

Årsrapport 2002 | Dalhoff Larsen & Horneman A/S



Forretningsgrundlag

Med udgangspunkt i kundernes behov og som international handelsformidler at fremskaffe, bearbejde og distribuere træ og træbaserede produkter samt byggematerialer.

Målsætning

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

Hårdttræsdivisionens målsætning er at være markedsledende inden for international handel med hårdt-træ til den træforbrugende industri og distributører i de industrialiserede lande.

Træ- & Pladedivisionens målsætning er at være markedsledende på det danske marked inden for plader og være markedsledende inden for trælast til tømmerhandlere. Endvidere er det divisionens målsætning at være en betydelig aktør på det vesteuropæiske marked inden for plader og trælast fra Østeuropa, herunder Rusland.

Det er **Byggematerialedivisionens** målsætning at udbygge divisionens position blandt de førende aktører inden for tømmerhandlerbranchen i Danmark og bl.a. gennem akquisitioner at medvirke til restrukturering af branchen.

Strategi

Gennem vækst at realisere stordriftsfordele og derved yderligere udbygge DLH's placering på markedet. Væksten skal opnås ved såvel organisk vækst som opkøb inden for de nuværende tre 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 afsætningskanaler for træ og træbaserede produkter.

Indhold

3	Sammenfatning for DLH-Gruppen 2002	24	Risikoprofil
4	Organisationsstruktur	26	DLH's værdigrundlag
5	Hoved- og nøgletal for DLH-Gruppen	28	Miljø og menneskerettigheder
6	Ledelsens beretning	30	IT-udvikling
9	Påtegninger	31	Regnskabsberetning
10	Bestyrelse og direktion	33	Anvendt regnskabspraksis
12	Aktionærforhold	35	Resultatopgørelse
14	Corporate Governance i DLH	36	Balance pr. 31. december
16	DLH og medarbejderne	38	Egenkapitalopgørelse
17	Hårdttræsdivisionen	39	Pengestrømsopgørelse
20	Træ- & Pladedivisionen	40	Noter
22	Byggematerialedivisionen	50	DLH-Gruppens virksomheder
		51	Juridisk struktur

Generalforsamling

Dalhoff Larsen & Horneman A/S
(CVR-NR 34 41 19 13)
afholder ordinær generalforsamling
onsdag den 9. april 2003, kl. 15.00
på Glostrup Park Hotel, Byparken,
Hovedvejen 35, 2600 Glostrup.

Kalender for 2003 over forventede udsendelsesdatoer for fondsbørsmeddelelser:

09.04.2003 Ordinær generalforsamling
14.05.2003 Delårsrapport 3 måneder 2003
19.08.2003 Halvårsrapport 2003
12.11.2003 Delårsrapport 9 måneder 2003

Sammenfatning for DLH-Gruppen 2002



Omsætningsstigning fra tilkøb i et overvejende fladt marked. Resultatet som forventet og bedre end året før.

- Omsætningen blev på DKK 4.549 mio., hvilket er 9% mere end året før.

Omsætningen forbedredes hen over året efter en svag start i 1. kvartal.

Opdelt på divisioner blev omsætningen:

Hårdtræsdivisionen	DKK 2.262 mio.
Træ- & Pladedivisionen	DKK 1.170 mio.
Byggematerialedivisionen	DKK 1.236 mio.

Tilkøb af virksomhed i USA og i Malaysia bidrog med en omsætning i 2002 på DKK 337 mio. Uden tilkøb var omsætningen uændret fra året før. De tilkøbte virksomheder har allerede fra starten levet op til koncernens finansielle mål.

- Med enkelte undtagelser var markedet generelt set fladt gennem året, såvel i Danmark som internationalt. Omsætningen i USA og Frankrig faldt betydeligt, hvorimod omsætningen steg betragteligt i Polen og Fjernøsten.
- Resultat før goodwill-afskrivninger og finansielle omkostninger (EBITA) blev DKK 126 mio. imod DKK 120 mio. året før.
- Resultatet før skat blev på DKK 59 mio., hvilket er på niveau med forventningerne efter såvel 2. som 3. kvartal.

Resultat før skat for de tre divisioner blev:

Hårdtræsdivisionen	DKK 59 mio.
Træ- & Pladedivisionen	DKK 5 mio.
Byggematerialedivisionen	DKK 16 mio.

- Koncernens resultat efter skat blev på DKK 33 mio., hvilket er en fremgang på DKK 10 mio. eller 43% fra året før.

- Den gennemsnitlige investerede kapital var på DKK 1.792 mio. mod DKK 1.715 mio. året før, hvor tilkøb alene tegner sig for en stigning på DKK 107 mio. På sammenlignelig basis er der således tale om et fald på DKK 30 mio. fra året før.

- Soliditeten ultimo året udgjorde 30,2% imod 31,5% året før.

- I 2003 forventes moderat stigende omsætning og resultat i alle tre divisioner. Samlet forventes en omsætning på DKK 4,7 mia. og et resultat før skat i niveauet DKK 75 mio. med en kapitalanvendelse på uændret niveau.

Der forudsættes stabile valuta- og renteforhold samt uændrede markedsforhold, herunder at politiske forhold ikke ændres væsentligt i forsyningslande eller salgsområder.

- Bestyrelsen foreslår, at der udbetales et udbytte på DKK 10,3 mio. svarende til DKK 6 pr. udstedt aktie.
- Ordinær generalforsamling afholdes den 9. april 2003, kl. 15.00 på Glostrup Park Hotel, Byparken, Hovedvejen 35, 2600 Glostrup.

Organisationsstruktur

DLH-Gruppen er organiseret i tre forretningsdivisioner: Hårdtræsdivisionen, Træ- & Pladedivisionen og Byggematerialedivisionsen.

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

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

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

Hårdtræsdivisionen er verdens største uafhængige handelsformidler af hårdtræ mellem træproducerende og træforbrugende lande.

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

I forsyningslandene er divisionen repræsenteret ved forsyningsselskaber

eller opkøbskontorer. I salgslandene er divisionen repræsenteret ved lagerførende salgs- og distributionsselskaber.

Hårdtræsdivisionen i Danmark tager sig endvidere af trading-handelen (back to back-forretninger) med direkte salg til Europa og Fjernøsten, enten gennem lokale agenter, egne salgskontorer eller direkte til den træforbrugende industri.

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.

Divisionen er organiseret med DLH A/S som moderselskab.

Byggematerialedivisionsen omfatter ved udgangen af regnskabsåret 19 tømmerhandelsvirksomheder med 18 i Danmark og 1 i Grønland og er organiseret i 5 virksomhedsgrupper. Tømmerhandelsvirk-

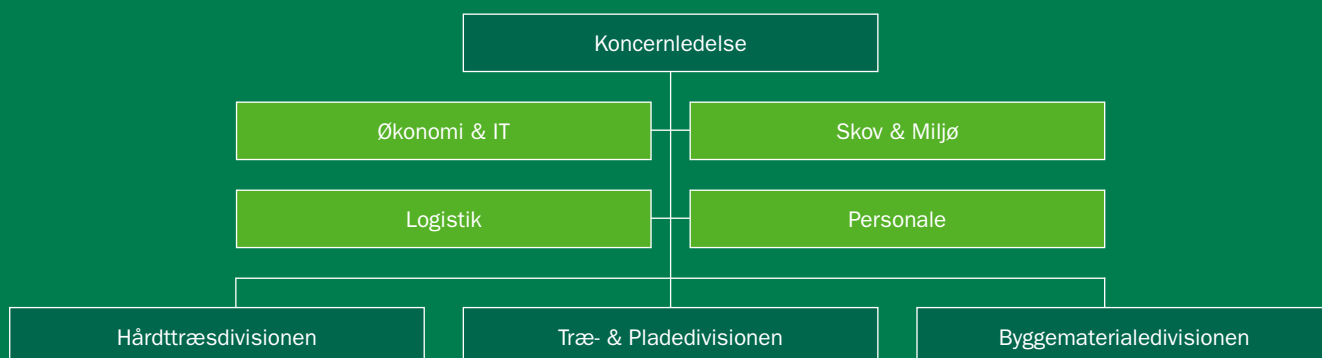
somhederne betjener det lokale marked med trælast, plader, bygningsartikler samt værktøj og beslag. Kunderne er primært håndværkere, entreprenører, institutioner og den mindre industri.

Den enkelte tømmerhandel markedsføres under fælles DLH-design, men med eget lokalt kendt firmanavn.

I 11 af tømmerhandelsvirksomhederne er der byggemarkeder, som også henvender sig til det private segment.

Divisionen er organiseret med DLH Træ & Byg A/S som moderselskab og ni datterselskaber (primært ejendomsselskaber).

Overordnet organisationsstruktur for DLH-Gruppen



Hoved- og nøgletal for DLH-Gruppen

(mio. DKK)	2002	2001	2000	1999	1998
Resultatopgørelse:					
Nettoomsætning	4.549	4.188	4.463	3.037	3.055
Bruttoavance	730	678	716	515	479
Primært resultat før goodwill-afskrivninger (EBITA)	126	120	183	108	32
Resultat af primær drift (EBIT)	117	112	176	105	29
Finansielle poster	(58)	(54)	(67)	(46)	(54)
Resultat af fortsættende aktiviteter	59	59	109	59	(25)
Resultat af ophørende aktiviteter før skat	-	(18)	(9)	(8)	-
Resultat før skat	59	41	100	51	(25)
Årets resultat	33	23	84	39	(20)
Balance ultimo:					
Samlede aktiver	2.026	1.943	2.074	1.909	1.403
Egenkapital	612	612	603	437	399
Investeringer i immaterielle og materielle anlægsaktiver netto (ekskl. tilkøb)	54	46	63	30	26
Cash flow fra driftsaktiviteter	118	214	(39)	25	123
Cash flow fra driften og efter investeringer ekskl. tilkøb	78	165	(58)	(5)	97
Cash flow fra driften og efter alle investeringer	(29)	161	(99)	(147)	91
Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.402	1.250	1.226	1.060	1.126
Regnskabsmæssige nøgletal:					
Bruttoavance i % (fortsættende aktiviteter)	16,0%	16,2%	16,0%	17,0%	15,7%
Overskudsgrad (fortsættende aktiviteter)	2,6%	2,7%	3,9%	3,5%	0,9%
Forrentning af egenkapital	5,4%	3,8%	12,1%	9,4%	(4,8)%
Soliditet	30,2%	31,5%	29,1%	22,9%	28,4%
Aktierelaterede nøgletal:					
Indre værdi (pr. DKK 100) 31.12.	356	356	352	368	335
Aktiekurs 31.12.	157	168	208	175	136
Resultat pr. aktie (EPS)	DKK 19,2	DKK 13,4	DKK 40,2	DKK 32,9	DKK (33,6)
Cash flow pr. aktie	DKK 69	DKK 125	DKK (23)	DKK 21	DKK 103
Price earning-kvot (P/E)	8,2	12,5	5,2	5,3	neg.

Nøgletal er beregnet i henhold til Den Danske Finansanalytikerforenings Anbefalinger & Nøgletal 1997.

Resultat til analyseformål	=	Ordinært resultat efter skat	Indre værdi	=	$\frac{\text{Egenkapital ultimo}}{\text{Antal aktier ultimo}}$
Overskudsgrad	=	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætningen}}$	Resultat pr. aktie (EPS)	=	$\frac{\text{Resultat til analyseformål}}{\text{Gennemsnitligt antal aktier}}$
Forrentning af egenkapital	=	$\frac{\text{Resultat til analyseformål} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	Cash flow pr. aktie	=	$\frac{\text{Pengestrøm fra drift}}{\text{Gennemsnitligt antal aktier}}$
Soliditet	=	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Koncernbalance ultimo}}$	Price earning-kvot (P/E)	=	$\frac{\text{Børskurs}}{\text{Resultat pr. aktie}}$

Ledelsens beretning



Virksomhedens mål og strategier

Forretningsgrundlag

Med udgangspunkt i kundernes behov og som international handelsformidler at fremskaffe, bearbejde og distribuere træ og træbaserede produkter samt byggematerialer.

Målsætning

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

Inden for en 4-års tidshorisont skal koncernen nå følgende finansielle mål:

Omsætning: Årlig stigning 10%

Overskud: Overskudsgrad 4%

Kapitalens forrentning: Positiv værdiskabelse. (Vægtede kapitalomkostninger efter skat p.t. 7,8% p.a.)

Soliditet: Min. 30%

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

I 2002 er målet om omsætningsvækst stort set nået, ligesom soliditetsmålet er opfyldt. I den nærmeste fremtid vil forbedring i overskudsgrad og kapitalens forrentning være i fokus.

Strategi

Gennem vækst at realisere stordriftsfordele og derved yderligere udbygge DLH's placering på markedet. Væksten skal opnås 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 afsætningskanaler for træ og træbaserede produkter.

DLH-Gruppen lægger vægt på fortsat at forbedre kapitalanvendelsen gennem reducerede kapitalbindinger i varelagre, debitorer og anlægsaktiver.

Shareholder Value indgår som en integreret del af den interne styring og rapportering. De enkelte aktiviteter skal ud fra denne betragtning over tid være værdiskabende.

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

Værdigrundlag

DLH-Gruppen har udformet et værdigrundlag om etiske, miljømæssige og sociale værdier, som danner grundlag for driften af gruppens virksomheder. Værdigrundlaget skal sikre, at DLH's udvikling sker på en ansvarlig måde, der også kan anerkendes af interessenter og den øvrige omverden. Værdigrundlaget ses i sin fulde udformning på side 26-27.

DLH tager sin del af ansvaret for bevarelsen af verdens skove. Koncernen vil i den forbindelse fortsætte sit engagement i såvel eksterne som interne miljøforhold og søge at påvirke producenterne til at udvikle miljøvenlige metoder i hele processen fra skovdrift over træfældning og forarbejdning til slutprodukt.

DLH-Gruppen er en globalt orienteret virksomhed, som er repræsenteret i mange lande med vidt forskellige politiske, sociale og religiøse forhold. DLH respekterer menneskerettighederne vedtaget af FN. Ledelsen tror på, at samhandel og dialog fremmer mulighederne for, at men-

neskerettighederne får fodfæste og kan udvikles.

DLH ønsker at fremtræde som en attraktiv virksomhed for medarbejderne, der er gruppens vigtigste ressource.

Corporate Governance

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

Status på Corporate Governance i DLH kan ses på side 14-15.

Målsætning og strategi for divisionerne

Hårdttræsdivisionens målsætning er at være markedsledende inden for international handel med hårdttræ til den træforbrugende industri og distributører i de industrialiserede lande.

For Hårdttræsdivisionen opereres der med en global vækststrategi, som gennemføres ved penetrering af udvalgte salgsmarkeder i Europa, USA og Fjernøsten med hovedvægt på etablering af egne salgskontorer. For at kunne understøtte et stigende salg, foretages der en løbende udvikling af forsyningsområderne.

Hårdttræsdivisionen vil videreudvikle de internationale træhandelskontakter, således at DLH-Gruppen til stadighed kommer tættere på såvel forsyningsled som slutbruger.

Træ- & Pladedivisionens målsætning er at være markedsledende på det danske marked inden for plader og være markedsledende inden for trælast til tømmerhandlere. Endvidere er det divisionens målsætning at være en betydelig aktør på det vesteuropæiske marked inden for plader og trælast fra Østeuropa, herunder Rusland.

Udviklingen af Træ- & Pladedivisionen skal opnås ved øget salg til industrien og



distributører i Danmark og i udlandet, herunder egne virksomheder i Byggematerialedivisionen. Sortimentet og salgsindsatsen rettet mod detailkæderne i Danmark skal udvides til at omfatte handel med forarbejdede varer.

Det er **Byggematerialedivisionens** målsætning at udbygge divisionens position blandt de førende aktører inden for tømmerhandlerbranchen i Danmark og, bl.a. gennem akquisitioner, at medvirke til restrukturering af branchen.

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. Væksten skal ske såvel organisk som ved tilkøb af eksisterende større tømmerhandlere.

DLH-Gruppens udvikling i 2002

Året startede på et lavt niveau. Med udgangen af 1. kvartal begyndte en stigning i ordreindgangen, der resulterede i forbedret omsætning og indtjening i de følgende kvartaler.

Den stigende aktivitet hen over året førte frem til en samlet omsætning for 2002, der på sammenlignelig basis lå på niveau med året før.

Tilkøbet af to virksomheder i 1. kvartal har bidraget med et salg på DKK 337 mio., således at den samlede omsætning for 2002 endte på DKK 4.549 mio., hvilket svarer til en stigning på 9% fra året før.

Valutakursudviklingen i hovedvalutaen US-dollar har påvirket såvel omsætning som indtjening negativt.

Bruttoavancen er opgjort til 16,0% af omsætningen mod 16,2% året før. Beløbsmæssigt er bruttoavancen DKK 52 mio. større end sidste år. Stigningen kommer alt overvejende fra de tilkøbte virksomheder.

Omkostningerne blev samlet DKK 613 mio., heraf vedrørte DKK 31 mio. tilkøbte virksomheder. På sammenlignelig basis er der således tale om en stigning på DKK 16 mio. svarende til 3%.

Resultatet før afskrivninger på goodwill og før renter (EBITA) blev DKK 126 mio. mod DKK 120 mio. året før.

Resultatet før renter (EBIT) blev DKK 117 mio., svarende til en overskudsgrad på 2,6%, en stigning på DKK 5 mio. fra året før.

Netto er de finansielle omkostninger steget med DKK 4 mio. Det faldende renteniveau i 2002 har betydet lavere finansielle omkostninger, der dog er opvejet af udviklingen i agio på polske zloty, som i 2002 var en udgift på DKK 2 mio. mod en indtægt i 2001 på DKK 8 mio. Hertil kommer øgede renteudgifter, bl.a. som følge af, at korte lån i størrelsesordenen DKK 300 mio. er omlagt til lange lån.

Det ordinære resultat før skat blev DKK 59 mio., hvilket er på niveau med forventningerne efter såvel 2. som 3. kvartal.

Sidste års resultat var på DKK 59 mio. før fradrag for ophørende aktiviteter.

I forhold til sidste års resultat på DKK 41 mio. efter ophørende aktiviteter er det en forbedring på DKK 18 mio.

Koncernen opnåede et resultat efter skat i 2002 på DKK 33 mio., hvilket er en forbedring på DKK 10 mio. fra året før.

Anlægsinvesteringerne i 2002 beløb sig til netto DKK 54 mio. mod DKK 46 mio. i 2001.

Cash flow fra driften og efter investering blev på DKK (29) mio., hvor DKK 107 mio. vedrører tilkøb af virksomheder. Uden tilkøb er cash flowet for året på DKK 78 mio. mod DKK 161 mio. året før.

Den gennemsnitlige investerede kapital var på DKK 1.792 mio. mod DKK 1.715 mio. året før, hvor tilkøb alene tegner sig for en stigning på DKK 107 mio. På sammenlignelig basis er der således tale om et fald på DKK 30 mio. fra året før.

Koncernens fokus på reduktion i kapitalbindingerne har således fortsat haft effekt i 2002 om end mindre markant end året før.

Soliditeten var ultimo 2002 30,2% mod 31,5% året før. Udviklingen i soliditeten er påvirket af de tilkøbte virksomheder samt ikke-realiseret nedskrivning af afledte finansielle instrumenter (DKK 10 mio.) samt af kapitalandele i udenlandske datterselskaber, primært polske zloty (DKK 9 mio.).

Hårdttræsdivisionen opnåede, inklusive de to tilkøbte virksomheder i hhv. Malaysia og USA, en omsætningsfremgang på 15% til DKK 2.262 mia. På sammenlignelig basis er det en reduktion på 3% fra året før.

Udviklingen har været forskellig i divisionens aktiviteter. Salgsaktiviteterne i Frankrig og USA har i 2002 ligget på et meget lavt niveau i et stille marked, mens eksporten til Fjernøsten og de polske salgsaktiviteter har vist fortsat vækst.

De vigtigste forsyningsområder i Sydøstasien, Afrika og Sydamerika har i forskelligt omfang været påvirket af leveringsproblemer og restriktioner. Politiske uroligheder i visse områder i Afrika, senest i Elfenbenskysten, har betydet færre leveringer fra de kriseramte områder og har påført divisionen tab. Der er fortsat eksportforbud for mahogni fra Brasilien. Divisionens vidt forgrenede forsyningsnet har dog her vist sin styrke ved at fremstille substituerende produkter til dækning af markedets behov.

Tempereret hårdttræ fra USA og Østeuropa har fået øget betydning for forretningsområdet.

Tilkøbene i Malaysia og USA er i overensstemmelse med divisionens vækststrategi og har fra starten vist at kunne leve op til koncernens finansielle mål vedrørende overskudsgrad og kapitalens forrentning.



