

Fondsbørsmeddelelse

02.04.04
Meddelelse nr. 7, 2004

Vedlagt fremsendes Dyrup A/S' årsrapport 2003, som hermed offentliggøres.

Dyrup A/S er et helejet selskab af Monberg & Thorsen A/S.

Med venlig hilsen
Monberg & Thorsen A/S



Erik Søndergaard
Adm. direktør

DYRUP A/S • Årsrapport 2003



Et selskab i Monberg & Thorsen A/S koncernen

Indholdsfortegnelse

Markeds- og forretningsstruktur	1
Marked og Mål	3
Strategi	3
Hovedtal	4
Ledelsesberetning	6
Forventninger til 2004	6
Omsætningsudvikling	7
Markedsudvikling og -position	9
Markedsaktiviteter	11
Struktur og effektivisering	12
Risikoforhold	12
Miljø	14
Kompetencer	15
Bestyrelse og direktion	16
Anvendt regnskabspraksis	17
Resultatopgørelse	20
Pengestrømsopgørelse	21
Balance / Aktiver	22
Balance / Passiver	23
Egenkapitalopgørelse	24
Noter	25
Milepæle i Dyrups historie	28
Koncernoversigt	29
Koncernens adresser	29

www.dyrup.com

Dyrup A/S

Gladsaxevej 300

DK-2860 Søborg

Danmark

Tel: **+45 39 57 93 00**

Fax: **+45 39 57 93 93**

CVR-nr. 18 99 86 96



Markeds- og forretningsstruktur

Dyrup opfatter sit marked som det "at tilføre værdi til hjem og bygninger gennem farve og pleje" og efterkommer markedets behov ved at producere og markedsføre løsninger til dekoration, beskyttelse og vedligeholdelse af alle indendørs og udendørs overflader.

Koncernens aktiviteter er i dag koncentreret i Europa, og den geografiske vækst forventes at komme fra Norden, Italien, Øst- og Centraleuropa.

Dyrup markedsfører sig gennem egne datterselskaber i Europa og gennem et udvalg af distributører i og uden for Europa, ligesom Dyrup har enkelte licensaftaler.

Dyrups største geografiske markeder er Frankrig, Danmark, Tyskland og Portugal.

Markedsposition

Dyrups afsætning er primært rettet mod anvendelsesområderne indendørs og udendørs farve, samt indendørs og udendørs pleje, hvor der udbydes koncepter og løsninger samt et bredt sortiment af malings- og træbeskyttelsesprodukter.

"Farve" står for dekoration af alle overflader, og "pleje" står for beskyttelse og vedligeholdelse af alle overflader.

Dyrups primære afsætningskanaler er gør-det-selv detailhandel (DIY), den professionelle handel (grossister og malere) samt industrielle kunder (typisk vinduesproducenter i den træforarbejdende industri, hvor produkterne anvendes integreret i produktionsprocessen).

På det europæiske marked er indendørs farve det største anvendelsesområde, og den professionelle handel er det største markedsområde.

For Dyrup kommer den største del af omsætningen fra anvendelsesområdet udendørs pleje, og Dyrups største distributionskanal er DIY, som er stærkt domineret af internationale byggemarkeder.

Dyrups omsætning fordeler sig med ca. 45% i DIY, ca. 40% i den professionelle handel og med den resterende del til industrielle kunder. I lande som Tyskland og Frankrig med store, internationale byggemarkeder dominerer DIY Dyrups omsætning.



■ **Salg:** Danmark • Norge • Sverige • Portugal • Spanien • Frankrig • Tyskland • Polen • Belgien • Østrig • Ungarn • Tjekkiet
■ **Distributør:** Grækenland • Irland • Hong Kong • Italien • Schweiz • Kina • Elfenbenskysten • Cameroun • Gabon • Congo
■ **Licens:** Saudi Arabien • Egypten

I Danmark og Portugal er Dyrup blandt de tre største udbydere på markedet. I Frankrig og Tyskland er Dyrup blandt de store udbydere og markedsledere i bygge-markedskæderne, når det gælder anvendelsesområdet udendørs pleje.

Dyrups afsætning til DIY sker primært gennem bygge-markedskæder, hvor Dyrup er repræsenteret i næsten alle store kæder i Europa. Herudover sker Dyrups afsætning gennem dagligvarekæder, specialfarvehandel og konceptbutikker.

Dyrups afsætning til den professionelle handel sker typisk gennem uafhængige grossister og gennem egne malercentre i Skandinavien og Portugal.

