 3900 Nuuk, Grønland

Træ & Byg A/S

Odinsvej 2, 7200 Grindsted

Træ & Byg A/S

Kløvermarken 17, 7190 Billund

Træ & Byg A/S

Storegade 48, 6640 Lunderskov

Træ & Byg A/S

Industrivej 2, 6840 Oksbøl

Træ & Byg A/S

Gytjevej 10, 6960 Hvide Sande

Træ & Byg A/S

Vesterhavsvej 37, 6830 Nr. Nebel

Træ & Byg A/S

Svensgaardsvej 9, 6980 Tim

Træ & Byg A/S

Industrivangen 1, 4550 Asnæs

ProTræ Skodborg a/s

Røddingvej 8, Skodborg, 6630 Rødding

ProTræ Vamdrup a/s

Bavnevej 32, 6580 Vamdrup

ProTræ Vejle a/s

Tulipvej 2, 7100 Vejle

ProTræ Odense a/s

Energivej 17, 5260 Odense S.

ProTræ Lendemark a/s

Lendemark 42, 6372 Bylderup-Bov

Tune Trælasthandel A/S

Industrisvinget 1-5, Tune, 4000 Roskilde

Karlsunde Trælast A/S

Motorgangen 1-5, 2690 Karlsunde

Solrød Trælast

Solrød Strandvej 18-22, 2680 Solrød Strand

Walter Jessen A/S

Sdr. Ringvej 27, 2605 Brøndby

DLH WORLDWIDE



DANMARK



POLEN