Produktionen af forarbejdet træ på egne anlæg i Brasilien og Polen er yderligere udbygget i 2002.

Divisionens indtjening før skat blev DKK 59 mio., hvilket er en forbedring fra året før på DKK 5 mio. De tilkøbte aktiviteter bidrog til resultatet med DKK 8 mio.

Der er i årets løb igangsat et "Good Supplier Project", som skal sikre en bedre screening af leverandører for sikring af bæredygtigt produceret træ. Der henvises til side 28 om miljø og menneskerettigheder.

Træ- & Pladedivisionen oplevede i 2002 et markant skift i konkurrenceforholdene. US-dollarens stærke stilling over for euro i årets første måneder stillede, sammen med et prispres fra skandinaviske konkurrenter, som lå med større lagre, divisionen i en vanskelig konkurrencesituation. Divisionens konkurrencemæssige position styrkedes imidlertid hen over året i takt med US-dollarens svækkelse og en normalisering af udbudssituationen og prisniveauet.

I Danmark, der er forretningsområdets hovedmarked, blev situationen yderligere påvirket af, at to store aktører nedlagde deres grossistaktiviteter.

Det lykkedes divisionen med en samlet omsætning på DKK 1.170 mio. at fastholde omsætningsniveauet fra året før. Målt på produktområder var der tale om en reduceret omsætning inden for trælast (-2%), mens pladeområdet øgede omsætningen med 4%.

Det lykkedes imidlertid ikke at kompensere for den lave indtjening i årets første måneder, og resultatet før skat blev DKK 5 mio. mod sidste års resultat på DKK 8 mio. før fradrag for ophørende aktiviteter.

I forhold til sidste års resultat før skat på DKK 0 mio. er det en forbedring på DKK 5 mio.

Pladeområdets position som leverandør til den danske træforbrugende industri

blev styrket i 2002 gennem etablering af et pladeopskæreri i Kolding Havn, der skal forsyne markedet med plader cut-to-size.

Primo 2003 er organisationen omlagt til at være produktopdelt. Samtidig er divisionens hårdtræssalg til industrikunder i Danmark og de nære eksportmarkeder overdraget til Hårdtræsdivisionen. Herved opnås en mere stringent og omkostningseffektiv organisation, der, understøttet af forbedret logistik, er bedre rustet til at servicere kunderne i det stærkt konkurrenceprægede marked.

Byggematerialedivisionen opnåede en omsætning på DKK 1.236 mio., hvilket er en stigning på 4% fra året før.

Resultatet før skat blev DKK 16 mio. mod sidste års resultat på DKK 13 mio. før fradrag for ophørende aktiviteter.

I forhold til sidste års resultat før skat på DKK 3 mio. er det en forbedring på DKK 13 mio.

Der har i 2002 været fokus på at realisere synergimuligheder på tværs i divisionen. Herunder er aktiviteterne nu fusioneret i et fælles juridisk selskab, DLH Træ & Byg A/S.

Koncernens fælles omkostninger og renter har netto andraget DKK 20 mio. mod DKK 17 mio. året før. Forskellen skyldes ekstra finansieringsomkostninger ved optagelse af langfristede lån og ved rentesikring.

Forretningsmæssige tiltag i øvrigt

Koncernen har i 2002 forstærket fokus på logistikprocesserne i koncernen, således er funktionen blevet fagligt og bemandingsmæssigt opnormeret såvel centralt som i de enkelte forretningsområder.

Med henblik på at opnå en mere effektiv udnyttelse af de finansielle ressourcer samt bedre cash management og finansiell risikostyring er der i koncernen i 2002 oprettet en "intern bank". Banken kan ikke tage spekulative positioner.

Den betydelige IT-satsning, der blev påbegyndt i 2000, er i al væsentlighed afsluttet i Byggematerialedivisionen og vil for de to andre divisioner blive tilendebragt i 2003. Den fulde effekt af IT-satsningen slår således igennem fra 2004. Der henvises til side 30 om IT-udvikling.

Der er etableret bonusordning for koncernledelsen og ca. 35 andre ledende medarbejdere med resultatansvar. Bonusordningen udløste for 2002 en samlet betaling på DKK 2 mio.

Endvidere er der for koncernledelsen med virkning fra 1.4.2002 etableret en aktieoptionsaftale, der er nærmere omtalt i note 3. Der er til brug herfor indkøbt egne aktier for i alt DKK 3,4 mio. i kursværdi, som fragår i egenkapitalen.

DLH-Gruppen har i 2002 beskæftiget 1.402 **medarbejdere** sammenlignet med 1.250 medarbejdere i gennemsnit for 2001. Tilkøbte virksomheder tegner sig for 92 medarbejdere.

Disponering af årets resultat

Moderselskabets resultat er for 2002 på DKK 59 mio. før skat og på DKK 33 mio. efter skat.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der for 2002 udbetales et udbytte på DKK 10,3 mio. svarende til DKK 6 pr. udstedt aktie, hvilket er som året før.

Forventninger til 2003

I 2003 forventes moderat stigende omsætning og resultat i alle tre divisioner. Samlet forventes en omsætning på DKK 4,7 mia. og et resultat før skat i niveauet DKK 75 mio. med en kapitalanvendelse på uændret niveau.

Der forudsættes stabile valuta- og renteforhold samt uændrede markedsforhold, herunder at politiske forhold ikke ændres væsentligt i forsyningslande eller salgsområder.

Påtegninger

Ledelsens påtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2002 for Dalhoff Larsen & Horneman A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven, danske regnskabsvejledninger samt de krav, Københavns Fondsbørs i øvrigt stiller til regnskabsaflæggelse for børsnoterede

selskaber. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver, finansielle stilling samt resultat.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Høje Taastrup, den 6. marts 2003

Direktion



Jørgen Møller-Rasmussen

Bestyrelse



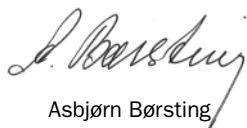
Hans Ejvind Hansen
(formand)



Arne Vierø
(næstformand)



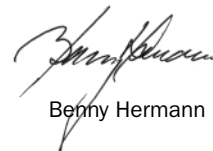
Morten Bergsten



Asbjørn Børsting



Stig Christensen



Benny Hermann



Niels Oluf Kyed



Uffe Steen Mathiesen



Lau N. Nygaard

Revisionspåtegning

Til aktionærerne i Dalhoff Larsen & Horneman A/S.

Vi har revideret årsrapporten for Dalhoff Larsen & Horneman A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2002.

Selskabets ledelse har ansvaret for årsrapporten. Vort ansvar er på grundlag af vor revision at udtrykke en konklusion om årsrapporten.

Den udførte revision

Vi har udført vor revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi tilrettelægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at års-

rapporten ikke indeholder væsentlig fejl-information. Revisionen omfatter stikprøvevis undersøgelse af information, der understøtter de i årsrapporten anførte beløb og oplysninger. Revisionen omfatter endvidere stillingtagen til den af ledelsen anvendte regnskabspraksis og til de væsentlige skøn, som ledelsen har udøvet, samt en vurdering af den samlede præsensation af årsrapporten. Det er vor opfattelse, at den udførte revision giver et tilstrækkeligt grundlag for vor konklusion.

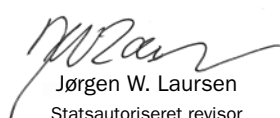
Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

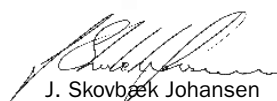
Det er vor opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2002 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2002 i overensstemmelse med årsregnskabsloven, danske regnskabsvejledninger og de krav, Københavns Fondsbørs i øvrigt stiller til regnskabsaflæggelsen for børsnoterede selskaber.

København, den 6. marts 2003

KPMG C.JESPERSEN



Jørgen W. Laursen
Statsautoriseret revisor



J. Skovbæk Johansen
Statsautoriseret revisor

ERIK LUND



Statsautoriseret revisor

Bestyrelse og direktion



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.

Bestyrelse

Direktør Hans Ejvind Hansen (6)

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, Lønmodtagernes Dyrtidsfond og af styrelsen for Danmarks Statistik.

Civilingeniør Arne Vierø (9)

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. Medlem af bestyrelsen for Klaus Nielsen A/S, Skimmel Rens ApS og medlem af styrelsen for Danmarks Statistik. Medlem af bestyrelsen for DLH-Fonden

Indkøbschef Morten Bergsten (3)

Blumesvej 8
4600 Køge

Indtrådt i bestyrelsen i 2002

Født: 1966

Valgt af medarbejderne i koncernen.

Adm. direktør Asbjørn Børsting (7)

Egegårdsvej 13, Himmelev
4000 Roskilde

Indtrådt i bestyrelsen i 2002

Født: 1955

Ledelseshverv: Adm. direktør for DLG a.m.b.a. Formand for bestyrelsen i Innovations- og Driftsselskabet for Forskerpark Foulum A/S. Medlem af bestyrelsen i DAC Smba, Dangødning A/S, Danespo A/S, Danimex-Denmark A/S, Debitel Danmark A/S, DLF-Trifolium A/S, GASA GROUP A/S, Kongskilde Industries A/S, SweDane Crop Protection A/S og SweDane Fertilizer A/S. Medlem af det Rådgivende Repræsentantskab for Danske Bank A/S.

Direktør Stig Christensen (2)

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, DICO A/S og Metaphor Reklamebureau as.

Indkøbschef Benny Hermann (1)

Toftøjparken 20
9280 Storvorde

Indtrådt i bestyrelsen i 1998

Født: 1951

Valgt af medarbejderne i koncernen.

Advokat Niels Oluf Kyed (5)

Kyed & Jybæk
Frederiksberggade 2
Postboks 1008
1006 København K.

Indtrådt i bestyrelsen i 1999

Født: 1937

Ledelseshverv: Formand for bestyrelsen for Intersport Danmark A/S, Compact A/S, Dansk Tipstjeneste A/S, Dantoto A/S, DISSING + WEITLING arkitektfirma a/s, V. Burcharth & Søn A/S, Wormald A/S og E. Michaelis & Co. A/S. Næstformand for Danske Invest Administration A/S. Medlem af bestyrelsen for Advis Advokater A/S, Advokataktieselskabet Kyed & Jybæk og Stevnhoved & Søgaard A/S.

Adm. direktør Uffe Steen Mathiesen (10)

Blegehusvej 2
2970 Hørsholm

Indtrådt i bestyrelsen i 2000

Født: 1947

Ledelseshverv: Adm. direktør for CIC, Continental Investment Company A/S. Formand for bestyrelsen for Foras Holding A/S. Medlem af bestyrelsen i Barresso Coffee A/S og Borg & Bigum Danmark A/S.

Afdelingsdirektør Lau N. Nygaard (4)

Rygårds Allé 69
2900 Hellerup

Indtrådt i bestyrelsen i 1994

Født: 1958

Valgt af medarbejderne i koncernen.

Direktion

Adm. direktør Jørgen Møller-Rasmussen (8)

Koncernchef
Tiltrådt: Oktober 1998
Født: 1947

Ledelseshverv: Medlem af bestyrelsen for A/S Dantherm Holding og Glenco A/S.

Aktionærforhold

2002 var et dårligt år set med mange aktieinvestorers øjne, da de globale aktiemarkeder fortsatte deres fald. DLH-aktien faldt dog mindre end markedet generelt.

Bestyrelsen foreslår, at der i lighed med det foregående år udbetales DKK 10,3 mio. i udbytte for år 2002 svarende til DKK 6 pr. aktie á DKK 100.

DLH-aktien

DLH-aktien faldt med 7% i 2002, og ultimo året nåede kursen DKK 157 pr. aktie. DLH har stort set fulgt kursudviklingen i sammenlignelige selskaber, idet Carnegie Small Cap Indekset faldt med 8%, hvorimod KFX-indekset i samme periode faldt med 26%.

Omsætningen af DLH-aktier steg imidlertid i 2002. Der blev i årets løb omsat i alt 114.005 stk. aktier til en kursværdi på DKK 20 mio., hvor der i 2001 blev omsat 93.508 stk. aktier.

Aktiekapital

Selskabets aktiekapital udgør 1.716.220 aktier á DKK 100, 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 2002 en markedsværdi på DKK 239 mio.

Ved udgangen af 2002 havde DLH 716 navnenoterede aktionærer svarende til 91,2% af aktiekapitalen. DLH opfordrer alle aktionærer til at lade deres aktier navnotere for i højere grad at kunne give aktionærerne direkte informationer om selskabet.

Beholdning af egne aktier

Til dækning af de forventede forpligtelser for 2002 og 2003 i henhold til selskabets aktieoptionsprogram har DLH løbende købt egne aktier. Selskabets beholdning af egne aktier udgjorde ved

årets udgang 20.000 stk. svarende til 1,2% af aktiekapitalen.

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 delårsrapporter, 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 børsnoterede regler. Der afholdes ikke investormøder eller lignende i tiden op til offentliggørelsen af regnskabsmeddelelser eller andre væsentlige meddelelser.

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

DLH-Fonden er underlagt samme begrænsninger i handel med selskabets aktier som selskabet og dets bestyrelse.

Udbyttepolitik

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

For regnskabsåret 2002 udbetales et udbytte på DKK 6 pr. aktie á DKK 100, hvilket svarer til ca. 31% af årets nettoresultat.

Aktieindeks

For at øge interessen for og omsætningen i de små og mellemstore selskaber har Københavns Fondsbørs med opstart april 2003 besluttet at lancere to nye indekser; SmallCap+ og MidCap+. For at kvalificere sig til deltagelse i disse indekser skal en række krav fastsæt af Københavns Fondsbørs være opfyldt. Det er DLH's mål at indgå i SmallCap+ indekset.

Internettet

Som et led i selskabets strategi om at øge informationsniveauet over for forskellige interessenter, sker der kontinuerligt en udvikling af selskabets hjemmeside. Ved offentliggørelsen af halvårsregnskab 2002 udarbejdede selskabet for første gang en præsentation som webcast på stockwise.tv, hvilket vakte en betydelig interesse, da mange interessenter valgte at se præsentationen på selskabets hjemmeside eller via Københavns Fondsbørs' hjemmeside. Derfor har DLH besluttet at fortsætte sådanne præsentationer, foreløbig efter offentliggørelse af årsregnskabsmeddelelser og halvårsrapporter.

Corporate Governance

DLH's bestyrelse og koncernledelse følger udviklingen inden for Corporate Governance og bestræber sig på at forbedre DLH's relationer til sine aktionærer og andre interessenter.

Ledelsen har aktivt adresseret de anbefalinger, som det af den danske regering nedsatte udvalg (Nørby-udvalget) er fremkommet med. Anbefalingerne bliver drøftet og vurderet af bestyrelsen i en løbende proces. Status herom ses på siderne 14-15.

I relation hertil er der specielt et forhold for DLH, som selskabet gerne vil belyse her:

A- og B-aktierne

Der er ikke aktuelle planer om at ændre den nuværende struktur med A- og B-aktier. Herom 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 præambelen 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". Fonden 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 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 kapitaltilførslen 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.

Analytikere, der følger DLH

Carnegie, Christian Reinholdt
+45 32 88 02 73
creinholdt@carnegie.dk

Danske Equities, Michael West Hybholt
+45 33 44 04 44
michael.hybholt@danskebank.com

Handelsbanken Securities,
Karina Randløv Olsen
+45 33 41 85 36
kaol08@handelsbanken.se

Investorforespørgsler

Forespørgsler om DLH-Gruppen, dennes forretningsområder samt årsregnskabet bedes rettet til adm. direktør, koncernchef Jørgen Møller-Rasmussen. Forespørgsler vedrørende aktionærforhold bedes rettet til IR-chef Claus Mejlbj Nielsen.

Ejerforhold

I henhold til værdipapirhandelslovens § 29 har følgende aktionærer pr. 6.3.2003 anmeldt deres aktiebesiddelse til selskabet:

Aktionær og hjemsted	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, Ved Stranden 18, Postboks 2034 1012 København K	6,5%	3,3%

Fondsbørsmeddelelser

Siden begyndelsen af 2002 er følgende væsentlige meddelelser sendt til Københavns Fondsbørs samt de navnenoterede aktionærer:

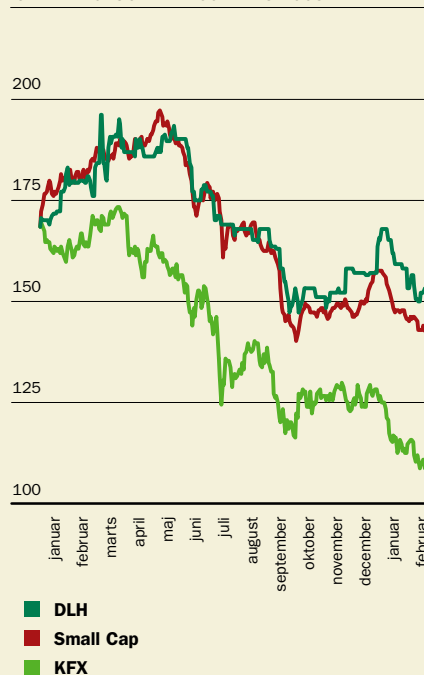
01.03.2002 DLH køber virksomhed i USA
06.03.2002 Årsregnskabsmeddelelse for 2001
15.03.2002 DLH køber virksomhed i Malaysia
22.03.2002 Indkaldelse til ordinær generalforsamling og fremsendelse af årsregnskab
15.05.2002 Delårsrapport 3 måneder 2002
15.08.2002 Halvårsrapport 2002
13.11.2002 Delårsrapport 9 måneder 2002
06.03.2003 Årsregnskabsmeddelelse for 2002

Kalender for 2003 over forventede udsendelsesdatoer for fondsbørsmeddelelser

14.05.2003 Delårsrapport 3 måneder 2003
19.08.2003 Halvårsrapport 2003
12.11.2003 Delårsrapport 9 måneder 2003

Kursudvikling

for DLH B-aktien 1.1.2002 - 1.3.2003



Insideres aktiebesiddelser

Bestyrelse og direktion besidder pr. 6.3.2003 i alt 9.194 stk. aktier i Dalhoff Larsen & Horneman A/S svarende til 0,5% af aktiekapitalen. Samtlige insidere besidder 62.652 stk. aktier i selskabet svarende til 3,7% af aktiekapitalen. Aktiebesiddelserne er opgjort ved lukningen af det seneste handelsvindue d. 11. december 2002.

Aktionær	Antal aktier
Morten Bergsten	112
Asbjørn Børsting	430
Stig Christensen	1.000
Hans Ejvind Hansen	1.250
Benny Hermann	112
Niels Oluf Kyed	100
Uffe Mathiesen	550
Lau Nygaard	740
Arne Vierø	2.900
Bestyrelse i alt	7.194
Jørgen Møller-Rasmussen	2.000
Bestyrelse og direktion i alt	9.194
Nærtstående til bestyrelse og direktion	0
Øvrige insidere	53.458
Alle insidere	62.652

Aktieoptioner

Der er etableret aktieoptionsprogram for koncernledelsen. Optionsprogrammet er udførligt beskrevet i note 3.

Corporate Governance i DLH

Nedenfor vises i skematisk form, hvorledes bestyrelsen i Dalhoff Larsen & Horneman A/S forholder sig til Nørby-udvalgets anbefalinger.

Nørby-udvalgets anbefalinger

DLH-praksis

Aktionærernes rolle og samspil med selskabsledelsen

Selskaber skal undersøge områder, hvor IT kan anvendes til forbedring af kommunikationen mellem aktionærerne og selskabet samt aktionærerne indbyrdes.	Opfyldes. Meddelelser og rapporter fra selskabet kan modtages såvel på papir som elektronisk. Hjemmesiden indeholder i øvrigt relevant information for aktionærerne.
Ingen stemmerets- eller ejerbegrænsning.	Opfyldes ikke. Selskabet har to aktieklasser, A-aktier og B-aktier. A-aktier ejes alene af DLH-Fonden. Der er i årsrapporten s. 12-13 redegjort for DLH-Fondens fundats og tilkendegivelser vedrørende Fondens ejerskab.
Generalforsamlingen indkaldes i god tid med fyldestgørende indkaldelse. Fuldmagter til bestyrelsen bør begrænses til én generalforsamling og bør kunne gives til enkeltpunkter på dagsordenen.	Opfyldes delvis. Bestyrelsen indkalder til ordinær generalforsamling med mindst 8 dages og højst fire ugers varsel. Indkaldelsen vurderes at være fyldestgørende. Fuldmagter til bestyrelsen gives for én generalforsamling ad gangen. Af administrative grunde indeholder standardfuldmagtserklæringen ikke en opdeling på de enkelte punkter.
Bestyrelsen bør afholde sig fra på egen hånd at imødegå overtagelsesforsøg.	Opfyldes. Bestyrelsen har etableret et beredskab i forbindelse med et evt. overtagelsesforsøg. Bestyrelsens holdning er i overensstemmelse med anbefalingen.