I markedet for industrielle kunder har Dyrup især en stærk position i Tyskland, Frankrig og Skandinavien. Dyrups kunder er typisk savværker og producenter af trævinduer og -døre.

Varemærker

Stærke og internationale varemærker er af afgørende betydning for at fastholde Dyrups position – især i DIY,

hvor distributørens egne varemærker trænger mere og mere frem.

Derfor styrker Dyrup fortsat sine internationale varemærker: BONDEX, GORI, DYRUP og XYLOPHENE, der står for ca. 80% af omsætningen.

I et marked, der er kendetegnet ved få, internationale varemærker, har BONDEX en meget høj kendskabsgrad hos forbrugeren og er repræsenteret på næsten alle Dyrups markeder.

Dyrups strategi er at fokusere på få, stærke varemærker og gøre disse stadig stærkere. Det er besluttet, at BONDEX og GORI er de bærende, internationale varemærker, hvor BONDEX er til DIY og GORI til den professionelle handel.

Denne strategi er under implementering, dog således at den nuværende varemærkestruktur fastholdes på enkelte markeder, hvor det endnu ikke er økonomisk forsvarligt at forfølge strategien.

Med stærke, internationale varemærker vil Dyrup sikre sig en fortsat betydende position og kun i begrænset omfang tilbyde distributørens egne mærker, når det understøtter Dyrups varemærker.



Marked og Mål

Vor markedsdefinition:

At tilføre værdi til hjem og bygninger gennem farve og pleje.

Vor mission:

- Vi tilbyder glæde og tilfredshed med spændende farver og vedligeholdelsesløsninger der opfylder dagens behov.
- Vi tiltrækker de rigtige medarbejdere og giver dem udviklingsmuligheder.
- Vi skaber værdi for vore ejere.

Vor vision:

Vi beriger og inspirerer dit liv.

Vore mål er at:

- opnå profitabel vækst
- placere os i attraktive markeder og markeder med konkurrencemæssige fordele
- forøge vor indtjening

Strategi

Vi vil styrke Dyrups effektivitet ved at:

- udbygge Dyrups position som én international virksomhed
- skabe vækst i nuværende forretning gennem øget distribution og "cross-selling"
- udvide afsætningen til nye geografiske markeder
- udbygge Dyrups position som udbyder af farve- og livsstilkoncepter
- øge effektiviteten gennem interne procesforbedringer og kompetenceudvikling

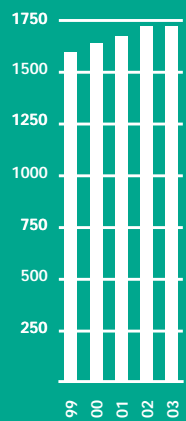


Hovedtal for årene 1999 – 2003 mio. kr.