Interessenternes rolle og betydning for selskabet

Bestyrelsen skal vedtage en politik for selskabets forhold til sine interessenter.	Opfyldes. Interessentpolitikken er en del af selskabets værdigrundlag. Værdigrundlaget fremgår af årsrapportens s. 26-27, ligesom det findes på hjemmesiden.
Selskabets interessenters interesser og roller skal respekteres i overensstemmelse med selskabets politik.	Opfyldes. Det fremgår af værdigrundlaget og de hertil hørende underliggende politikker, hvorledes interessenternes interesser og roller respekteres.

Åbenhed og gennemsigtighed

Bestyrelsen skal vedtage en informations- og kommunikationspolitik. Væsentlige informationer skal offentliggøres, medmindre offentliggørelse kan undlades efter de børsretlige regler.	Opfyldes. Bestyrelsen har vedtaget en Investor relation-politik i overensstemmelse med reglerne fra Københavns Fondsbørs. Politikken kan findes i årsrapporten s. 12 eller på selskabets hjemmeside. Offentliggørelse sker på dansk og engelsk, også på hjemmesiden.
Bestyrelsen skal sikre, at den løbende dialog mellem selskabet og selskabets aktionærer og potentielle aktionærer smidiggøres.	Opfyldes. Direktionen deltager i investormøder o.l. efter behov, ligesom selskabet benytter sig af muligheden for at kommentere sine forhold via Københavns Fondsbørs' StockWise-præsentationer.
Årsrapporten skal aflægges efter relevant dansk lovgivning. Bestyrelsen skal overveje brug af IAS.	Opfyldes. Årsrapporten aflægges efter dansk lovgivning. Forventninger om overgang til IAS, sandsynligvis fra 2004.
Årsrapporten skal indeholde relevante ikke-finansielle oplysninger.	Opfyldes. Selskabets årsrapport indeholder et afsnit om miljø og menneskerettigheder (s. 28-29), et om medarbejderpolitik (s. 16), ligesom disse forhold er indeholdt i værdigrundlaget (s. 26-27).
Selskabet skal gøre brug af kvartalsrapporter.	Opfyldes. Siden 2001 har selskabet offentliggjort kvartalsrapporter.

Bestyrelsens opgaver og ansvar

Præcisering af bestyrelsens opgaver	Opfyldes. Fremgår af bestyrelsens forretningsorden.
Bestyrelsesformanden har ansvaret for, at bestyrelsen fungerer tilfredsstillende. Næstformanden skal fungere som afløser/partner for formanden.	Opfyldes. Forretningsordenen indeholder en overordnet beskrivelse af bestyrelsesformandens og næstformandens opgaver, pligter og ansvar.
Forretningsordenen tilpasses løbende og gennemgås én gang årligt.	Opfyldes delvis. Forretningsordenen gennemgås og tilpasses efter behov. I forbindelse med fastlæggelse af mødeplan for det kommende år sikres, at årligt tilbagevendende emner tages op til drøftelse på et bestemt bestyrelsesmøde.
Procedurer for direktionens rapportering til bestyrelsen og anden kommunikation.	Opfyldes. Procedurene er fastsat i bestyrelsens forretningsorden.

Nørby-udvalgets anbefalinger

DLH-praksis

Bestyrelsens sammensætning

Bestyrelsen skal sikre, at indstillede bestyrelseskandidater har den relevante baggrund og den fornødne viden og erfaring i forhold til selskabets behov. Bestyrelsessammensætningen skal være tilpasset selskabets behov.	Opfyldes. DLH-Fonden, gruppen af større institutionelle investorer og familieaktionærerne forventer hver især at kunne indstille 1 eller evt. flere kandidater til bestyrelsen. Det er bestyrelsens – herunder formandens – forpligtelse at sikre, at bestyrelsens sammensætning er i overensstemmelse med selskabets behov. Bestyrelsen motiverer ved nyvalg for kandidaters kvalifikationer på indkaldelsen til generalforsamlingen.
Der skal være et introduktionsforløb for bestyrelsesmedlemmer.	Opfyldes. Bestyrelsesmedlemmer indføres i hvervet ved et møde med formanden og den administrerende direktør. Der er herudover mulighed for deltagelse i målrettede kurser efter behov.
Antallet af generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer må maksimalt være seks.	Opfyldes. Der er 6 aktionærvalgte bestyrelsesmedlemmer. Vedtægterne rummer dog mulighed for valg af 5-7 aktionærvalgte bestyrelsesmedlemmer.
Flertallet af bestyrelsen skal være uafhængig af særinteresser. Direktionen må ikke deltage i bestyrelsen. Årsrapporten skal indeholde relevante oplysninger om bestyrelsen.	Opfyldes. Flertallet af bestyrelsens aktionærvalgte medlemmer, herunder formanden, vurderes at være uafhængige. Direktionen er ikke medlem af bestyrelsen. Oplysninger om bestyrelsens medlemmer findes i årsrapporten som anbefalet.
Der skal afholdes minimum fem bestyrelsesmøder om året. Den årlige mødefrekvens skal offentliggøres i årsrapporten.	Opfyldes. Bestyrelsen afholder normalt 7 ordinære møder om året, hvortil kommer et strategimøde. Den årlige mødefrekvens bliver offentliggjort i årsrapporten.
Normalt må et bestyrelsesmedlem, der samtidig indgår i direktionen i et aktivt selskab, maksimalt have tre eksterne menige bestyrelseserhverv eller en formandspost og en menig post.	Opfyldes af de nuværende bestyrelsesmedlemmer, idet bestyrelsesposter i koncernrelaterede selskaber ikke regnes for selvstændige bestyrelsesposter.
Årsrapporten bør indeholde oplysning om alder på bestyrelsesmedlemmerne, og medlemmerne bør fratræde i det år, de fylder 70 år.	Opfyldes. Årsrapporten indeholder oplysning om alder på medlemmer. Der er en vedtægtsmæssig aldersgrænse på 70 år.
Valgperioderne bør maksimalt være på 3 år. Et bestyrelsesmedlem må maksimalt sidde i 9 år i alt. Et bestyrelsesmedlem skal informere de øvrige medlemmer og eventuelt stille sit mandat til rådighed ved ændring i ansættelsesforhold. Årsrapporten bør indeholde en beskrivelse af medlemmers ind- og udtræden af bestyrelsen samt andre ændringer heri.	Opfyldes delvis. Valgperioden er på et år ad gangen. Der er intet loft for, hvor mange år et medlem kan genvælges. Bestyrelsen lever op til anbefalingen om at informere ved ændring i ansættelsesforhold. Årsrapporten beskriver ændringer i bestyrelsen, herunder medlemmers ind- og udtræden.
Komitéer kan generelt ikke anbefales.	Opfyldes. DLH har ingen komitéer.
Der skal ud fra faste retningslinier være en årlig selvevaluering af bestyrelsen, evaluering af direktionens arbejde, og evaluering af bestyrelsens samarbejde med direktionen.	Opfyldes delvis. Bestyrelsen skønner ikke, at en egentlig og formel selvevaluering er relevant. Direktionens arbejde og resultater vurderes en gang om året af bestyrelsesformanden, bl.a. med udgangspunkt i på forhånd fastsatte kriterier. Desuden er der en årlig evaluering og formel drøftelse i bestyrelsen af samarbejdet med direktionen.

Aflønning af bestyrelse og direktion

Bestyrelsen fastlægger principper for incitamentsprogrammer. Den samlede aflønning skal ligge på et rimeligt niveau.	Opfyldes. Bestyrelsen aflønnes med et fast årligt honorar. Direktionen aflønnes med en fast årlig løn, suppleret med en bonusordning, der afhænger af selskabets økonomiske resultater. Herudover er direktionen og koncernledelsen omfattet af en aktieoptionsordning. Den samlede aflønning af bestyrelse og direktion skønnes at være på et rimeligt niveau.
Forhold omkring aktiebaseret aflønning skal offentliggøres.	Opfyldes. Jf. årsrapportens note 3.
Fratrædelsesordning for direktionen skal være rimelig. Hovedindholdet skal offentliggøres i årsregnskabet.	Opfyldes. Kontraktlige fratrædelsesordninger er rimelige og sædvanlige. Såfremt en fratrædelsesordning måtte blive aktuel, vil hovedindholdet blive offentliggjort i årsrapporten.

Risikostyring

Bestyrelsen skal påse, at der etableres systemer til styring af risici, som afspejler selskabets behov. Systemerne skal evalueres årligt.	Opfyldes. Styringen af selskabets risici skønnes at ske efter effektive systemer. Bestyrelsen har supplerende truffet beslutning om udbygning med et samlet risikostyringssystem, der skal implementeres over en årrække.
---	--

DLH og medarbejderne

“Medarbejderne er fortsat den vigtigste ressource for DLH”

– således udtrykte bestyrelsesformand Hans Ejvind Hansen det på DLH's generalforsamling i april 2002.

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.

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.

Tiltag i 2002

Med dette for øje er der i 2002 afsat flere ressourcer i organisationen til at fokusere på medarbejderudvikling. Det har blandt andet betydet, at medarbejdernes kvalifikationer er blevet kortlagt, og at der har været mere fokus på medarbejderudviklingssamtalerne og den efterfølgende opfølgning. Omdrejningspunktet i samtalerne er medarbejdernes ønsker om faglig eller personlig udvikling sammenholdt med selskabets muligheder og forventninger om kompetenceudvikling, som til sidst munder ud i en skriftlig konklusion.

Personaleudviklingsafdelingen har med udgangspunkt i denne konklusion kontaktet den enkelte leder og medarbejder, som under samtalen har udtrykt ønske om udvikling, med forslag til at dække de aktuelle uddannelses-/udviklingsbehov. Herunder benyttes i stigende grad et test-system som hjælpeværktøj til afdækning af potentielle udviklingsmuligheder. Test-

systemet er blandt medarbejderne blevet så godt modtaget, at det nu indgår som et naturligt element både i ansættelsesproceduren og i DLH's udviklingstilbud.

Når der på tværs af afdelinger er sammenfaldende behov, tilrettelægges der interne kurser – ofte med eksterne instruktører, som det var tilfældet i august 2002, hvor der i Hørning blev afholdt et Salgs- & Servicekursus for de interne salgsmedarbejdere. Da kurset afgjort var en succes, vil der også i 2003 blive arrangeret lignende kurser, hvis indhold vil være målrettet til den enkelte leder-/medarbejdergruppe.

For nye medarbejdere bliver der arrangeret en introduktionsdag, hvor medarbejdere bliver præsenteret for en del af DLH's omfattende produktsortiment. Sammen med en introduktion til DLH-Gruppen bliver medarbejderne ligeledes gjort bekendt med DLH's miljøpolitik.

I Træ- & Pladefabrikationen og Hårdtræsdivisionen tilbydes nogle handelselever – som et led i deres 2-årige uddannelse – et udlandsophold i eller uden for Europa på min. 6 måneder.

I elevernes uddannelsesplan indgår der ofte et praktikophold hos vore leverandører, f.eks. på et savværk, for dermed at styrke elevernes produktkendskab og få mere bredde i deres uddannelse.

Lederudvikling

En gruppe af udvalgte danske ledere færdiggjorde i 2002 et modulopbygget ledertræningsprogram, som løb over 12 måneder. Et nyt hold ledere er nu tilmeldt træningsprogrammet, hvor emnerne bl.a. er: Kundeservice, håndtering af forandringsprocessen og den visionære leder.

DLH skal i takt med det omgivende samfund hele tiden omstille sig, og de

enkelte funktioner ændrer hurtigt karakter, hvilket betyder, at 25 år i den samme stilling ikke længere er en kvalitet i sig selv. Mobilitet og omstillingsevne vurderes højt på arbejdsmarkedet, da det er med til at skabe dynamik og ny energi.

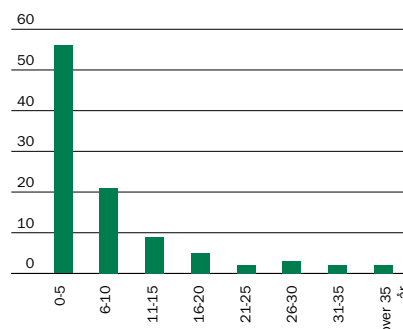
Aldersmæssigt er DLH en forholdsvis ung organisation med en god aldersspredning, hvilket også afspejles i grafen nedenfor.

Pension og forsikring

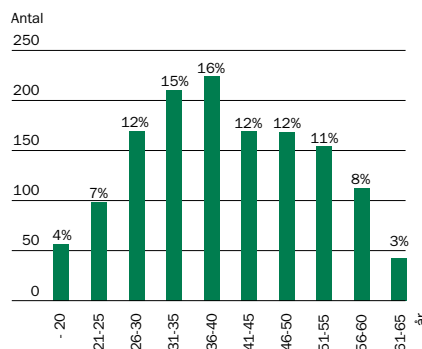
DLH følger udviklingen på pensions- og forsikringsområdet meget nøje, og DLH valgte derfor i 2002 at få tilknyttet et pensionsrådgivningsfirma, som efter en gennemgang af pensionsordningen, vurderede DLH til at være meget socialt bevidste og udvise stor ansvarsfølelse over for medarbejderne. Der tages vidtgående hensyn til medarbejdere ved alvorlig sygdom, og DLH-Fonden udbetaler hvert år legatydelse til såvel medarbejdere og efterladte, der har særlige behov.

DLH er med til at finansiere medarbejdernes sociale aktiviteter i de velfungerende personaleforeninger, som bl.a. arrangerer: Bowling, teateraftener, fisketure og fastelavnsfest.

Ansættelsesanciennitet (i %) pr. 31.12.2002



Aldersfordeling (i %) pr. 31.12.2002



Hårdttræsdivisionen

Hårdttræsdivisionens målsætning er at være markedsledende inden for international handel med hårdttræ til den træforbrugende industri og distributører i de industrialiserede lande

Divisionen ledes af
direktør Martin Grome



Udviklingen i 2002

Omsætningen blev på DKK 2.262 mio., hvilket er 15% over sidste år.

Divisionen overtog 1.1.2002 Crown i Malaysia og 1.3.2002 PW Hardwood i USA, der tilsammen bidrog med en omsætning på DKK 337 mio. Begge selskaber er "concentration yards", hvilket vil sige anlæg, der kan aftage savværkers hele produktion, der så tørres, evt. efterbehandles og sorteres til salg på forskellige markeder, som efterspørger forskellige kvaliteter. Divisionen er med disse tilkøb styrket markant på forsyninger af tropisk hårdttræ fra Malaysia og tempereret hårdttræ fra USA.

Valutakursen på hovedvalutaen US-dollar er i gennemsnit 5% lavere i forhold til året før. Ved uændrede valutakurser ville omsætningen uden tilkøb have været på niveau med året før.

Omsætningsudviklingen har været forskellig fra marked til marked. Afsætningen i USA og Frankrig har i 2002 ligget på et meget lavt niveau i stille markeder med indeks 70 og indeks 88 i forhold til året før. Omvendt har afsætningen i Fjernøsten og i Polen vist fremgang med henholdsvis indeks 124 og indeks 120 i forhold til året før.

I Fjernøsten er det først og fremmest salget til Kina af leverancer fra Brasilien, der har udviklet sig positivt.

I Polen har divisionen succes med sin kæde på 8 engrosudsalg for tropisk træ fordelt på de større byer. I 2002 er kon-

ceptet udvidet med en række studios, der er eksklusive profilbutikker på hovedstrøg i de større byer, og som markedsfører ædeltræsprodukter, primært gulve.

De store europæiske markeder ud over Frankrig har vist en moderat udvikling. Det gælder f.eks. Benelux, England og Sydeuropa.

Udvikling af komponentsalg betyder fortsat øget salg af varer som f.eks. I-Deck® (have- og terrassefliser, planker til bådebroer etc.), der er steget 10% i 2002.

På salgsmarkeder (jf. grafen på næste side) er Europa fortsat hovedmarkedet med over halvdelen af omsætningen. Andelen er dog reduceret fra 66% i 2001 til 57% i 2002, hvilket er i overensstemmelse med divisionens strategi om en mere ligelig fordeling af omsætningen mellem det europæiske, amerikanske og fjernøstlige marked.

De vigtigste forsyningsområder i Sydøstasien, Afrika og Sydamerika har i forskelligt omfang været påvirket af leveringsproblemer og restriktioner.

Politiske uroligheder i visse områder i Afrika, senest i Elfenbenskysten, har betydet færre leveringer fra de kriseramte områder og har påført divisionen tab. I efteråret lukkedes DLH's forsyningsselskab i Congo. Forsyninger fra andre områder i Vestafrika, især fra Cameroun, Centralafrika, Ghana og Liberia, har vist fremgang.

Der er fortsat eksportforbud for mahogni fra Brasilien. Divisionens vidt for-

grenede forsyningsnet har her vist sin styrke ved at fremskaffe substituerende produkter til dækning af markedets behov.

Disse forhold har sammen med tilkøbene i Malaysia og USA ændret fordelingen på oprindelsesområder. Sydøstasien er nu det største forsyningsområde med en andel på 32%.

Hårdttræ fra USA har øget andelen fra 1% til 8% og har sammen med tempereret hårdttræ fra Østeuropa øget betydning for forretningsområdet.

I Brasilien og i Polen er egenproduktionen med fremstilling af træstave til gulve og lignende forarbejdede træprodukter blevet udvidet yderligere i 2002, og denne udvikling forventes at fortsætte i 2003.

Der er i årets løb igangsat et "Good Supplier Project", som skal sikre en bedre screening af leverandører for sikring af bæredygtigt produceret træ. Nærmere omtale heraf kan læses på side 28-29 i Årsrapporten.

Årets resultat før skat

Divisionen opnåede et acceptabelt resultat før skat på DKK 59 mio., hvilket er en forbedring fra året før på DKK 5 mio. De tilkøbte aktiviteter bidrog til resultatet med DKK 8 mio.

Bruttoavancen i procent af omsætningen er på 13,8% mod 14,5% året før. Tilbagegangen skyldes en ændret avancestruktur ved tilkøb samt et andet salgsmix, og en faldende US-dollar.

Omsætning fordelt på



Oprindelsesområder

- 32% Sydøstasien
- 31% Afrika
- 24% Sydamerika
- 8% Nordamerika
- 5% Europa



Salgsmarkeder

- 57% Europa
- 17% Fjernøsten
- 15% Nordamerika
- 11% Afrika/Mellemøsten



Omkostningerne er øget med DKK 23 mio., hvilket dog på sammenlignelig basis er 4% mindre end året før, hvoraf halvdele kan tilskrives kursfaldet i US-dollar.

Finansieringsomkostningerne på DKK 28 mio. er på niveau med året før. Bag udviklingen ligger en effekt af det faldende renteniveau primært i US-dollar i størrelsesordenen DKK 10 mio., der modsvares af kurspåvirkning fra polske zloty, idet der i 2002 har været kurstab på polske zloty på DKK 2 mio., medens der året før var en kursgevinst på DKK 8 mio.

Tilkøbene i Malaysia og USA er i overensstemmelse med divisionens vækststrategi og har fra starten vist at kunne leve op til koncernens finansielle mål vedrørende overskudsgrad og kapitalens forrentning.

Kapitalanvendelse

Den gennemsnitlige kapitalbinding var i 2002 DKK 912 mio., hvilket er en stigning på DKK 62 mio. fra året før. På sammenlignelig basis er kapitalbindingen reduceret med DKK 48 mio.

Forventningerne

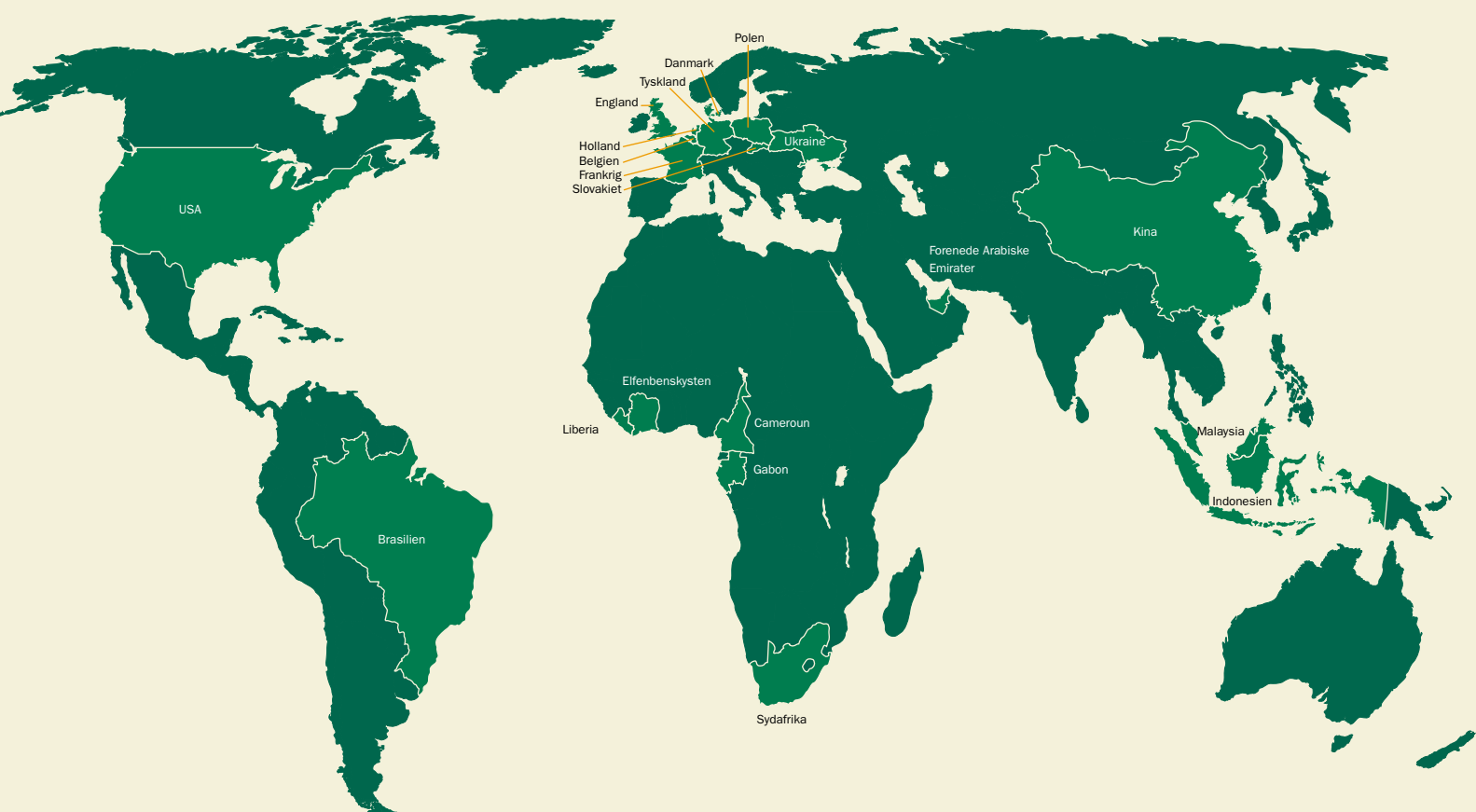
Det forventes, at divisionen med det gældende renteniveau og kursniveau på US-dollar kan realisere en omsætning, der er lidt større end i 2002 samt en moderat forbedring af resultatet. Det forudsætter dog, at de politiske forhold i såvel forsyningslandene som i salgsmarkederne er stabile.

Kapitalanvendelsen ventes fastholdt på uændret niveau i forhold til 2002.

Hovedtal i mio. DKK	2002		2001		2000	
Omsætning	2.262		1.964		2.309	
Bruttoavance / i procent af omsætningen	313	13,8%	285	14,5%	324	14,0%
Omkostninger ekskl. goodwill-afskrivninger	(221)		(200)		(203)	
Primært resultat før goodwill-afskrivninger (EBITA)	92		85		121	
Primært resultat (EBIT) / overskudsgrad	87	3,8%	82	4,2%	117	5,1%
Finansieringsomkostninger	(28)		(28)		(43)	
Resultat før skat / i procent af omsætningen	59	2,6%	54	2,7%	74	3,2%
Gennemsnitlig investeret kapital	912		850		851	
Forrentning af gennemsnitlig investeret kapital	10%		10%		14%	
Aktiver i alt ultimo	1.063		950		1.057	
Forpligtelser i alt ultimo	742		654		799	

Forrentning af gennemsnitlig investeret kapital er primært resultat i procent af gennemsnitlig investeret kapital. Investeret kapital omfatter samtlige aktiver, hvorfra trækkes rentefri fremmedkapital. Forskel mellem aktiver i alt og forpligtelser i alt er divisionens egenkapital.



**Hårdtræsdivisionen er repræsenteret i følgende lande****Danmark** Høje Taastrup**Belgien** Antwerpen**England** Kent**Frankrig** Nantes, Frontignan**Holland** Ritthem**Polen** Karlino, Ostrów Wielkopolski, Warszawa, Szczecin, Sosnowiec, Torun, Poznan, Gdynia, Bydgoszcz, Wrocław**Slovakiet** Zvolen**Tyskland** Hamborg**Ukraine** Lviv**Afrika** Elfenbenskysten, Liberia, Gabon, Cameroun, Sydafrika**Indonesien** Jakarta**Kina** Hong Kong, Shanghai**Malaysia** Port Kelang, Sabah**Brasilien** Belém**USA** Greensboro, Rye, Brookville, Brattleboro**Forenede Arabiske Emirater** Dubai

Træ- & Pladedivisionen

Træ- & Pladedivisionens målsætning er at være markedsledende på det danske marked inden for plader og være markedsledende inden for trælast til tømmerhandlere. Endvidere er det divisionens målsætning at være en betydelig aktør på det vest-europæiske marked inden for plader og trælast fra Østeuropa, herunder Rusland.

Divisionen ledes af
direktør Jørgen Ipsen



Udviklingen i 2002

Omsætningen blev på DKK 1.170 mio. svarende til en fremgang på 1% fra året før.

Året startede svagt med et 1. kvartal, der omsætningsmæssigt lå 21% under året før, og endte med et 4. kvartal med en omsætning, der var 25% højere end året før.

Førløbet afspejler udviklingen i konkurrenceforholdene, der ændrede sig markant i løbet af 2002. US-dollarens stærke stilling over for euro i årets første måneder stillede sammen med et prispres fra skandinaviske konkurrenter, som lå med større lagre, divisionen i en vanskelig konkurrencesituation.

Divisionens konkurrencemæssige position styrkedes imidlertid hen over året i

takt med US-dollarens svækkelse og en normalisering af udbudssituationen og prisniveauet.

I Danmark, der er divisionens hovedmarked, blev situationen yderligere påvirket af, at to store aktører nedlagde deres grossistaktiviteter.

Omsætningen fordelt på salgcentre, produktgrupper og salgs- og distributionskanaler er vist grafisk på næste side. Fordelingen er ikke ændret væsentligt fra 2001, bortset fra at divisionen i 2002 har øget sin omsætning af plader i USA ganske betydeligt.

I 2002 blev der etableret et pladeopskæreri på Kolding Havn, der skal konsolidere divisionens position som leverandør til den danske industri. Den nye aktivitet,

der tilbyder cut-to-size opskæring af plader, vil omsætningsmæssigt slå igennem fra 2003.

I 2002 etableredes et datterselskab i Rusland til egen eksport fra mindre leverandører.

Årets resultat før skat

Divisionen opnåede et utilfredsstillende resultat før skat på DKK 5 mio. Det lave resultat tilskrives to forhold:

- Et vanskeligt marked i 1. halvår med pressede avancer.
- Resultatet blev belastet med engangsomkostninger i forbindelse med opstart af den nye pladeopskæringsaktivitet i Kolding Havn.

Hovedtal i mio. DKK	2002		2001		2000	
Omsætning	1.170		1.162		1.134	
Bruttoavance / i procent af omsætningen	159	13,6%	152	13,1%	163	14,4%
Omkostninger ekskl. goodwill-afskrivninger	(142)		(132)		(130)	
Primært resultat før goodwill-afskrivninger (EBITA)	17		20		33	
Primært resultat (EBIT) / overskudsgrad	17	1,5%	20	1,7%	33	2,9%
Finansieringsomkostninger	(12)		(12)		(11)	
Resultat før skat / i procent af omsætningen	5	0,4%	8	0,7%	22	1,9%
Gennemsnitlig investeret kapital	358		334		282	
Forrentning af gennemsnitlig investeret kapital	5%		6%		12%	
Aktiver i alt ultimo	395		401		412	
Forpligtelser i alt ultimo	267		286		281	

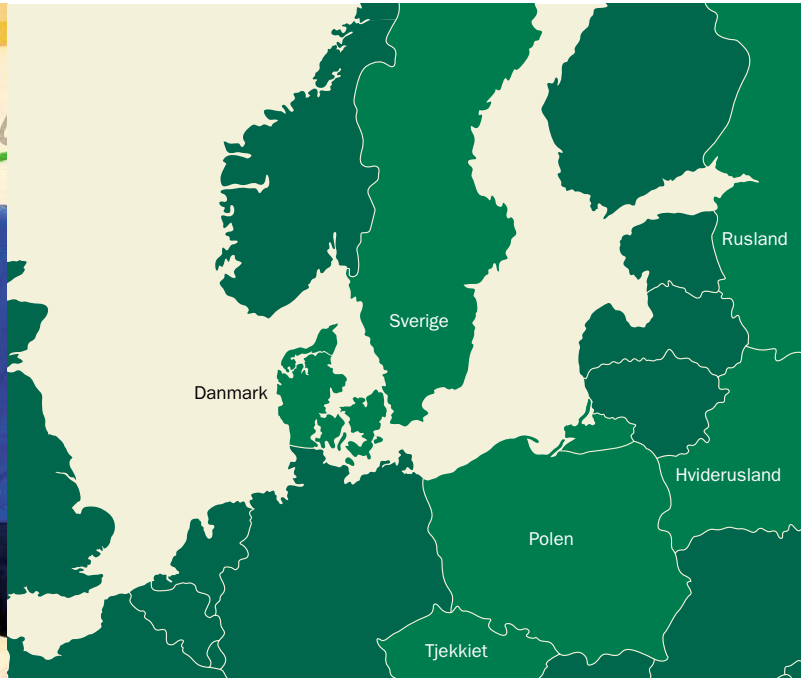
Forrentning af gennemsnitlig investeret kapital er primært resultat i procent af gennemsnitlig investeret kapital. Investeret kapital omfatter samtlige aktiver, hvorfra trækkes rentefri fremmedkapital. Forskel mellem aktiver i alt og forpligtelser i alt er divisionens egenkapital. Tallene er før ophørende aktiviteter.

I forhold til året før er resultatet faldet med DKK 3 mio., hvilket dog skal ses i lyset af en engangsindtægt i 2001 på DKK 4 mio. ved salg af divisionens flåde af trucks, som led i indgåelse af en operationel leasingaftale.

Resultatet for 2001, efter fradrag på DKK 8 mio. for ophørende aktiviteter, var på DKK 0.

Divisionens forretningsstruktur har været under revurdering. Således blev de tabsgivende fineraktiviteter i Engesvang frasolgt ultimo 2001.

Pr. 1.1.2003 har divisionen omlagt sin organisation til en produktopdeling i trælast og plader, hvilket betyder en mere



stringent og omkostningseffektiv organisation. Sammen med styrket logistik rustes divisionen herved bedre til at servicere kunderne. I forbindelse med denne omorganisering er hårdtræsaktiviteterne i Hørning, med salg til industrikunder i Danmark og de nære eksportmarkeder, overdraget til Hårdtræsdivisionen. Der er således nu en klar produktopdeling mellem de to divisioner.

Kapitalanvendelse

Den gennemsnitlige investerede kapital har været på DKK 358 mio., hvilket er DKK 24 mio. mere end året før. Stigningen skyldes primært større varelagre i 1. halvår.

Forrentningen af den investerede kapital er på 5% p.a. i 2002 mod 6% p.a. året før.

Divisionen lejer de to store centrallagerarealer i Gadstrup og Hedensted af moderselskabet. Lejen er fastsat på markedsvilkår.

Divisionens aktiver er ultimo 2002 DKK 395 mio. mod DKK 401 mio. året før, og forpligtelserne er på DKK 267 mio. mod DKK 286 mio. året før. Dvs. på stort set uændret niveau.

Forventninger

Den positive udvikling hen over 2002 forventes at fortsætte i 2003 med stigende omsætning, øget resultat samt reduceret kapitalbinding.

Træ- & Pladedivisionen er repræsenteret i følgende lande

Danmark Gadstrup, Hedensted, Hørning, Kolding, Støvring, Taastrup

Hviderusland Grodno

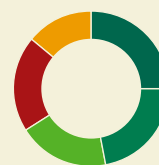
Polen Ostrów Wielkopolski, Warszawa

Rusland Arkhangelsk, Perm, Kostroma, Krasnojarsk

Sverige Bunkeflostrand

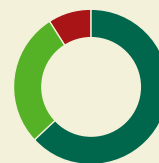
Tjekkiet Prag

Omsætning fordelt på



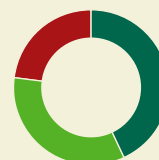
Salgscentre

- 25% Hørning
- 22% Hedensted
- 19% Gadstrup
- 20% Eksportafd. plader
- 14% Eksportafd. trælast



Produktgrupper

- 63% Plader
- 28% Trælast
- 9% Hårdtræ



Salgs- og distributionskanaler

- 43% Eksport
- 34% Tømmerhandlere (DK)
- 23% Industrien (DK)

Byggematerialedivisionen

Det er Byggematerialedivisionens målsætning at udbygge divisionens position blandt de førende aktører inden for tømmerhandlerbranchen i Danmark og, bl.a. gennem akquisitioner, at medvirke til restrukturering af branchen.

Divisionen ledes af
direktør Arnold D. Johansen



Udviklingen i 2002

Årets omsætning blev på DKK 1.236 mio., hvilket er 4% mere end året før på sammenlignelig basis.

Omsætningen har fulgt markedsudviklingen. Tømmerhandlerne vest for Storebælt har således oplevet en fremgang, medens tømmerhandlerne øst for Storebælt har haft en mindre tilbagegang.

Omsætningen opdelt på varegrupper viser et nærmest uændret billede fra året før med en stigende tendens i salget af værktøj og beslag til professionelle håndværkere. Divisionens satsning på egne håndværkerbutikker og fælles markedsfø-

ring af ProBeslag-konceptet er således i fremgang.

I foråret 2002 blev tømmerhandlerne i Jerslev og Varde lukket og aktiviteterne overført til nærmeste DLH-tømmerhandel. I slutningen af 2002 blev divisionens mindste tømmerhandel (Solrød) lukket, og aktiviteten overført til Karlslunde Trælast.

I september 2002 blev Karlslunde Trælast og Walter Jessen i Brøndby lagt under fælles ledelse. Der er efterfølgende iværksat en række effektiviseringer gennem sammenkøringen af de to virksomheder.

Der har i 2002 været fokus på at realisere synergimuligheder på tværs i divisio-

nen. Herunder er aktiviteterne nu fusioneret i et fælles juridisk selskab, DLH Træ & Byg A/S, hvilket indebærer administrative og omkostningsmæssige besparelser. Blandt andre tiltag, der får fuld effekt fra 2003/2004, er fælles IT-plattform, lager- og logistiksamarbejde og øget indkøbskoordination.

Endvidere har divisionen i 2002, sammen med en selvstændig netbutik, introduceret egen website rettet mod privatforbrugere.

Årets resultat før skat

Resultatet før skat blev DKK 16 mio. Sammenlignet med sidste års resultat på DKK 13 mio. før fradrag for ophørende aktiviteter er det en forbedring på DKK 3 mio. Resultatet er herved fortsat på et mindre tilfredsstillende niveau.

Resultatet for 2001, efter fradrag på DKK 10 mio. for ophørende aktiviteter, var på DKK 3 mio.

Udviklingen i resultatet i de enkelte tømmerhandler har fulgt de regionale forskelle i omsætningsudviklingen øst og vest for Storebælt.

Udviklingen i det samlede resultat sammensætter sig således:

- Bruttoavancen i procent af omsætningen er i 2002 på 20,9% mod 20,4% året før.

Hovedtal i mio. DKK	2002		2001		2000	
Omsætning	1.236		1.185		1.136	
Bruttoavance / i procent af omsætningen	258	20,9%	242	20,4%	246	21,7%
Omkostninger ekskl. goodwill-afskrivninger	(226)		(211)		(207)	
Primært resultat før goodwill-afskrivninger (EBITA)	32		31		39	
Primært resultat (EBIT) / overskudsgrad	28	2,3%	27	2,3%	36	3,2%
Finansieringsomkostninger	(12)		(14)		(11)	
Resultat før skat / i procent af omsætningen	16	1,3%	13	1,1%	25	2,2%
Gennemsnitlig investeret kapital	479		485		417	
Forrentning af gennemsnitlig investeret kapital	6%		6%		9%	
Aktiver i alt ultimo	514		541		621	
Forpligtelser i alt ultimo	335		372		448	

Forrentning af gennemsnitlig investeret kapital er primært resultat i procent af gennemsnitlig investeret kapital. Investeret kapital omfatter samtlige aktiver, hvorfra trækkes rentefri fremmedkapital. Forskel mellem aktiver i alt og forpligtelser i alt er divisionens egenkapital. Tallene er før ophørende aktiviteter.

Omsætning fordelt på



Produktgrupper

- 48% Bygningsartikler
- 16% Trælast
- 10% Plader
- 12% Murerartikler
- 12% Værktøj og beslag
- 2% Hårdttræ



Profitcentre

- 21% C&N-gruppen (3 enheder)
- 24% Træ & Byg-gruppen (8 enheder)
- 24% ProTræ-gruppen (5 enheder)
- 6% Tune Trælasthandel (1 enhed)
- 25% Walter Jessen-gruppen (2 enheder)



- Omkostningerne er på DKK 230 mio., hvilket er DKK 15 mio. mere end året før svarende til en stigning på 7%, som bl.a. skyldes omlægning af IT til en fælles platform og omkostninger til fra-trådte medarbejdere.
- Finansieringsomkostningerne på DKK 12 mio. er faldet med DKK 2 mio. fra året før, primært som følge af lavere renteniveau.

Kapitalanvendelse

Den gennemsnitlige investerede kapital har ligget på uændret niveau fra året før, medens den ved årets udgang var reduceret med DKK 27 mio.

Den gennemsnitlige investerede kapital er blevet forrentet med 6% p.a., hvilket er uændret fra året før.

Forventninger

Der forventes, at divisionen med de igangsatte effektiviseringer kan realisere en omsætning i et uændret marked, der er lidt større end i 2002, samt en forbedring af resultatet.

Kapitalanvendelsen ventes fastholdt på det gennemsnitlige niveau i 2003.



Byggematerialedivisionen er repræsenteret i

Danmark Se kortet ovenfor

Grønland Nuuk

Risikoprofil

DLH-Gruppens aktiviteter rummer en række risici, der påvirker indtjeningen og koncernens værdier, men også andre risici, som har effekt på Shareholder Value.

Kommercielle risici

Risikobilledet er karakteriseret ved, at DLH opererer i en lang række lande og markeder med betydelig konkurrence.

Konjunkturfølsomhed

DLH er, ud over de globale konjunkturer, underlagt lokale konjunkturforhold på de salgsmarkeder og forsyningsområder, hvor koncernen opererer. Her har især udviklingen inden for byggebranchen og den træforbrugende industri betydning.

Spredning på markeder og kunder

Det danske marked er med en omsætningsandel på 38% koncernens største.

Opgjort efter regioner, tegner Europa uden for Danmark sig for 39% af omsætningen, Nordamerika for 9%, Fjernøsten for 7% og resten 7%, inkl. Mellemøsten, der udgør 4% af den samlede omsætning.

Bortset fra Danmark har landespecifikke konjunktursvingninger således begrænset effekt, hvorimod konjunkturudsving af regional udbredelse i væsentlig grad kan påvirke omsætning og resultat.

Kundeporteføljens sammensætning er robust over for bortfald af enkeltkunder. Koncernens største enkeltkunde aftager 2% af omsætningen.

Afsætningskanaler

Omkring 72% af koncernens omsætning sker gennem egne lagerførende distributionscentre, mens de resterende 28% afsættes ved trading (back to back-handel). Trading er en mere konjunkturfølsom afsætningsform end distribution.

Forsyningsrisici

En væsentlig del af de større forsyningsområder i verden ligger i lande, hvor politiske forhold og praksis inden for handel, logistik og lovgivning kan adskille sig en del fra vestlige normer. Det bidrager på forskellig måde til de forsyningsrisici, som køb fra disse områder indebærer.

Generelt har koncernen etableret vel fungerende systemer til at styre betalinger, kvalitet og leverancer under de forhold, som gælder i forsyningsområderne. Systemerne understøttes gennem fysisk tilstedeværelse i form af indkøbskontorer i de fleste af områderne.