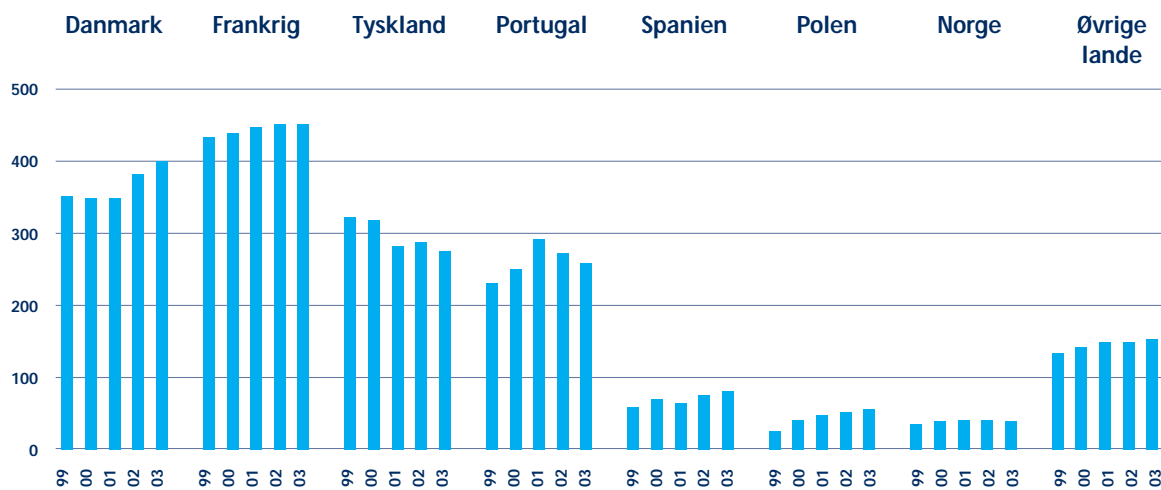
	1999	2000	2001	2002	2003
Resultatopgørelse					
Årets nettoomsætning	1.595	1.642	1.670	1.722	1.724
Bruttoresultat	729	758	739	781	777
Resultat af primær drift før engangsomkostninger og amortisering af goodwill og varemærker	142	150	135	153	149
Resultat af primær drift	120	127	76	139	138
Resultat af finansielle poster	-16	-17	-12	-23	-22
Resultat før skat	104	110	64	116	115
Årets resultat	63	73	43	84	85
Balancen					
Rentebærende aktiver	143	156	155	106	58
Rentebærende gæld	383	367	388	379	304
Aktiekapital	100	100	100	100	100
Egenkapital	525	579	592	573	581
Investeret kapital	768	790	825	846	827
Balancesum	1.309	1.320	1.354	1.289	1.228
Pengestrømme mv.					
Fra driftsaktiviteter	213	137	122	108	154
Fra investeringsaktiviteter	-141	-78	-91	-49	-56
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-76	-81	-94	-51	-56
Fra finansieringsaktiviteter	-48	-39	-29	-124	-130
Nøgletal					
Bruttomargin i %	45,7	46,2	44,2	45,4	45,1
Overskudsgrad før engangsomkostninger og amortisering af goodwill og varemærker	8,9	9,1	8,1	8,9	8,6
Afkast før engangsomkostninger af gennemsnitlig investeret kapital	15,5	16,3	15,1	16,7	16,4
Egenkapitalforrentning	12,5	13,2	7,4	14,4	14,7
Egenkapitalandel	40,1	43,9	43,7	44,4	47,3
Gennemsnitligt antal ansatte	1.220	1.222	1.212	1.178	1.152

Nøgletallene er beregnet med udgangspunkt i Den Danske Finansanalytikerforenings vejledning. (Definitioner fremgår på side 25).

**Udvikling
i omsætning
for koncernen
1999-2003**
mio. kr.



Markedernes salgsudvikling 1999-2003 mio. kr.



Ledelsesberetning

2003 viste ikke tegn på økonomisk opsving i Europa, og Dyrup har igen oplevet et år med vanskelige markedsforhold. Generelt har Dyrups europæiske markeder været præget af økonomiske stramninger, et faldende forbrug og et lavt aktivitetsniveau inden for nybyggeri og vedligeholdelsesarbejder.

Dyrup realiserede i lyset heraf en tilfredsstillende omsætning og indtjening på niveau med 2002, som var Dyrups hidtil bedste år. Omsætningen og resultatet er lidt lavere end forventet ved årets begyndelse, men i overensstemmelse med forventningerne oplyst efter 3. kvartal 2003.

Omsætningen blev 1.724 mio. kr. til trods for markedsudviklingen, som i særdeleshed har været negativ i Tyskland og Portugal, der er blandt Dyrups største markeder.

Dyrups bruttoresultat blev 777 mio. kr. svarende til en bruttomargin på 45,1%. I første del af året var oliepriserne meget høje med en afledt effekt på de råvarer, hvor prisdannelsen er afhængig af oliepriserne. I årets sidste måneder påvirkede det kraftige kursfald på dollaren igen råvarepriserne, og de faldt til et niveau i danske kroner, som ved årets begyndelse.

De vanskelige markedsforhold og konkurrencesituationen har ikke gjort det muligt at kompensere for øgede råvarepriser. Til trods herfor har det været muligt at realisere en bruttomargin kun 0,3% lavere end i året før, hvilket er et resultat af nogle af de gennemførte forretningsprojekter.

Salgs-, distributions- og administrationsomkostningerne er som udgangspunkt lavere end i 2002, men er i 2003 desværre påvirket af et enkeltstående større debitortab i forbindelse med leverancer til en ny miljøvenlig imprægneringsmetode. De lavere omkostninger er et resultat af de foretagne effektiviseringer og strukturtilpasninger, der er en del af de i 2001 iværksatte langsigtede forretningsprojekter, der forventes fuldt gennemført i 2004.

Resultat før skat blev et overskud på 115 mio. kr. Hvis der ses bort fra ovennævnte større debitortab, ville resultatet have været højere end i 2002.

Resultat efter skat blev 84,8 mio. kr. mod et resultat på 83,8 mio. kr. i 2002.

Koncernens egenkapital ultimo 2003 udgjorde 581 mio. kr. Der forventes udbetalt et udbytte på 70 mio. kr. for året.