DLH har en god spredning af omsætningen på produkter, og ofte er det muligt at substituere et produkt med et andet. Dette, sammen med at DLH er aktiv i alle væsentlige forsyningsområder, adskiller koncernen fra næsten alle konkurrenter og giver en stor fleksibilitet, som gentagne gange i de senere år har vist sin styrke, senest i forbindelse med eksportstopet af mahogni fra Brasilien, der i vid udstrækning har kunnet substitueres med afrikanske træsorter.

Leverandører

DLH-Gruppen har mange og, med få undtagelser, forholdsvis mindre leverandører.

Inden for Træ- & Pladedivisionens produktområder domineres eksporten af trælast fra Skandinavien af få store leverandører, ligesom en enkelt pladeleverandør i Rusland står for en relativt stor andel af divisionens forsyninger af krydsfiner til det europæiske marked. Der er tale om leverandører, som DLH-Gruppen har samarbejdet med i mange år. Ingen leverandør leverer mere end 15% af divisionens varekøb.

Byggematerialedivisionen foretager en væsentlig del af sit indkøb (ca. 45%) gennem indkøbsforeningen Ditas.

Finansielle risici

Valuta

65-70% af koncernens omsætning sker i fremmed valuta, primært gennem egne lokale salgsselskaber. De væsentligste valutaer er US-dollar og Euro efterfulgt af GBP, polske zloty og SEK.

Det er koncernens politik at afdække tilgodehavender og forpligtelser i fremmed valuta.

DLH-Gruppen har i efteråret 2002 etableret en koncernintern bank, bl.a. for at opnå en mere effektiv risikostyring og udnytte modgående valuta-cash flow inden for koncernen, således at der alene foretages ekstern afdækning af nettopositioner.

Den interne bank kan ikke tage spekulative positioner.

DLH-Gruppens nettoinvesteringer i udenlandsk valuta afdækkes, medmindre omkostningerne herved vurderes væsentligt at overstige tabsrisikoen. Den valgte strategi kan medføre egenkapitalbevægelser, idet skatteværdien af valutaafdekningen ikke medtages i selve afdækningen.

Et særligt aspekt af koncernens valutarisici er valutafølsomheden på lagerbe-



holdninger indkøbt i udenlandsk valuta, særligt US-dollar, men bogført i lokal valuta. Sammenhængen mellem salgsværdi og valutakurser er kompleks, fordi den påvirkes af en række faktorer ud over kursudviklingen, såsom størrelsen af lagre, konkurrentadfærd mv.

Ved et hurtigt fald i kurserne for hovedvalutaerne på 5% vurderes resultatet af at være et tab i niveauet DKK 6-9 mio. Den positive effekt ved en hurtig kursstigning er relativt mindre.

Rente og finansiering

Koncernens netto-rentebærende gæld udgør ved udgangen af 2002 DKK 1,1 mia.

Lånene er primært optaget i koncernens hovedvalutaer: DK kroner (DKK 0,4 mia.), Euro (DKK 0,4 mia.) og US-dollar (DKK 0,3 mia.). Valutalånene indgår i DLH-Gruppens samlede valutaafbalancering.

Ud af den samlede låneportefølje ultimo 2002 er DKK 417 mio. lange commitments, heraf DKK 108 mio. realkreditlån.

De øvrige lån er som hovedregel baseret på den korte rente.

Den renterisiko, der herved fremkommer, balanceres for et beløb svarende til DKK 387 mio. gennem renteswaps på 3-5 år. Af de indgåede renteswaps er modværdien af DKK 252 mio. optaget i Euro og DKK 135 mio. i US-dollar.

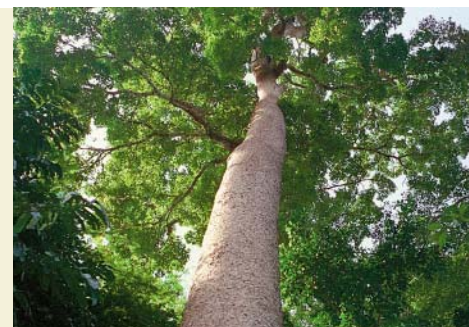
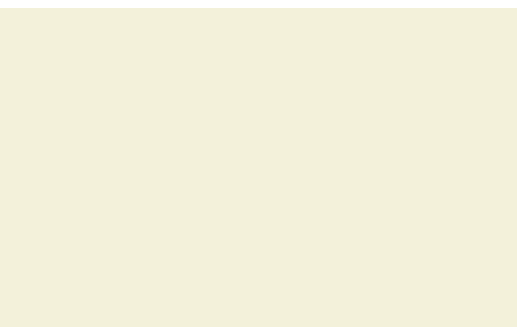
En renteændring på 1%-point vil på årsbasis påvirke DLH-Gruppens resultat med knap DKK 7 mio. med det nuværende aktivitetsniveau og den nuværende kapitalstruktur.

Balancerisici

Varelagre

Kapitalbindingen i varelagre er DLH-Gruppens største aktivpost på ca. DKK 900 mio. En stor del af varelagrene er solgt.

Risikoen på varelagre består frem for



alt i værditab som følge af pris- og valutakursfald. Her kan især forkert timing i et faldende marked være en risiko.

Lagrene er underlagt tæt styring.

Ved et pludseligt varigt prisfald på 5% vurderes risikoen for tab på varebeholdninger til niveauet DKK 5 mio. for den samlede varebeholdning.

Kundetilgodehavender

er med DKK 550 mio. det næststørste aktiv på balancen. 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 (0,4% i 2002).

I Hårdtræsdivisionen sker kreditgivning i stort omfang baseret på remburs 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 er kreditgivning for hovedpartens vedkommende baseret på debitorforsikring suppleret med egen kreditvurdering.

Omkring 40-45% af DLH-Gruppens kundetilgodehavender er kreditforsikret eller adfækket ved remburs eller betaling mod dokumenter. Koncernens maksimale risiko på kundetilgodehavender pr. 31.12.2002 er opgjort til DKK 319 mio., jf. note 17.

Forudbetalinger til leverandører

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.

Koncernens forudbetalinger til leverandører udgjorde pr. 31.12.2002 DKK 40 mio., der delvis er pantsikret.

Øvrige Shareholder Value risici

DLH har fokus på at øge Shareholder Value. Det skal ske ved at realisere de langsigtede finansielle mål, som redegjort for under "Ledelsens beretning", side 6, og gennem opfyldelse af koncernens værdigrundlag (se side 26-27), som udstikker retningslinierne inden for de miljømæssige, etiske og sociale områder.

De finansielle mål

I 2002 har DLH opfyldt 2 af de 4 langsigtede finansielle mål: Vækst i niveau 10% p.a. og en soliditet over 30. Hvad angår den målsatte overskudsgrad på 4%, opfyldes denne ikke, ligesom koncernen ikke lever op til forrentningskravet (vægtede kapitalomkostninger efter skat pt. 7,8% p.a.).

Sammen med fremsættelsen af de finansielle mål i 2002, blev der igangsat en række initiativer på de områder, hvor indtjeningen ikke levede op til målene. Det har eksempelvis bevirket, at en række aktiviteter, herunder de mindste tømmerhandlere i Byggematerialedivisionen, er blevet lukket.

Koncernens store IT-satsning er et vigtigt element i realiseringen af de langsigtede finansielle mål.

Værdigrundlag

Værdigrundlaget pålægger ikke alene koncernen et ansvar for egne handlinger, men stiller også krav til leverandører. Indsatsen på dette område er udmøntet i

Good Supplier Project (GSP), der over tid skal sikre, at DLH yder branchens bedste sikkerhed for, at det træ, der handles, kommer fra legal og bæredygtig skovdrift.

Hertil kommer, at DLH med sin samhandel og gennem skatter bidrager til den økonomiske udvikling i de 3. verdenslande, som koncernen handler med.

Det økonomiske aspekt indgår centralt i definitionen af bæredygtig skovbrug, om end det ofte er overset.

DLH's holdning og arbejde på miljøområdet kan følges på koncernens website: www.dlh-group.dk.

DLH-Gruppen har i mange år forhandlet teaktræ fra Burma, og det årlige køb beløb sig til ca. DKK 30 mio. 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 blev det - med de nuværende politiske og miljømæssige forhold i Burma - besluttet at reducere importen fra Burma med 10% fra og med 2002.

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

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

Der henvises i øvrigt til omtalen på side 28-29 "Miljø og menneskerettigheder" og på side 6 i "Ledelsens beretning".

Andre forhold

DLH-aktien tilhører Small Cap-segmentet på Københavns Fondsbørs. Den relativt lave likviditet i dette segment indebærer en risiko for, at aktiekursen ikke altid og fuldt ud afspejler koncernens værdier og resultater på de forskellige indsatsområder.

DLH's værdigrundlag

Etiske, miljømæssige og sociale værdier har en central placering i DLH-Gruppens forretningsgrundlag og drift.

De holdninger og normer, der kommer til udtryk i dette værdigrundlag skal sikre, at DLH's udvikling sker på en ansvarlig måde, som også anerkendes af interessenter og den øvrige omverden, og således at DLH fremtræder som en attraktiv virksomhed for medarbejderne, som er gruppens vigtigste ressource.

På basis af værdigrundlaget udarbejder DLH politikker for de tre værdiområder. Værdierne skal i videst muligt omfang gøres til praktiske redskaber, som medarbejderne kan agere efter, og som omverdenen kan forholde sig til. Det er en kontinuerlig proces, idet der løbende vil ske justeringer i takt med, at både DLH og samfundet udvikler og ændrer sig.

Etiske værdier

DLH er repræsenteret i mange forskellige lande med vidt forskellige politiske, sociale og religiøse forhold.

Vi vil behandle alle mennesker ligeværdigt og med respekt, og vi vil i vore handlinger opføre os anstændigt. Det er et krav, at enhver medarbejder overholder det enkelte lands love og respekterer dets kutymmer. Hvis forholdene strider mod vor etik og værdier, vil vi inden for rammerne af disse love påtage os et selvstændigt ansvar og agere i overensstemmelse med værdigrundlaget.

Menneskerettigheder

DLH respekterer menneskerettighederne, som de til enhver tid er vedtaget af FN. Vi arbejder for fuld ligestilling, uanset nationalitet, religion, race eller køn, og vi respekterer den enkeltes ret til at organisere sig.

DLH's aktiviteter inden for menneskerettigheder koncentrerer om forsyningslandene, da det er i nogle af de lande, hvor DLH indkøber træ, at der er størst behov for forbedringer.

I samhandelen med vore leverandører vil vi stille en række krav, som også DLH selv skal leve op til i sin egen virksomhed:

- Leverandører, der opererer i konfliktområder, har et særligt ansvar for ikke at bidrage til grove menneskerettighedskrænkelser.
- Brug af tvangsarbejde er ikke tilladt.
- Skadelige former for børnearbejde, hvilket er arbejde, der indskrænker børns ret til liv, uddannelse og sundhed, eller som hindrer børns fysiske, psykiske og sociale udvikling, er ikke tilladt.
- Lokale minimumslønninger skal overholdes.
- Oprindelige folks rettigheder skal respekteres i henhold til lokal lovgivning.

- Gode generelle arbejdsforhold skal sikres vedrørende sundhed, sikkerhed og arbejdstider.

I sin fortolkning af ovennævnte områder henholder DLH sig til relevante FN- og ILO-deklarationer, konventioner, principper og retningslinier samt national lovgivning.

DLH ønsker løbende at være i dialog med menneskerettighedsorganisationer om vore aktiviteter inden for dette område.

Vi tror på, at samhandel og dialog fremmer mulighederne for, at menneskerettighederne får en "nærende grobund" i alle lande, og vi tror på, at vi i kraft af vort værdigrundlag, praktiseret gennem vor handels- og personalepolitik, kan bidrage til at forbedre menneskerettighederne og påvirke udviklingen i en positiv retning i de lande, vi har samhandel med. Vi er derfor generelt imod boykot, som hæmmer oplysningsarbejdet og ofte isolerer og straffer lokalbefolkningen.



Miljømæssige værdier

DLH's aktiviteter og udvikling skal gennemføres på en sådan måde, at såvel det eksterne som det interne miljø tilgodeses.

Eksterne miljøforhold

Træ er som råmateriale grundlaget for DLH-Gruppens aktiviteter. Vi har derfor en forretningsmæssig interesse i, at skovene forvaltes på en sådan måde, at der også er træ til de kommende generationer. Desuden tager vi vor samfundsmæssige rolle i bevarelsen af verdens skove alvorligt, fordi skovene har en række positive miljøværdier, som vi vil være med til at værne om.

Det er DLH's langsigtede mål kun at forhandle træ og træprodukter, som kommer fra skove, hvor skovdriften er verificeret som værende bæredygtig. Målet skal nås ved gennemførelse af miljøpolitikken, som omsætter miljøværdierne i praktisk handling.

Miljøpolitikken skal gennemføres i et samarbejde med leverandører, kunder, myndigheder og andre seriøse interessenter. Samarbejdet med leverandørerne og myndighederne, især i lande hvor miljøsituationen kan være problematisk, har høj prioritet, så vi kan medvirke til, at skovlovgivningen respekteres, og udviklingen mod bæredygtigt skovbrug støttes. DLH ønsker at være i løbende dialog med

miljøgrupper om vore aktiviteter inden for dette område.

Interne miljøforhold

Vi prioriterer de interne miljøforhold højt, så et sikkert og sundt arbejdsmiljø kan bidrage til at skabe attraktive forhold på vore arbejdspladser verden over.

Sociale værdier

Personalepolitik

DLH's personalepolitik har rødder tilbage til 1908, hvor stifterne lagde stor vægt på følgende værdier: Troværdighed, retskaffenhed og medmenneskelig forståelse.

I dag fremstår DLH-Gruppen som en global og kompleks handelsvirksomhed, men fastholder fokus på disse fundamentale værdier, som bl.a. kommer til udtryk ved:

- Respekt for andre kulturer og dermed accept af hinandens forskelligheder.
- At man som medarbejder i DLH skal have lyst til at arbejde i et internationalt miljø – præget af engagement, initiativ og fortsat udvikling.

Uddannelse

Målet er at tiltrække, fastholde og udvikle branchens bedste medarbejdere. Ved at skabe de praktiske rammer for at fast-

holde og udvikle de kompetencer, som er nødvendige, er det DLH's politik løbende at motivere til videreuddannelse af medarbejderne.

Socialt ansvar

Udover at medarbejderne skal kunne føle udfordring i jobbet, er det DLH's grundlæggende holdning, at medarbejderne skal kunne føle tryghed og sikkerhed i jobbet. Der tages vidtgående hensyn til medarbejdere ved alvorlig sygdom og midlertidig nedsat arbejdsevne, og der praktiseres en seniorpolitik, hvor ældre medarbejdere kan nedtrappe deres arbejdsindsats.

DLH-Fonden udbetaler hvert år legatydelse til såvel nuværende som tidligere medarbejdere og efterladte, der har særlige behov.

DLH støtter interne personaleforeninger, som iværksætter forskellige former for sociale og sportslige aktiviteter.

Miljø og menneskerettigheder



På miljøtopmødet i Johannesburg i august 2002 kom skovene igen på den politiske dagsorden – en udvikling vi hilser velkommen i DLH. Der er stadig problemer med illegale træfældninger i troperne, hvilket betyder, at selv træ, der er godkendt af eksportlandenes myndigheder, siden hen kan vise sig at have tvivlsom oprindelse. En række nødvendige politiske initiativer er allerede blevet taget. EU vil udarbejde retningslinier til at imødegå, at illegalt fældet træ importeres i EU. I Danmark arbejder Miljøstyrelsen på en vejledning til det offentlige om indkøb af tropetræ. England, Malaysia og Kina har med Indonesien startet bilaterale samarbejder omkring bekæmpelse af illegalt træ. Problemerne kan dog ikke løses alene med handelsmæssige initiativer i importlandene. Det er også nødvendigt med udviklingsbistand.

Men den enkelte virksomhed har også et ansvar. DLH har i 2002 startet en ny aktivitet, "Good Supplier Project" (GSP), som skal sikre en bedre screening af leverandørerne. Herudover tilstræber DLH i større omfang at forhandle certificeret træ. Og med miljøprojekterne i Ghana og Brasilien er vi aktivt med til at udvikle bæredygtigt skovbrug.

Etik og menneskerettigheder har fået en mere markant plads i mange internationale virksomheder, og det gælder også for DLH. Menneskerettighedsforhold er en del af DLH's reviderede værdigrundlag samt Good Supplier Project, og der er bl.a. en løbende dialog med Amnesty International (Danmark) herom.

Good Supplier Project

Projektet blev i 2002 startet i Cameroun, Congo (Brazzaville) og Den Centralafrikan-

ske Republik. I 2003 udvides det til at omfatte en række andre lande: Gabon, Elfenbenskysten, Ghana, Liberia, Indonesien, Malaysia, Brasilien og Rusland.

På basis af informationer fra vore leverandører (spørgeskemaer), myndighederne og NGO'ere, etableres databaser over leverandørerne, hvilket gør os i stand til løbende at vurdere deres miljømæssige situation. Herudover indeholder leverandøraftalerne, som er en del af GSP, et afsnit om menneskerettigheder, som er baseret på DLH's reviderede værdigrundlag. De enkelte leverandører bliver niveaudelt, og informationerne er internt tilgængelige via intranet for DLH's indkøbs- og salgskontorer. Forhåbentlig bliver GSP et godt redskab til at udvælge seriøse leverandører, men også et redskab til at samarbejde med leverandører om forbedret skovbrug og certificering. Det er vigtigt at

Etik og menneskerettigheder har fået en mere markant plads
i mange internationale virksomheder, og det gælder også for DLH.



understrege, at GSP ikke er et "DLH-certifikat" for bæredygtighed. GSP er stadig nyt, og der skal indhøstes flere erfaringer og givetvis også foretages justeringer, i takt med at flere lande inddrages. Det er ligeledes tanken at foretage en uafhængig verificering af systemet, når vi er nået længere med projektet. Der informeres løbende på hjemmesiden om status på projektet.

Miljøcertificeret træ

DLH-Gruppens omsætning af certificeret træ er voksende, men udgør stadig en meget lille del af omsætningen. På enkelte salgsmarkeder, som f.eks. England, er efterspørgslen stor, men det er svært at skaffe certificeret tropisk træ. Kun fra Brasilien og Mellemamerika har DLH været i stand til at fremskaffe certificeret tropetræ. Certificeret træ er ofte betydeligt dyrere, og kundekredsen er derfor ret snæver.

En række af DLH's afdelinger har gennemgået den såkaldte "chain-of-custody" (COC) certificering, således at man har godkendelse til at forhandle FSC-certificeret træ (Forest Stewardship Council). Det gælder i Danmark, England, Holland/Belgien, Frankrig, Polen, USA, Brasilien og Malaysia. Vi planlægger, at flere afdelinger kommer med i 2003, og enkelte afdelinger forventes også at blive COC-certificeret inden for PEFC-ordningen (Pan European Forest Certification).

En af fordelene ved DLH's Good Supplier Project er, at vi bliver bedre i stand

til at identificere leverandører, som er motiverede for certificering, og vi vil gerne støtte leverandørerne i denne proces. Da det er kompliceret og tidskrævende at gennemføre certificering for bæredygtig produktion, er der åbnet mulighed for at certificere alene for legal oprindelse ("log tracking") ved en uafhængig verifikation. DLH samarbejder med en enkelt leverandør herom, og vi vil gøre flere leverandører opmærksomme på denne mulighed.

Medieomtale og miljøkampagner

I 2002 var DLH adskillige gange i medienes brændpunkt, og flere NGO'ere rettede skytset mod DLH. Især DR Dokumentar-udsendelsen "De danske Tømmermænd" i marts 2002 med efterfølgende Greenpeace-aktion mod hovedkontoret i Høje Taastrup.

I DLH er vi bevidste om, at der er mange interessenter – især når vi taler om de tropiske skove – og der er forskellige opfattelser af, hvordan vi bedst bevarer disse skove. Vi er altid villige til en dialog om disse forhold, og bl.a. i Good Supplier Project er der etableret en god kontakt til flere lokale NGO'ere i Afrika, som hjælper os med informationer om vore leverandører samt miljøsituationen i de pågældende lande.

I forbindelse med medieomtale og miljøkampagner har vi tilstræbt løbende at informere om enkeltsager på DLH's hjemmeside www.dlh-group.dk, så DLH's holdning kan blive kendt af en bredere kreds.

Miljøprojekterne i Ghana og Brasilien

I flere projekter udvikler DLH metoder til bæredygtig drift af tropeskovene. I Ghana sker det i samarbejde med en ghanesisk træindustri, Danida og NGO'erne CARE Danmark og CARE Ghana. Danidas støtte til projektet i Ghana afvikles i løbet af 2003, men vi forventer, at mange af aktiviteterne nu har fået tilstrækkeligt momentum til at kunne fortsætte uden denne støtte.

I Brasilien har der fortsat været samarbejde med en lokal miljø-NGO "Fundacao Zoobotanico de Maraba", som arbejder med beskyttelse af fauna i skove, her omkring de ca. 3.000 hektar skov, som DLH ejer.

Endelig ejer DLH, ligesom IFU, en mindre andel af en teakplantage i Brasilien, Caceras Florestal, som nu er gået i kommerciel drift. Plantagen arbejder på en certificering.

IT-udvikling



I 2000 indledtes på IT-området et omfattende udviklingsprogram, der har til formål at bringe koncernen frem blandt de bedste, hvad angår effektiv udnyttelse af IT og de muligheder, der er en følge af internet-teknologiens udvikling. Udviklingsprogrammet er et væsentligt element i realisering af koncernens langsigtede finansielle mål, og den igangsatte fase vil være tilendebragt i løbet af 2003.

Udviklingsprogrammets status er:

Forretningssystemerne i Byggematerialedivisionen er omlagt til en fælles platform, der danner rammen for effektivisering og udnyttelse af synergier på tværs i divisionen.

Koncernens website (www.dlh-group.dk), som indeholder målrettet information til investorer og andre interessenter, har været i drift siden 2001. Websiten bruges som talerør for DLH i miljøspørgsmål og ved emner, der relaterer sig til koncernens drift. Således har regnskabsaflæggelsen for 1. halvår, som blev publiceret som webcast, fået stor opmærksomhed.

Den kommende standard inden for finansiell regnskabsmæssig rapportering (XBRL) blev ultimo 2002 tilpasset IAS (International Accounting Standards). Standarden har vundet bred opbakning fra analytiker kredse, banker, revisionsselskaber og IT-leverandører og vil bl.a. gøre det væsentligt nemmere at udveksle og analysere finansielle oplysninger. DLH vil i 2003 evaluere den nye standard med henblik på at gøre koncernens regnskabs-

og finansielle information tilgængelig i dette format på koncernens website.

“Global Trade and Supply Chain Project”

(GTS) kom i 2002 et afgørende skridt videre på vejen mod realisering. Det tog dog længere tid end forventet at finde et system, der kunne imødekomme DLH's ambitiøse krav. Implementeringen ventes påbegyndt i 2. kvartal 2003 og vil løbe året ud, hvilket er en forsinkelse på nogle måneder i forhold til den oprindelige plan. Den fulde effekt af projektet slår således igennem fra 2004.

GTS er et Supply Chain Management-projekt, der primært fokuserer på international handel og logistik, som er de centrale forretningsprocesser i Hårdtræsdivisionen og Træ- & Pladefabrikation.

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 logistiksystemer, administrativ effektivitet og den tilhørende kapitalbinding til et vigtigt element i projektet.

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

Til at sikre implementeringen samt den fortsatte videreudvikling af forretningsprocesserne, er der etableret en

tværdivisionsal og geografisk procesorganisation, der har ansvaret for, at koncernens forretningsprocesser er optimale.

En **ny generation af intranettet**, som dækker koncernen globalt, blev udviklet i efteråret 2002 og sættes i drift i 1. kvartal 2003. Intranettet er en videnportal, der sammen med de tilhørende ekstranet-faciliteter har en central placering i GTS som stedet, hvor medarbejdere, kunder og leverandører effektivt og sikkert kan samarbejde.

Koncernens IT-infrastruktur er nu fuldt udbygget i Danmark og i de fleste større centre i Europa, Nord- og Sydamerika. Infrastrukturen binder koncernens selskaber og kontorer sammen i et effektivt og sikkert globalt netværk.

Der arbejdes løbende med at forbedre udnyttelsen af IT-investeringerne. Således er Terminal Service-teknologien indført i 2001, ligesom koncernen fra og med 2002 opgør og internt afregner IT-omkostningerne efter TCO-princippet (Total Cost of Ownership). Disse tiltag er medvirkende til, at de samlede årlige IT-omkostninger forventes at kunne fastholdes på det nuværende niveau på trods af den massive IT-satsning.

Regnskabsberetning

Generelt

Årsrapporten for Dalhoff Larsen & Horneman A/S for 2002 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse D-virksomheder, danske regnskabsvejledninger samt de krav, Københavns Fondsbørs i øvrigt stiller til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber.

Ændringer af anvendt regnskabspraksis

De forventede ændringer i den nu gennemførte årsregnskabslov blev for de væsentligste forhold allerede indarbejdet i regnskabet for 2000.

For 2002 er der som følge af den endelige årsregnskabslov alene foretaget ændring af indregning og måling af afledte finansielle instrumenter.

I tidligere år blev denne type afledte finansielle instrumenter ikke indregnet i balancen.

Afledte finansielle instrumenter måles fra 2002 til dagsværdi og indregnes under periodeafgrænsningsposter. Såfremt instrumenterne er indgået til sikring af fremtidige aktiver og forpligtelser, indregnes værdiændringerne af sikringsinstrumenterne direkte på egenkapitalen, indtil det sikrede realiseres.

Den ændrede regnskabspraksis har således ikke haft indvirkning på resultatopgørelsen, men alene på følgende balanceposter:

	Ultimo 2002	Primo 2002
Mio. DKK		
Egenkapital	-9,2	+0,7
Skatteaktiv	+3,8	-0,3
Forpligtelser, renteswap	14,7	-
Tilgodehavender, terminsforretninger og renteswap	1,7	1,0

Tilkøb og afvikling af virksomheder

Hårdtræsdivisionen erhvervede gennem sit amerikanske datterselskab den 1. marts aktiviteterne i PW Hardwood, USA.

Den 15. marts erhvervede Hårdtræsdivisionen aktierne i Carl Ronnow (Malaysia) Sdn. Bhd (Crown), med virkning fra 1. januar.

DLH Nordisk S.A.R.L., Congo, blev likvideret i efteråret.

Træ- & Pladedivisionen (DLH A/S) udtrådte af Dansk Emne Produktion.

Byggematerialedivisionen har i efteråret 2002 lukket divisionens mindste tømmerhandel i Solrød.

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 Byggematerialedivisionens tømmerhandelsaktiviteter samlet i DLH Træ & Byg A/S, men således at den enkelte tømmerhandel videreføres under eget navn, men nu som binavn til den juridiske enhed DLH Træ & Byg A/S. Ejendommene er forblevet i de hidtidige juridiske enheder.

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

Moderselskabet ejer tillige ejendomme i Hedensted og i Gadstrup, og disse to ejendomme er udlejet til DLH A/S, som benytter ejendommene som salgs- og distributionscentre for Træ- & Pladedivisionen. Herudover udfører moderselskabet fælles administrative opgaver for de tre divisioner.

Datterselskaberne revideres med få undtagelser af moderselskabets hovedrevisor KPMG.

Valutapolitik

Den generelle politik er, at gæld og tilgodehavender i fremmed valuta afbalanceres, således at eventuelle ubalancer afdekkes ved terminsforretninger eller optagelse af valutalån. Endvidere købes og sælges varer så vidt muligt i samme valuta, og såfremt dette ikke er muligt, afdekkes ved terminsforretninger.

Terminskontrakter til afdækning af de i balancen opførte tilgodehavender og forpligtelser i udenlandsk valuta kursreguleres over resultatopgørelsen, og kursværdien optages som periodeafgrænsningspost i balancen.

Som hovedregel finansieres varelagre i lokalvaluta i de enkelte salgslande. På udvalgte lokale markeder, hvor varens salgspris følger købsvalutaen, fastholdes finansiering af varelagrene dog delvis i købsvalutaen (primært US-dollar).



Direktør Carsten Vindnæs
Økonomi & IT

Terminskontrakter til afdækning af fremtidige køb eller salg indregnes direkte på egenkapitalen til værdien ultimo året og driftsføres i takt med gennemførelse af de sikrede transaktioner.

Koncernen påtager sig alene valutapositioner, som er kommercielt baseret.

Egenkapitalerne i de udenlandske datterselskaber valutakurs sikres, hvor dette er muligt og hensigtsmæssigt. Omkostningerne forbundet med denne sikring belastes direkte på egenkapitalen.

I det polske datterselskab, DLH Nordisk sp. z o.o., som er en produktionsvirksomhed (ovntørring m.v.) med et betydeligt produktionsanlæg, finansieres anlægget med egenkapital og koncernlån i DKK. Hovedparten af lånene anses som en del af nettoinvesteringen i selskabet, 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 i forbindelse med køb i Østeuropa.

Renteswaps

Moderselskabet Dalhoff Larsen & Horneman A/S har i regnskabsåret indgået renteswaps med aftale om betaling af fast rente i Euro og US-dollar i 3-5 år. Den afbetalte rente vil indgå periodiseret i de finansielle udgifter, i takt med at disse swaps forfalder.

Markedsværdien af renteswaps pr. ultimo året udgør DKK (14,7) mio. og indregnes som periodeafgrænsningsposter (forpligtelser), mens værdien efter skat DKK (10,3) mio. indregnes direkte på egenkapitalen.

Resultatopgørelsen for 2002

Omsætningen blev DKK 4.549,1 mio. og steg med DKK 361,1 mio. svarende til en stigning på 9%. Tilkøbte virksomheder bidrog med DKK 337,0 mio. På sammenlignelig basis var der således tale om en uændret omsætning.

62% af årets omsætning var handel uden for Danmark, mod 60% året før.

Bruttoavancen er opgjort til 16,0% af omsætningen mod 16,2% året før. Beløbsmæssigt er bruttoavancen DKK 51,6 mio. højere end sidste år. Stigningen kommer alt overvejende fra de tilkøbte virksomheder.

Omkostningerne blev samlet DKK 613,0 mio., heraf vedrørte DKK 31,0 mio. tilkøbte virksomheder. På sammenlignelig basis var der således tale om en stigning på DKK 15,8 mio. svarende til 3%.

Finansielle poster var netto DKK 4,2 mio. højere end sidste år. Det faldende renteniveau blev opvejet af omlægning af korte lån (se note 16) samt kurstab på løbende mellemregninger i polske zloty på DKK (2,0) mio. mod en gevinst sidste år på DKK 8,0 mio.

Resultat af fortsættende aktiviteter blev herefter på DKK 59,1 mio. mod DKK 58,5 mio. året før.

Resultat af ophørende aktiviteter blev i 2001 opgjort til et tab på DKK (17,9) mio. Der var ingen driftsvirkning i 2002.

Resultat før skat blev herefter på DKK 59,1 mio. mod DKK 40,6 mio. sidste år, svarende til en forbedring på DKK 18,5 mio.

Skat af årets resultat udgjorde DKK 26,2 mio. mod DKK 17,6 mio. for året før. Skatteprocenten blev 44% mod 43% sidste år. Den høje skatteprocent skyldes højere skatteprocent i udlandet og minimumsskatter i Afrika.

Årets resultat efter skat blev opgjort til DKK 32,9 mio. mod DKK 23,0 mio. sidste år.

Balancen pr. 31.12.2002

DLH-Gruppens samlede aktiver var på DKK 2.026,3 mio., hvilket er DKK 83,6 mio. mere end året før, svarende til 4%.

Aktiver vedr. tilkøbte virksomheder udgjorde DKK 128,0 mio., mens der er sket et mindre fald i balancesummen som følge af lavere omregningskurser vedrørende udenlandske tilknyttede virksomheder.

Det er primært varebeholdninger og tilgodehavender fra salg, der steg med henholdsvis DKK 59,8 mio. (svarende til 7%) og DKK 16,0 mio. (svarende til 3%), set i forhold til en stigning i omsætningen på 9%.

Anlægsaktiver er i 2002 øget med netto DKK 8,2 mio.

I immaterielle og materielle anlægsaktiver er der i året investeret for netto DKK 53,8 mio. ekskl. tilkøb, der kan specificeres således i DKK mio.:

IT-projekt under udvikling	9,0
Ejendomsinvesteringer	5,6
IT-investeringer i øvrigt	3,3
Leasinginvestering i IT mv.	2,6
Udskiftning af kørende materiel	15,2
Teknisk anlæg og maskiner	18,1
I alt	53,8

Pr. 31.12.2001 udgjorde opskrivninger på ejendomme DKK 54,3 mio. Hovedparten (DKK 46,8 mio.) vedrørte opskrivninger foretaget i datterselskaber inden DLH-Gruppens overtagelse. De resterende DKK 7,5 mio. er afskrevet fuldt ud. Beløbene er reklassificeret i 2002 jf. note 10.

Varebeholdningerne er balancens største aktiv med DKK 896,7 mio. pr. 31.12.2002. Stigningen i forhold til sidste år DKK 59,8 mio. skyldes alene tilkøbte virksomheder med DKK 69,0 mio.

Tilgodehavender fra salg er balancens næststørste post og udgjorde DKK 558,7 mio. pr. 31.12.2002, hvilket er 3% mere end for et år siden.

Set i forhold til omsætningsstigningen på 9%, har kredittiden udviklet sig positivt fra 47 dage i 2001 til 45 dage i 2002.

De ophørende aktiviteter binder pr. 31.12.2002 DKK 10,2 mio. i aktiver mod DKK 26,8 mio. året før. Disse aktiver er opført i en selvstændig linie nederst i balancen. Aktiverne er under realisering og forventes at indbringe den pr. 31.12.2002 bogførte værdi.

DLH-Gruppens egenkapital har i 2002 udviklet sig således i DKK mio.:

Egenkapital pr. 1.1.2002	611,1
+ ændring af anvendt regnskabspraksis, primo	0,7
Korrigeret egenkapital pr. 1.1.2002	611,8
– udbytte for 2001	(10,3)
+ årets resultat	32,9
– valutaomregning i udenlandske dattervirksomheder inkl. kurstab på anlægslån	(9,5)
– køb af egne aktier	(3,4)
– værdi af afledte finansielle instrumenter pr. 31.12.2002	
renteswaps	(11,1)
Valutaterminsforretninger	1,2 (9,9)
Egenkapital pr. 31.12.2002	611,6

Soliditeten var pr. 31.12.2002 på 30,2% mod 31,5% året før.

Rentebærende gældsforpligtelser udgjorde pr. 31.12.2002 DKK 1.126,6 mio., hvilket er en stigning på DKK 50,0 mio. i forhold til året før. DLH-Gruppen har omlagt DKK 250,0 mio. fra kortfristet til langfristet bankgæld.

Finansielle forhold

Det vurderes, at det finansielle beredskab er på et fuldt acceptabelt niveau til de planlagte aktiviteter i 2003.

Pengestrømsopgørelsen

Af pengestrømsopgørelsen fremgår, at "pengestrømme fra driftsaktivitet" er positiv med DKK 118,2 mio. mod DKK 213,9 mio. året før.

Driftskapitalen blev nedbragt med DKK 23,1 mio. mod DKK 127,1 mio. sidste år.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet er på DKK (147,5) mio., som indeholder køb af virksomheder DKK (106,9) mio., og likviditetsmæssigt er virkningen af ophørende aktiviteter DKK 12,5 mio.

Likviditetsvirkning fra driften og efter investeringer er herefter på DKK (29,3) mio. mod DKK 160,8 mio. sidste år.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Dalhoff Larsen & Horneman A/S for 2002 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse D-virksomheder, danske regnskabsvejledninger samt de krav, Københavns Fondsbørs i øvrigt stiller til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber.

Beskrivelsen af anvendt regnskabspraksis er udvidet og tilpasset begreberne i den nye årsregnskabslov.

Ændringer af anvendt regnskabspraksis

Anvendt regnskabspraksis er som følge af ændring i årsregnskabsloven af 2001 ændret, således at dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, indgået til sikring af fremtidige transaktioner, indregnes i balancen. Der henvises i øvrigt til omtalen af ændringen i årsrapportens regnskabsberetning.

Sammenligningstal samt hoved- og nøgletal er tilpasset ovennævnte praksisændring.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når de er sandsynlige og kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til gevinster, tab og risici, der fremkommer, inden årsregnskabet aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt effekten af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i balancen.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Dalhoff Larsen & Horneman A/S samt tilknyttede virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

De regnskaber, der er anvendt til brug for koncernens årsrapport, er aflagt i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis. Koncernens årsrapport er udarbejdet på grundlag af moderselskabet og tilknyttede virksomheder som et sammendrag af regnskabsposter af ensartet karakter.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og

udbytter samt realiserede og urealiserede for tjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Ved konsolideringen udlignes moderselskabets bogførte værdi af kapitalandelen i tilknyttede virksomheder med den forholdsmæssige andel i disses egenkapital.

Nyerhvervede virksomheder medtages i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede virksomheder.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsesværdi og dagsværdi af ovennævnte identificerede aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid, dog maksimalt 20 år.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Tilgodehavender, forpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens kurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Ved indregning af udenlandske tilknyttede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelsen efter gennemsnitskurser, og balanceposterne omregnes til balancedagens kurs. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske tilknyttede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens kurs samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens kurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursreguleringer af lån til selvstændige udenlandske tilknyttede virksomheder, der anses for en del af den samlede investering i dattervirksomheden, indregnes direkte på egenkapitalen.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i periodeafgrænsningsposter under aktiver henholdsvis forpligtelser.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringen i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for forventede fremtidige transaktioner vedrørende køb og salg i fremmed valuta, indregnes i periodeafgræns-

ningsposter samt egenkapitalen. Indtægter og omkostninger vedrørende sådanne sikrings-transaktioner overføres fra egenkapitalen ved realisation af det sikrede og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske selskaber, indregnes direkte på egenkapitalen.

Resultatopgørelsen

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af tilknyttede virksomheders resultat før skat for året under posten "Resultat før skat i tilknyttede virksomheder", mens andel i tilknyttede virksomheders skat medregnes i posten "Skat af årets resultat".

I koncernens og moderselskabets resultatopgørelse medregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat før skat under posten "Resultat før skat i associerede virksomheder", mens andel i associerede virksomheders skat medregnes i posten "Skat af årets resultat".

Nettoomsætning ved salg af handels- og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt de generelle kriterier er opfyldt, herunder at levering og risikoovergang har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen måles eksklusiv moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

Vareforbrug omfatter anskaffelses- eller kostpris for årets solgte varer samt nedskrivninger til nettorealiseringsværdi.

Andre driftsindtægter omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer.

Selskabsskat og udskudt skat

Moderselskabet er sambeskattet med hovedparten af de 100%-ejede danske datterselskaber samt med enkelte 100%-ejede udenlandske datterselskaber. Skatteeffekten af sambeskatningen fordeles på de overskudsgivende danske virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomst. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og årets forskydning i udskudte skatter, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som tilgodehavender, hvis der er betalt for meget i

acontoskat, og som gældsforpligtelse, hvis der er betalt for lidt i acontoskat.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, bortset fra kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i andre skatteforpligtelser inden for samme skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Balancen

Anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere. Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, der udgør:

IT-projekt	0-5 år
------------	--------

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder.

Afskrivningsperioden udgør	5-20 år
----------------------------	---------

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, der udgør:

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	0-5 år

Der afskrives ikke på byggegrunde.

Leasing

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor de enkelte koncernvirksomheder har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasede) indregnes i balancen til dagsværdi af leasingaktivet, hvis denne findes. Alternativt, og hvis denne er lavere, anvendes nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse på anskaffelsestidspunktet. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives som koncernens øvrige materielle anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes i resultatopgørelsen over leasingperioden. Leasingforpligtelserne oplyses under eventualforpligtelser.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles i moderselskabets årsrapport efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i tilknyttede virksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg eller fradrag af positiv/negativ forskelsværdi (goodwill/badwill).

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder henlægges i moderselskabets overskudsdisponering til en "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen.

Andre finansielle anlægsaktiver måles til dagsværdi.

Varebeholdninger indregnes efter FIFO-metoden og måles til henholdsvis kostpris, gennemsnitlig kostpris, fremstillingspris eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere. Kostpris for handelsvarer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostpris for arbejdede varer omfatter kostpriser for råvarer og hjælpematerialer, direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på det i forarbejdningsprocessen anvendte udstyr samt omkostninger til administration og ledelse.

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Egne aktier, erhvervet af moderselskabet, frgår til kostpris direkte på egenkapitalen under overført resultat.

Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Hensatte forpligtelser indregnes, når virksomheden på balancedagen har en juridisk eller en faktisk forpligtelse som resultat af en tidligere begivenhed, og det er sandsynligt, at afviklingen heraf vil medføre et træk på virksomhedens økonomiske ressourcer, og der kan foretages en pålidelig beløbsmæssig opgørelse af forpligtelsen.