Koncernens drift har givet en tilfredsstillende fremgang i likviditetsbidraget fra 108 mio. kr. i 2002 til 154 mio. kr. Likviditetsbidraget efter investeringsaktiviteter blev 98 mio. kr., og langfristet gæld er i årets løb afdraget med 60 mio. kr.

Koncernens lagre er i 2003 nedbragt med 25 mio. kr. Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser er steget med 29 mio. kr., hvilket er en konsekvens af stærk konkurrence og den generelle økonomiske situation, hvor længere kredittid er blevet en nødvendig afsætningsparameter.

Koncernens overskudsgrad blev 8,6% mod 8,9% i 2002. Afkast på investeret kapital blev 16,4% mod 16,7% i 2002.

Forventninger til 2004

Forventningerne til den økonomiske udvikling i 2004 er usikre.

Tendenserne peger mod en svag fremgang i den internationale økonomi, men denne fremgang forventes ikke væsentligt at påvirke forbrugernes forventninger til 2004 eller vækst inden for byggesektoren på Dyrups væsentligste markeder i Europa.

På denne baggrund forventes Dyrups relevante marked i Europa at ville falde ca. 1% i 2004 sammenlignet med 2003.

Der forventes positiv vækst i Central- og Østeuropa, mens markederne i Tyskland, Portugal og Norge fortsat vil have negativ vækst.

Det er Dyrups mål at vokse mere end markedet i 2004. Strategien og de udvalgte fokusområder skal understøtte målet. I 2004 forventer Dyrup fortsat at styrke sin position i den professionelle handel og på industriområdet, samtidig med at positionen i DIY fastholdes.

Forventningerne til de fremtidige markedsmuligheder betyder, at Dyrup koncernen samlet forventer en omsætning og indtjening for 2004 lidt over niveauet i 2003. Overskudsgraden og afkast af investeret kapital forventes at stige i forhold til 2003. Skatteprocenten forventes at udgøre ca. 30%.



Dyrups strategiske mål er fortsat at vokse gennem organisk vækst og opkøb eller indgåelse af alliancer i løbet af de kommende år.

Omsætningsudvikling

Som forventet ved årets begyndelse har markedet udvist et fortsat fald, hvilket har afspejlet sig i en hårdere konkurrence og faldende priser, som medfører pres på indtjeningen.

Det vurderes, at Dyrups relevante europæiske marked for maling og træbeskyttelse er faldet ca. 3% med forskelle fra marked til marked.

Markedets fald skønnes at have været størst i 2. og 3. kvartal, der er højsæson for Dyrups største produktområde, træbeskyttelse. Salget af træbeskyttelsesprodukter i 3. kvartal blev yderligere begrænset af den varme sommer i hele Europa og hedeølgen i august måned i Sydeuropa.

På de fleste markeder har Dyrups omsætning udviklet sig bedre end den generelle markedsvækst.

Den økonomiske situation i Europa betød, at en stram kreditpolitik har været påkrævet, og specielt i Syd- og Østeuropa har det været med mistet omsætning til følge.



Danmark

Omsætningen i Danmark blev godt 5% højere end året før. Samlet er modervirksomhedens omsætning på niveau med 2002.

Dyrups samlede vækst i Danmark ligger over den generelle markedsvækst. I alle markedsområder, DIY, professionel handel og industri, har Dyrup klaret sig bedre end markedet generelt og med en klar distance til konkurrenterne i den professionelle handel og på industriområdet.

Der er vundet markedsandele inden for farve- og dekorationsområdet, og fremgangen er et resultat af målrettede aktiviteter og effekten fra tilgang af nye kunder.

Frankrig

Dyrup har i et let faldende marked realiseret en omsætning på niveau med året før. Dyrups udvikling i den professionelle handel og på industriområdet har været over den generelle markedsvækst.

I DIY blev salget stærkt påvirket af hedeølgen, et forhold der ramte Dyrup ekstra hårdt, da Dyrups sortiment til dette markedsområde er domineret af træbeskyttelsesprodukter, som har højsæson i sommermånederne.

I den professionelle handel blev der i begyndelsen af året lanceret malingsprodukter til facader og udendørs brug, hvilket betyder, at Dyrup nu også er repræsenteret i farve- og dekorationsområdet på det franske marked.

Hermed er der åbnet muligheder for ny distribution specielt inden for den professionelle handel såvel i som uden for Frankrig.





Tyskland

Dyrup har haft en tilbagegang på næsten 5%, hvilket er mindre end det generelle fald i markedet.