Finansielle gældsforpligtelser

Fast forrentede lån, som realkreditlån og lån

hos kreditinstitutter, der forventes holdt til udløb, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

Periodeafgrænsningsposter, opført som aktiver, omfatter betalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår, herunder regulering til dagsværdi for afledte finansielle instrumenter med positiv værdi. Periodeafgrænsningsposter, opført som forpligtelser, udgøres af modtagne betalinger vedrørende efterfølgende år og reguleringer til dagsværdi for afledte finansielle instrumenter med negativ dagsværdi.

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året, fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskyning i likvider 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.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Segmentoplysninger

Der gives oplysninger på forretningssegmenter (divisioner) som det primære segment. Der er ikke defineret noget sekundært segment, men der gives oplysninger om omsætningens fordeling på produktgrupper og markeder i årsrapporten.

Segmentoplysningerne følger koncernens regnskabspraksis og afspejler koncernens risici samt interne økonomistyring.

Anlægs- og omsætningsaktiver omfatter de aktiver, der anvendes direkte i segmentets drift.

Segmentforpligtelser omfatter rentebærende og ikke rentebærende gæld, der er afledt af segmentets drift.

Investeret kapital defineres som summen af anlægs- og omsætningsaktiver fratrukket ikke rentebærende gæld. Investeret kapital beregnes som et vejet gennemsnit.

Forrentning beregnes som primært resultat af fortsættende aktiviteter i procent af gennemsnitlig investeret kapital.

Nøgletal er defineret i tilknytning til hoved- og nøgletalsoversigten.

Resultatopgørelse

Note	(mio. DKK)	Koncern		Moderselskab	
		2002	2001	2002	2001
1,2	Nettoomsætning	4.549,1	4.188,0	-	-
	Vareforbrug	(3.819,2)	(3.509,7)	-	-
	Bruttoavance	729,9	678,3	-	-
	Resultat før skat i tilknyttede virksomheder	-	-	79,8	58,1
	Omkostninger:				
3	Personaleomkostninger	(351,8)	(326,5)	(24,0)	(23,8)
4	Omkostninger i øvrigt ved salg og administration	(213,1)	(198,4)	(14,8)	(9,8)
5	Af- og nedskrivninger på anlægsaktiver	(56,9)	(53,6)	(11,3)	(6,5)
	Andre driftsindtægter	8,8	12,3	34,9	25,1
	Omkostninger, netto	(613,0)	(566,2)	(15,2)	(15,0)
	Resultat af primær drift	116,9	112,1	64,6	43,1
	Finansielle poster:				
	Resultat før skat i associerede virksomheder	0,0	0,2	-	-
6	Indtægter af finansielle anlægsaktiver	-	-	6,0	6,3
7	Finansielle indtægter	7,4	16,3	16,9	10,8
8	Finansielle omkostninger	(65,2)	(70,1)	(28,4)	(19,6)
	Finansielle poster, netto	(57,8)	(53,6)	(5,5)	(2,5)
	Resultat af fortsættende aktiviteter	59,1	58,5	59,1	40,6
23	Resultat af ophørende aktiviteter	-	(17,9)	-	-
	Resultat af ordinær drift før skat	59,1	40,6	59,1	40,6
9	Skat af årets resultat	(26,2)	(17,6)	(26,2)	(17,6)
	Årets resultat	32,9	23,0	32,9	23,0
	Forslag til resultatdisponering:				
	Foreslået udbytte 6% (6%)			10,3	10,3
	Henlæggelse til egenkapital			22,6	12,7
				32,9	23,0

Balance pr. 31. december

Note	Aktiver (mio. DKK)	Koncern		Moderselskab	
		2002	2001	2002	2001
	Anlægsaktiver:				
10	Immaterielle anlægsaktiver:				
	Goodwill	52,8	49,4	-	-
	IT-projekt under udførelse	10,8	1,8	10,8	1,8
		63,6	51,2	10,8	1,8
10	Materielle anlægsaktiver:				
	Grunde og bygninger	250,9	249,7	24,1	25,0
	Tekniske anlæg og maskiner	39,9	27,1	-	-
	Kørende materiel og inventar	68,3	75,5	14,5	11,7
	Materielle anlægsaktiver under opførelse	0,2	0,8	-	-
		359,3	353,1	38,6	36,7
	Finansielle anlægsaktiver:				
11	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-	608,5	568,3
12	Kapitalandele i associerede virksomheder	0,0	0,5	-	-
13	Andre værdipapirer og kapitalandele	4,0	4,0	-	-
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	-	-	461,2	110,0
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	0,0	0,2	-	-
14	Udskudt skatteaktiv	49,5	59,2	18,1	26,8
		53,5	63,9	1.087,8	705,1
	Anlægsaktiver i alt	476,4	468,2	1.137,2	743,6
	Omsætningsaktiver:				
	Varebeholdninger:				
	Handelsvarer og forarbejdede varer	857,2	805,7	-	-
	Forudbetalinger for varer	39,5	31,2	-	-
		896,7	836,9	-	-
	Tilgodehavender:				
	Tilgodehavender fra salg	558,7	542,7	-	-
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	-	-	310,0	349,6
	Andre tilgodehavender	60,2	51,1	3,5	1,0
	Periodeafgrænsningsposter	11,2	11,1	0,9	3,9
		630,1	604,9	314,4	354,5
	Likvide beholdninger	12,9	5,9	0,1	0,1
	Omsætningsaktiver i alt	1.539,7	1.447,7	314,5	354,6
	Aktiver i alt vedr. fortsættende aktiviteter	2.016,1	1.915,9	1.451,7	1.098,2
23	Aktiver vedrørende ophørende aktiviteter	10,2	26,8	-	-
	Aktiver i alt	2.026,3	1.942,7	1.451,7	1.098,2

Balance pr. 31. december

Note	Passiver (mio. DKK)	Koncern		Moderselskab	
		2002	2001	2002	2001
	Egenkapital:				
15	Aktiekapital	171,6	171,6	171,6	171,6
	Overkursfond ved emission	102,9	102,9	102,9	102,9
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-	-	155,2	115,1
	Overført resultat	326,8	327,0	171,6	211,9
	Foreslået udbytte	10,3	10,3	10,3	10,3
	Egenkapital i alt	611,6	611,8	611,6	611,8
	Hensatte forpligtelser:				
14	Udskudt skat	7,8	11,4	0,0	0,0
16	Langfristede gældsforpligtelser:				
	Realkreditinstitutter	108,3	107,2	25,1	26,1
	Kreditinstitutter	305,6	64,5	301,5	59,5
	Leasingforpligtelse	2,7	4,9	2,1	1,3
		416,6	176,6	328,7	86,9
	Kortfristede gældsforpligtelser:				
	Kreditinstitutter	644,7	877,4	292,9	209,1
	Leverandørgæld	157,8	125,5	2,4	3,0
	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	65,3	22,6	57,1	4,0
	Gæld til tilknyttede virksomheder	-	-	129,8	164,4
14	Selskabsskat	9,2	9,5	0,0	1,1
	Anden gæld	85,9	91,8	9,9	14,5
	Periodeafgrænsningsposter	22,9	7,5	19,3	3,4
		985,8	1.134,3	511,4	399,5
	Gældsforpligtelser i alt	1.402,4	1.310,9	840,1	486,4
	Passiver i alt vedr. fortsættende aktiviteter	2.021,8	1.934,1	1.451,7	1.098,2
23	Gældsforpligtelser vedrørende ophørende aktiviteter	4,5	8,6	-	-
	Passiver i alt	2.026,3	1.942,7	1.451,7	1.098,2
17	Finansielle instrumenter				
18	Pantsætninger				
19	Eventualforpligtelser				
24	Nærtstående parter				

Egenkapitalopgørelse

Morderselskab		Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode			Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Note	(mio. DKK)	Aktie-kapital	Overkurs ved emission				
	Egenkapital pr. 1.1.2001	171,6	102,9	25,5	286,2	17,2	603,4
	Betalt udbytte til aktionærer					(17,2)	(17,2)
	Valutakursregulering vedrørende selvstændige udenlandske enheder				1,9		1,9
	Ændring af anvendt regnskabspraksis				0,7		0,7
	Årets resultat			89,6	(76,9)	10,3	23,0
	Egenkapital pr. 31.12.2001	171,6	102,9	115,1	211,9	10,3	611,8
	Betalt udbytte til aktionærer					(10,3)	(10,3)
	Køb af egne aktier				(3,4)		(3,4)
	Valutakursregulering vedrørende selvstændige udenlandske enheder				(9,5)		(9,5)
	Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter				(9,9)		(9,9)
	Årets resultat			40,1	(17,5)	10,3	32,9
	Egenkapital pr. 31.12.2002	171,6	102,9	155,2	171,6	10,3	611,6
Koncern		Aktie-kapital	Overkurs ved emission		Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
	Egenkapital pr. 1.1.2001	171,6	102,9		311,7	17,2	603,4
	Betalt udbytte til aktionærer					(17,2)	(17,2)
	Valutakursregulering vedrørende selvstændige udenlandske enheder				1,9		1,9
	Ændring af anvendt regnskabspraksis				0,7		0,7
	Årets resultat				12,7	10,3	23,0
	Egenkapital pr. 31.12.2001	171,6	102,9		327,0	10,3	611,8
	Betalt udbytte til aktionærer					(10,3)	(10,3)
	Køb af egne aktier				(3,4)		(3,4)
	Valutakursregulering vedrørende selvstændige udenlandske enheder				(9,5)		(9,5)
	Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter				(9,9)		(9,9)
	Årets resultat				22,6	10,3	32,9
	Egenkapital pr. 31.12.2002	171,6	102,9		326,8	10,3	611,6

Pengestrømsopgørelse

Note	(mio. DKK)	Koncern	
		2002	2001
	Resultat af primær drift	116,9	112,1
	Af- og nedskrivninger på anlægsaktiver	56,9	53,6
	Reservationer og andre poster uden likviditetsvirkning	(0,5)	(3,9)
		173,3	161,8
	Ændring i driftskapital:		
20	Varelagre	(2,1)	62,7
21	Tilgodehavender fra salg	22,2	78,0
	Leverandørgæld	22,7	4,7
	Øvrig driftsgæld netto	(19,7)	(18,3)
	Pengestrømme fra drift før finansielle poster	196,4	288,9
	Finansielle indtægter	7,4	16,3
	Finansielle omkostninger	(65,2)	(70,1)
	Betalt selskabsskat	(20,4)	(21,2)
	Pengestrømme fra driftsaktivitet	118,2	213,9
22	Køb af virksomheder	(106,9)	(3,7)
	Ophørende aktiviteter	12,5	(2,7)
	Investering i og udskiftning af anlægsaktiver	(53,8)	(45,6)
	Investering i øvrige finansielle anlægsaktiver	0,7	(1,1)
	Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(147,5)	(53,1)
	Likviditetsvirkning fra driften og efter investeringer	(29,3)	160,8
	Afdrag på prioritetsgæld og leasingforpligtelser	(8,4)	(6,4)
	Ændring af bankgæld	58,4	(138,5)
	Køb af egne aktier	(3,4)	-
	Betalt udbytte	(10,3)	(17,2)
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	36,3	(162,1)
	Ændring i likvide beholdninger	7,0	(1,3)
	Likvid beholdning pr. 1. januar	5,9	7,2
	Likvid beholdning pr. 31. december	12,9	5,9

Noter

Note (mio. DKK)

1 Segmentoplysninger: Aktiviteter – primært segment

	Hårdttræs- divisionen		Træ- & Plade- divisionen		Byggemateriale- divisionen		Ophørende aktiviteter		Ikke allokeret inkl. moderselskab		Koncern- elimineringer		Koncern	
	2002	2001	2002	2001	2002	2001	2002	2001	2002	2001	2002	2001	2002	2001
Nettoomsætning	2.262,3	1.963,9	1.170,3	1.161,7	1.236,1	1.185,1					(119,6)	(122,7)	4.549,1	4.188,0
Bruttoavance	313,0	284,8	159,3	151,7	257,6	241,8							729,9	678,3
Omkostninger	(221,4)	(199,5)	(142,3)	(131,8)	(225,8)	(211,4)			(14,8)	(16,1)			(604,3)	(558,8)
Resultat før goodwill- afskrivninger (EBITA)	91,6	85,3	17,0	19,9	31,8	30,4			(14,8)	(16,1)			125,6	119,5
Goodwill-afskrivninger	(4,9)	(3,6)	0,0	0,0	(3,8)	(3,8)			0,0	0,0			(8,7)	(7,4)
Resultat af primær drift (EBIT)	86,7	81,7	17,0	19,9	28,0	26,6			(14,8)	(16,1)			116,9	112,1
Finansielle poster netto	(27,9)	(27,3)	(11,9)	(12,1)	(12,4)	(13,8)			(5,6)	(0,4)			(57,8)	(53,6)
Resultat af fort- sættende aktiviteter	58,8	54,4	5,1	7,8	15,6	12,8			(20,4)	(16,5)			59,1	58,5
Resultat af ophø- rende aktiviteter							(17,9)							(17,9)
Resultat før skat	58,8	54,4	5,1	7,8	15,6	12,8	(17,9)		(20,4)	(16,5)			59,1	40,6
Anlægsaktiver	188,6	179,3	48,8	42,7	194,6	206,7	6,5	12,7	1.137,2	743,6	(1.099,3)	(716,8)	476,4	468,2
Omsætningsaktiver	874,2	770,2	346,0	358,2	319,4	334,3	3,7	14,1	314,5	354,6	(307,9)	(356,9)	1.549,9	1.474,5
Forpligtelser	(741,8)	(654,3)	(266,6)	(285,9)	(334,5)	(371,6)	(4,5)	(8,6)	(840,1)	(486,4)	772,8	475,9	(1.414,7)	(1.330,9)

Note	(mio. DKK)	Koncern		Moderselskab	
		2002	2001	2002	2001
2	Nettoomsætning uden for Danmark	62%	60%		
3	Personaleomkostninger:				
	Løn og gage	323,0	310,4	113,7	113,7
	Pensionsbidrag	15,1	13,4	6,0	5,5
	Omkostninger til social sikring	13,7	14,2	-	-
	Overført til resultat af ophørende aktiviteter	-	(11,5)	-	-
		351,8	326,5	119,7	119,2
	Refunderet for medarbejdere med ansættelse i moderselskabet, men beskæftiget i de tilknyttede virksomheder: DLH Nordisk A/S, DLH A/S og DLH Træ & Byg A/S			(95,7)	(95,4)
				24,0	23,8
	Antal beskæftigede medarbejdere i gennemsnit for året	1.402	1.250	305	320
	Heraf beskæftigede i tilknyttede virksomheder			(255)	(266)
	Beskæftiget i Dalhoff Larsen & Horneman A/S			50	54
	Vederlag til moderselskabets bestyrelse og direktion udgør:				
	Bestyrelse	1,1	1,1	1,1	1,1
	Direktion	2,5	2,4	2,5	2,4
		3,6	3,5	3,6	3,5

Aktiebaseret aflønningsprogram:

Med det formål at bringe fokus på selskabets langsigtede aktiekursudvikling, blev der i 2002 etableret et revolverende aktiebaseret aflønningsprogram for koncernledelsen. Aktieoptionerne gives som erstatning for andel af eksisterende bonusordninger.

Første tildeling af optioner fandt sted pr. 1.4.2002 med ret til erhvervelse af i alt 9.575 aktier fordelt med 5.319 aktieoptioner til direktionen og 1.064 aktieoptioner til hver af de øvrige 4 direktører i koncernledelsen. Markedsværdien af optioner tildelt i 2002 udgør DKK 100.000.

Der vil igen pr. 1.4.2003 blive tildelt aktieoptioner. Tildelingskursen er markedskursen udregnet som et vægtet gennemsnit i perioden fra offentliggørelse af årsregnskabsmeddelelsen til og med 1. april 2003.

Udnyttelseskursen vil blive tildelingskursen indekseret med en stigning på 3% p.a. Det underliggende antal aktier ved tildelingen pr. 1.4.2003 forventes at udgøre ca. 12.000 stk., fordelt med ca. 6.700 stk. til direktionen og ca. 5.300 stk. til ligelig fordeling mellem de øvrige direktører i koncernledelsen.

Aktieoptionerne kan uden betingelser udnyttes i perioden 2-5 år efter tildelingen inden for de sædvanlige handelsvinduer, undtaget perioden fra årsregnskabsmeddelelsens offentliggørelse og til generalforsamlingens afholdelse, og underlagt de sædvanlige insiderregler.

Markedsværdien af aktieoptionerne, som tildeles i 2003, er af investeringsbanken Carnegie Bank A/S vurderet til at udgøre 14% af værdien af aktierne. Ved aktuel markedskurs og med det omtalte antal aktieoptioner svarer det til DKK 270.000. I beregningen indgår, at udnyttelseskursen ikke reguleres for udbyttebetalinger.

Note	(mio. DKK)	Koncern		Moderselskab	
		2002	2001	2002	2001
4	Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer:				
	KPMG	3,8	3,0	0,4	0,3
	Statsaut. revisor Erik Lund	0,1	0,1	0,1	0,1
	Andre	0,5	0,7		
		4,4	3,8	0,5	0,4
	Andre ydelser:				
	KPMG	0,4	1,8	0,1	1,8
	Andre	0,0	0,2	0,0	0,0
		0,4	2,0	0,1	1,8
		4,8	5,8	0,6	2,2
5	Af- og nedskrivninger på anlægsaktiver:				
	Goodwill	8,7	9,2		
	Overført til resultat af ophørende aktiviteter	-	(1,8)		
	Immaterielle afskrivninger	8,7	7,4		
	Grunde og bygninger	12,1	13,8	1,4	1,4
	Tekniske anlæg og maskiner	9,0	8,1		
	Kørende materiel og inventar	27,1	28,2	9,9	5,1
	Overført til resultat af ophørende aktiviteter	-	(3,9)	-	-
	Materielle afskrivninger	48,2	46,2	11,3	6,5
	Afskrivninger i alt	56,9	53,6	11,3	6,5
6	Indtægter af finansielle anlægsaktiver:				
	Renteindtægter tilknyttede virksomheder			6,0	6,3
7	Finansielle indtægter:				
	Renteindtægter tilknyttede virksomheder	-	-	16,7	10,8
	Andre finansieringsindtægter	7,4	16,3	0,2	0,0
		7,4	16,3	16,9	10,8
8	Finansielle omkostninger:				
	Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	-	-	6,9	4,0
	Andre finansieringsomkostninger	65,2	70,1	21,5	15,6
		65,2	70,1	28,4	19,6
9	Skat af årets resultat:				
	Aktuel skat	(20,6)	(17,8)	-	-
	Regulering af udskudt skat	(5,6)	0,2	(9,0)	(10,4)
	Skat i tilknyttede virksomheder	-	-	(31,1)	(18,3)
	Sambeskatningsbidrag fra danske tilknyttede virksomheder	-	-	13,9	11,1
		(26,2)	(17,6)	(26,2)	(17,6)
	Afstemning af effektiv skatteprocent:				
	Skattesats i Danmark	30,0%	30,0%		
	Ikke fradragsberettigede omkostninger, danske selskaber	2,0%	2,2%		
	Højere beskatning samt ikke fradragsberettigede omkostninger i udenlandske datterselskaber	12,3%	11,1%		
		44,3%	43,3%		

Note	(mio. DKK)	Goodwill	IT-projekt	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Kørende materiel og inventar	Materielle anlæg under opførelse	Materielle anlægsaktiver i alt
10	Anlægsaktiver:							
	Koncern:							
	Kostpris 1.1.2002	77,8	-	348,1	79,7	202,5	0,8	631,1
	Valutakursregulering	(1,5)	-	(6,9)	(4,8)	(4,2)	-	(15,9)
	Reklassifikationer	-	1,8	46,8	6,0	(26,1)	(0,8)	25,9
	Årets tilgang	13,2	9,0	19,1	21,7	28,0	0,2	69,0
	Årets afgang	(0,4)	-	(10,7)	(9,2)	(22,3)	-	(42,2)
	Kostpris 31.12.2002	89,1	10,8	396,4	93,4	177,9	0,2	667,9
	Opskrivninger 1.1.2002			54,3				54,3
	Reklassifikationer			(54,3)				(54,3)
				0,0				0,0
	Af- og nedskrivninger 1.1.2002	28,4		141,6	52,5	123,7		317,8
	Valutakursregulering	(0,4)		(1,6)	(3,7)	(3,4)		(8,7)
	Reklassifikationer	-		(7,8)	4,0	(22,8)		(26,6)
	Årets af- og nedskrivninger	8,7		12,1	9,0	27,1		48,2
	Tilbageført afskrivning på solgte aktiver	(0,4)		(5,3)	(8,3)	(15,0)		(28,6)
	Af- og nedskrivninger 31.12.2002	36,3	-	139,0	53,5	109,6	-	302,1
	Regnskabsmæssig værdi 31.12.2002	52,8	10,8	257,4	39,9	68,3	0,2	365,8
	Heraf ophørende aktiviteter			6,5				6,5

Bogført værdi af finansielt leasede anlægsaktiver udgør pr. 31.12.2002 DKK 6,7 mio. Ejendommene i Danmark er ved den offentlige ejendomsvurdering pr. 1.1.2002 ansat til DKK 287,9 mio. (bogført værdi pr. 31.12.2002: DKK 182,3 mio.).

Moderselskab

	IT-projekt	Grunde og bygninger	Kørende materiel og inventar
Kostpris 1.1.2002	-	57,5	46,9
Reklassifikationer	1,8	0,5	4,3
Årets tilgang	9,0	0,6	6,1
Årets afgang	-	(0,9)	(2,1)
Kostpris 31.12.2002	10,8	57,7	55,2
Opskrivninger 1.1. 2002		7,0	
Reklassifikationer		(7,0)	
		0,0	
Af- og nedskrivninger 1.1.2002		39,5	33,4
Reklassifikationer		(6,5)	(1,7)
Årets af- og nedskrivninger		1,4	9,9
Tilbageført afskrivning på solgte aktiver		(0,8)	(0,9)
Af- og nedskrivninger 31.12.2002		33,6	40,7
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2002	10,8	24,1	14,5

Bogført værdi af finansielt leasede anlægsaktiver udgør pr. 31.12.2002 DKK 5,6 mio. Ejendommene, som alle er beliggende i Danmark, er ved den offentlige ejendomsvurdering pr. 1.1.2002 ansat til DKK 73,5 mio. (bogført værdi pr. 31.12.2002: DKK 24,1 mio.).

Note	(mio. DKK)	Moderselskab	
11	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder:		
	Kostpris 1.1.2002		453,3
	Årets tilgang		0,0
	Årets afgang		0,0
			453,3
	Værdiregulering 1.1.2002		115,0
	Årets værdiregulering		40,2
	Årets afgang		0,0
	Værdiregulering 31.12.2002		155,2
	Regnskabsmæssig værdi 31.12.2002		608,5
	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	
12	Kapitalandele i associerede virksomheder:		
	Kostpris 1.1.2002	0,4	
	Årets tilgang	-	
	Årets afgang	(0,4)	
		0,0	
	Værdiregulering 1.1.2002	0,1	
	Årets værdiregulering	0,0	
	Årets afgang	(0,1)	
	Værdiregulering 31.12.2002	0,0	
	Regnskabsmæssig værdi 31.12.2002	0,0	
	Årets afgang omfatter Dansk Emne Produktion.		
		Koncern	
13	Andre værdipapirer og kapitalandele:		
	Kostpris 1.1.2002	4,0	
	Årets tilgang	0,2	
	Årets afgang	(0,2)	
	Kostpris 31.12.2002	4,0	

Note	(mio. DKK)	Koncern		Moderselskab	
		2002	2001	2002	2001
14	Skat i balancen:				
	Skyldig selskabsskat:				
	Primo	(9,5)	(12,6)	(1,1)	-
	Overtaget fra ophørt selskab	-	-	-	(1,1)
	Afsat for året	(20,6)	(17,8)	-	-
	Betalt skat	20,9	20,9	1,1	-
	Ultimo	(9,2)	(9,5)	0,0	(1,1)
	Udskudt skat, nettoaktiv:				
	Primo	47,8	48,5	26,8	37,5
	Finansielle instrumenter, egenkapitalen	(0,5)	(0,3)	0,3	(0,3)
	Regulering for året, resultatopgørelsen	(5,6)	(0,4)	(9,0)	(10,4)
	Ultimo	41,7	47,8	18,1	26,8
	Består af:				
	Udskudt skatteaktiv	49,5	59,2	18,1	26,8
	Udskudt skatteforpligtelse	(7,8)	(11,4)	0,0	0,0
		41,7	47,8	18,1	26,8
	Det udskudte skatteaktiv kan henføres til midlertidige forskelle vedrørende:				
	Anlægsaktiver	15,4	17,3	7,6	12,5
	Omsætningsaktiver	16,3	13,2	6,4	(0,3)
	Fremførte underskud	10,0	17,3	4,1	14,6
		41,7	47,8	18,1	26,8
15	Aktiekapital:				
	Aktiekapitalen i moderselskabet 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

Kapitaludvidelser de seneste 5 år:
2000 nominelt 52.631.600 til kurs 190

	Antal stk.		Nominel værdi (tkr.)		% af selskabskapital	
	2002	2001	2002	2001	2002	2001
Beholdning af egne aktier:						
Saldo 1.1.	-	-	-	-	-	-
Køb	20.000	-	2.000	-	1,2	-
Salg	-	-	-	-	-	-
Egne aktier 31.12.	20.000	-	2.000	-	1,2	-

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

Egne aktier erhverves med henblik på at afdække selskabets forpligtelser i henhold til incitamentsprogrammet for koncernledelsen.

Der er i 2002 erhvervet egne aktier, nominelt tDKK 2.000 til kurs 173 svarende til købssum på tDKK 3.467. Værdien er afskrevet direkte på egenkapitalen.

Note	(mio. DKK)	Koncern		Moderselskab	
		2002	2001	2002	2001
16	Langfristede gældsforpligtelser:				
	Gældsforpligtelser, der forfalder efter 5 år:				
	Realkreditinstitutter	78,1	70,5	20,5	23,6
	Kreditinstitutter	0,0	10,0	0,0	0,0
	Leasingforpligtelser	0,0	0,0	0,0	0,0
		78,1	80,5	20,5	23,6
	Gældsforpligtelser, der forfalder mellem 1 og 5 år	338,5	96,1	308,2	63,3
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	416,6	176,6	328,7	86,9
	Finansiell leasing:				
	Forfald inden for 1 år	4,6	4,8	4,2	1,2
	Forfald mellem 1 og 5 år	2,7	4,9	2,1	1,3
	Forfald efter 5 år	0,0	0,0	0,0	0,0
		7,3	9,7	6,3	2,5

Koncernens finansielle leasingaftaler vedrører primært IT-udstyr (hardware).

- 17 **Finansielle instrumenter:**
Den regnskabsmæssige behandling af koncernens finansielle instrumenter fremgår af anvendt regnskabspraksis. Nedenfor gives supplerende oplysninger vedrørende rente-, valuta- og kreditrisici.

Renterisiko:

Koncernens renterisiko er knyttet til nedenstående poster (konsolideret af lån i forskellige valutaer).

	Revurderingstidspunkt eller forfald, hvis tidligere				Fordelt på renteintervaller				
	0-1 år	1-5 år	>5 år	Total	0%-2%	2%-4%	4%-6%	6%-8%	+8% op
Finansielle passiver:									
Prioritetsgæld	7,8	30,2	78,1	116,1	-	0,0	55,0	60,9	0,2
Langfristet bankgæld	52,9	305,6	-	358,5	-	134,6	214,4	9,5	-
Kortfristet bankgæld, inkl. diskont. veksler	644,7	-	-	644,7	16,1	412,0	201,5	2,2	12,9
	705,4	335,8	78,1	1.119,3	16,1	546,6	470,9	72,6	13,1
Leasinggæld/forpligtelse	4,6	2,7	-	7,3	-	0,1	2,2	4,6	0,4
	710,0	338,5	78,1	1.126,6	16,1	546,7	473,1	77,2	13,5
Finansielle instrumenter (optaget i balancen under periodeafgrænsningsposter):									
Renteswap	0,0	14,7	-	14,7	-	1,2	13,5	-	-
Valutaterminskontrakter () = aktiv	(0,3)	-	-	(0,3)	-	(0,3)	-	-	-
	709,7	353,2	78,1	1.141,0	16,1	547,6	486,6	77,2	13,5

Note (mio. DKK)

Valutarisici:

Koncernens valutarisici er knyttet til nedenstående poster (regnskabsmæssig værdi).

Valuta	Tilgodehavende	Gæld	Kapitalinteresser	Valuta terminskontrakter	Nettoposition
EUR	173	(302)	75	(2)	(56)
USD	183	(304)	87	14	(20)
GBP	0	(9)	22	(11)	2
PLN	50	0	34	0	84
Øvrige	10	(16)	0	13	7

I opgørelsen af koncernens valutarisiko er MYR, pga. fastlåsnings til USD, behandlet som sådan.

Nettorisikoeksponering ved en eventuel dekobling af MYR fra USD udgør DKK 7 mio.

USD-eksponeringen reducerer risikoen på koncernens varelagre indkøbt i USD, men bogført i lokal valuta.

Kreditrisiko:	2002		2001	
	Bogført værdi	Maksimal kreditrisiko	Bogført værdi	Maksimal kreditrisiko
Tilgodehavender fra salg	558,7	318,9	542,7	241,7
Forudbetalinger for varer	39,5	39,5	31,2	31,2

Den maksimale kreditrisiko udtrykker bogført værdi af tilgodehavender fratrukket kreditforsikrede eller på anden vis sikrede tilgodehavender. En del af forudbetalingerne er dækket af sikkerhed i produktionsanlæg og løsøre.

Dagsværdier:

For nedenstående finansielle instrumenter afviger handelsværdien fra den værdi, der er indregnet i koncernens balance pr. 31.12.2002.

	2002		2001	
	Bogført værdi	Handelsværdi	Bogført værdi	Handelsværdi
Prioritetsgæld, langfristet 1)	116,1	118,6	93,3	94,1

Alle primære finansielle aktiver er optaget til markedsværdi på balancedagen.

1) Låneporteføljen vurderes løbende med henblik på mulig konvertering.

	Koncern		Moderselskab	
	2002	2001	2002	2001
18 Pantsætninger:				
Ejendomme:				
Ud over prioritetsgæld i henholdsvis koncern og moderselskab er der i danske ejendomme givet pant for:	15,0	17,9	10,0	11,9
Der er tinglyst skadesløsbreve, som er ubehæftede, for ejendomme	10,0	22,0	0,0	0,0
Vekseltilgodehavende diskonteret hos udenlandske kreditinstitutter	47,8	34,6	0,0	0,0

Note	(mio. DKK)	Koncern		Moderselskab	
		2002	2001	2002	2001
19	Eventualforpligtelser: Garantiforpligtelser i favør af tilknyttede virksomheder, maksimum ud over den i balancen anførte bankgæld	-	-	294,0	637,4
	Garantiforpligtelser i favør af andre, maksimum	4,0	4,0	4,0	4,0
	Leasingforpligtelse: Moderselskabet indgik i december 2000 en operationel leasingaftale med løbetid på 20 år vedrørende hovedkontoret i Taastrup. Nutidsværdien af leasingforpligtelsen udgør DKK 38,6 mio. Selskabet har ret, men ikke pligt til at afslutte leasingaftalen efter det 7. år eller 10. år, hvor ejendommen kan erhverves til en fast aftalt pris.				
20	Bevægelse i varelagre: Beholdning pr. 1.1. Tilkøbte virksomheder og ophørende aktiviteter Beholdning 31.12.	836,9 57,7 (896,7) (2,1)	900,5 (0,9) (836,9) 62,7		
21	Bevægelse i tilgodehavender fra salg: Beholdning pr. 1.1. Tilkøbte virksomheder og ophørende aktiviteter Beholdning 31.12.	542,7 41,9 (562,4) 22,2	622,0 (1,3) (542,7) 78,0		
22	Køb af virksomheder: Anlægsaktiver Omsætningsaktiver Gældsposter Heraf DLH's ejerandel før køb af resterende aktier (50%)	(30,0) (98,4) 21,5 (106,9) 0,0 (106,9)	(30,2) (3,5) 26,4 (7,3) 3,6 (3,7)		
23	Ophørende aktiviteter: Resultat: Nettoomsætning Bruttoavance - omkostninger, ekskl. afskrivninger - afskrivninger - renter Resultat af ophørende aktiviteter Aktiver: Ejendomme Kørende materiel og inventar Anlægsaktiver i alt Varelager Tilgodehavender fra salg Aktiver vedrørende ophørende aktiviteter Passiver: Prioritetsgæld Anden gæld Gæld vedrørende ophørende aktiviteter	- - - - - - - 6,5 0,0 6,5 0,0 3,7 10,2 4,5 0,0 4,5	79,5 10,3 (19,5) (5,7) (3,0) (17,9) 11,1 1,6 12,7 14,1 0,0 26,8 6,1 2,5 8,6		

Note

24 **Nærtstående parter med bestemmende indflydelse:**
DLH-Fonden, Ved Stranden 18, Postboks 2034, 1012 København K.

Der har ikke i 2002 været transaktioner med DLH-Fonden udover udbetalt udbytte.

Endvidere henvises til omtalen på side 12 og 13 om aktionærforhold.

Nærtstående parter med betydelig indflydelse:

Omfatter selskabets bestyrelse, direktion samt tilknyttede virksomheder i henhold til koncernoversigten side 51.

Bortset fra koncerninterne transaktioner, der er elimineret i koncernregnskabet, samt normalt ledelsesvederlag, har der ikke i årets løb været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, væsentlige aktionærer eller tilknyttede virksomheder.

Der henvises her til oplysninger om denne personkreds' aktiebesiddelse i moderselskabet på side 13 i omtalen af aktionærforhold.

Endvidere henvises til side 11, hvor ledelseshverv for bestyrelse og direktion oplyses.

DLH-Gruppens virksomheder

pr. 1. marts 2003

HÅRDTTRÆSDIVISIONEN

DANMARK

DLH Nordisk A/S

Skagensgade 66, 2630 Taastrup

BELGIEN

INDUFOR N.V.

Noorderlaan 125, 2030 Antwerpen

ENGLAND

DLH Timber (UK) Ltd

The Crown, London Road, Westerham, Kent TN16 1DL

FRANKRIG

Nordisk Bois S.A.R.L.

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

INDUBOIS S.A.S. (Sète)

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

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

HOLLAND

DLH Nordisk (Holland) B.V.

Denemarkenweg 1, 4389 PE Ritthem

Houtopslag Maatschappij Vlissingen B.V.

Denemarkenweg 1, 4389 PE Ritthem

POLEN

DLH Nordisk sp. z o.o.

Ul. Kolobrzeska 3, 78-230 Karlino

DLH Nordisk sp. z o.o. W Karlinie

Oddział w Ostrowie Wlkp. Ul. Chlapowskiego 45, 63-400 Ostrów

Wielkopolski

DLH Drewno sp. z o.o.

Ul. Chlapowskiego 45, 63-400 Ostrów Wielkopolski

Ul. Sosnkowskiego 1D, 02-495 Warszawa

Ul. Modlinska 231, 03-120 Warszawa

Ul. Andrzeja Struga 42, 70-784 Szczecin

Ul. B. Krzywoustego 8, 70-244, Szczecin

Ul. Banacha 11, 41-200 Sosnowiec

Ul. Grudziadzka 122a, 87-100 Torun

Ul. Dziadoszanska 10, 61-248 Poznan

Ul. Wielka 14, 61-774 Poznan

Ul. Swietojanska 4/8, 81-368 Gdynia

Ul. Fordonska 135, 85-739 Bydgoszcz

Ul. Armii Krajowej 6a/1, 50-541 Wrocław

SLOVAKIET

DLH Nordisk A/S

Nogradyho 14, 960 01 Zvolen

TYSKLAND

INDUFOR GmbH

c/o Ernest & Young, Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Düsternstrasse 1, 20355 Hamburg

UKRAINE

DLH Nordisk A/S

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

AFRIKA

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 Cameroun, S.A.R.L.

B.P. 4144, Douala, Cameroun

DLH Nordisk A/S

Representative Office, 7 Riverstone Road, ZA-Hout Bay 7806, Sydafrika

FJERNØSTEN/SYDØSTASIEN

DLH Nordisk Indonesia

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

DLH Nordisk A/S

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

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

DLH Nordisk A/S

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

Representative Office, Lorong Burung Keleto, Off Mile 5¹/₂, Jalan Tuaran, Inanam, 88100 Kota Kinabalu, Sabah, Malaysia

Carl Ronnow (Malaysia) Sdn. Bhd. (Crown)

1st Floor, Bangunan Tam Kan, Lorong Burung Keleto, Off Mile 5¹/₂, Inanam, Jalan Tuaran, Kota Kinabalu, Sabah, Malaysia

FORENEDE ARABISKE EMIRATER

Merani Trading/DLH Nordisk A/S

Office No. 2, Rouhani Building 281 B – 128/17, Al Ltihad Road P.O. Box 28049, Dubai

BRASILIEN

Nordisk Timber Ltda.

Rodovia Augusto Montenegro, km 11 – Icoaracy, CEP 66.820.000 Belém, Pará

USA

DLH Nordisk, Inc.

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

PW Hardwood, LLC

411 Theodore Fremd Ave., Ste. 108, Rye, NY 10580-1410

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

James H Woodberry

639 Upper Dummerston Road, Brattleboro, VT 05301

TRÆ- & PLADEDIVISIONEN

DANMARK

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

DLH A/S

Nordkajen 5, 6000 Kolding

HVIDERUSLAND

DLH A/S

4, Oktyabrskaya Str., 220023 Grodno

POLEN

DLH Drewno sp. z o.o.

Ul. Chlapowskiego 45, 63-400 Ostrów Wielkopolski

Ul. Sosnkowskiego 1, 02-495 Warszawa

RUSLAND

DLH A/S + DLH Russia 000

96, Obvodniy Kanal Ave., 163045 Arkhangelsk

DLH A/S

Kommunisticheskaya str. 88, Perm 614000

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

9th Of May Str. 40, Flat 45, 660118 Krasnojarsk

SVERIGE

Nordic Wood & Board AB

Ollebo Gärd, 230 44 Bunkeflostrand

TJEKKIET

DLH A/S

Zenklova 28, 180 00 Prag 8

BYGGEMATERIALEDIVISIONEN

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

Vesterhavsgvej 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

Karlslunde Træløst A/S

Motorgangen 1-5, 2690 Karlslunde

Walter Jessen A/S

Sdr. Ringvej 27, 2605 Brøndby

Juridisk struktur

pr. 1. marts 2003

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., Westerham, England	GBP	2,3 mio.	100,0%
DLH Nordisk Inc., Greensboro, USA	USD	3,6 mio.	100,0%
PW Hardwood, LLC, USA	USD	1,0 mio.	100,0%
Indufor N.V. Antwerpen, Belgien	EUR	2,5 mio.	100,0%
DLH Nordisk (Holland) B.V. Vlissingen, Holland	EUR	0,1 mio.	100,0%
Houtopslag-maatschappij. Vlissingen, Holland	EUR	0,5 mio.	100,0%
Indufor GmbH, Hamborg, Tyskland	EUR	1,0 mio.	100,0%
Nordisk Bois S.A.R.L., Nantes, Frankrig	EUR	0,8 mio.	100,0%
Indubois S.A.S., Sète, Frankrig	EUR	3,0 mio.	100,0%
DLH Drewno Spółka. 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., Belém, 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	10 mio.	100,0%
DLH Nordisk S.A.R.L., Cameroun	XAF	50 mio.	100,0%
Carl Ronnow (Malaysia) SDN. BHD, Malaysia (Crown)	MYR	2,5 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%
DLH Russia ooo, Arkhangelsk	RBL	0,06 mio.	100,0%
Støvring Tømmerhandel A/S, Høje Taastrup	DKK	3,1 mio.	100,0%
DLH Træ & Byg A/S, Høje Taastrup	DKK	40 mio.	100,0%
C & N Nuuk A/S, Nuuk	DKK	1,0 mio.	100,0%
Ejendomsselskabet C & N, Aalborg A/S	DKK	4,0 mio.	100,0%
Ejendomsselskabet Træ & Byg A/S, Grindsted	DKK	40 mio.	100,0%
Ejendomsselskabet Skodborg Trælasthandel A/S, Rødding	DKK	5,0 mio.	100,0%
Ejendomsselskabet Tune Trælasthandel A/S, Tune	DKK	3,0 mio.	100,0%
Træ & Byg af 1.1.2002 A/S, Karlslunde	DKK	0,5 mio.	100,0%
Ejendomsselskabet Walter Jessen A/S, Brøndby	DKK	22,4 mio.	100,0%
KPT af 1.1.1999 A/S, Høje Taastrup	DKK	2,0 mio.	100,0%
KPT Invest A/S, Høje Taastrup	DKK	1,5 mio.	100,0%

Dalhoff Larsen & Horneman A/S

Skagensgade 66
2630 Taastrup
Tlf. 43 50 01 00
Fax 43 50 01 90
www.dlh-group.dk
dlh@dlh-group.com