Det tyske marked har været præget af stagnation, manglende købekraft hos forbrugerne, usikkerhed til forventede regeringsindgreb samt et lavt aktivitetsniveau i byggesektoren.

I DIY startede året godt. Manglende købekraft hos forbrugeren flyttede omsætning fra det professionelle marked til DIY, hvilket Dyrup formåede at tage sin andel af. Hen over året er forbrugerne blevet mere afventende med vedligeholdelsesarbejder, og året som helhed har ikke udviklet sig tilfredsstillende.

Grossisternes manglende vækstmuligheder og økonomiske situation gør det vanskeligt for Dyrup at udvide sit salg til det professionelle marked gennem denne afsætningskanal. Dyrups udvikling i markedsområdet har dog været bedre end den generelle markedsvækst, hvilket bl.a. skyldes en udvidelse af Dyrups malingsortiment.

På trods af fortsat substitution af traditionelle trævinduer med plastvinduer eller vinduer udført i træ og aluminium er Dyrups omsætning i industrimarkedet faldet væsentligt mindre end det generelle fald i markedet.

Portugal

Den portugisiske økonomi nåede i 2003 et nyt lavpunkt. Dyrups omsætningsfald på kun 4% er således tilfredsstillende og væsentligt mindre end markedets generelle fald.

Efter et meget svagt første kvartal, hvor omsætningen var 24% under samme periode året før, begyndte resultaterne af en række markedstiltag at vise sig.

Det portugisiske marked er et udpræget marked for professionel handel og derfor meget følsomt over for udviklingen i byggesektoren, som har været i krise. Dyrups tilfredsstillende omsætningsudvikling er primært opnået gennem stærk fokus på områder uden for det egentlige boligbyggeri, som er vokset bl.a. på grund af forberedelserne til Europamesterskabet i fodbold i 2004.

Spanien

Spanien oplevede som et af de få lande i Europa økonomisk vækst i 2003. Væksten blev drevet af et boom i boligbyggeriet og privatforbruget. Dyrup udnyttede dette forhold positivt og realiserede en omsætningsvækst på 8%, hvilket er over den generelle markedsvækst.

Polen

Dyrup øgede sin markedsandel i Polen. Omsætningen er i 2003 realiseret 29% over året før målt i lokalvaluta, hvilket er væsentligt over den generelle markedsvækst.

Det polske industriområde har udviklet sig særdeles positivt, dog er markedsområdet kortvarigt blevet hjulpet af en forventet momsstigning i 2004.

Norge

Med en omsætning 4% under året før målt i lokalvaluta er udviklingen ikke tilfredsstillende.

I begyndelsen af 2003 åbnede Dyrup sit første udsalgssted til den professionelle handel i Oslo. Indtrængningsperioden i det professionelle område er lang, men Dyrup begyndte i årets løb at få fodfæste ikke mindst på grund af et differentieret servicekoncept.

DIY har ikke udviklet sig tilfredsstillende, selv om antallet af udsalgssteder med Dyrups farve- og dekorationssortiment er øget.

Øvrige markeder

I et generelt vigende marked har Dyrup fastholdt en omsætning på niveau med 2002.

Markedsudvikling og -position

En forudsætning for fortsat vækst over den generelle markedsvækst er, at Dyrup er på forkant med udviklingen og hurtig til at tilpasse sig de ændringer, der sker i markedet.

For at leve op til de krav har Dyrup til stadighed fokus på elementer, der driver markedet såvel hos Dyrups direkte kunder som hos slutbrugeren.

For Dyrup er det vigtigt at kunne levere inspiration og rådgivning om løsningsmuligheder og produkter. Dyrups shop-in-shop koncept og farveløsninger er et vigtigt værktøj hertil.

I 2003 er der etableret 188 nye shop-in-shop hos kunderne. Hermed kommer det samlede antal i Europa op på mere end 300 siden konceptet blev introduceret i 2002.





Med shop-in-shop konceptet præsenterer Dyrup sine løsningsmuligheder og produkter på en ensartet måde i butikkerne på tværs af landegrænser i Europa. Konceptet afspejler Dyrups internationale identitet og sikrer, at kunderne får samme indtryk af Dyrup, uanset hvor i Europa de køber Dyrups produkter.

Shop-in-shop konceptet undergår en stadig udvikling, og næste generation vil blive lanceret i 2004.

Med det formål at styrke Dyrups internationale position, opbygge tillid og præference hos forbrugeren og kunne differentiere sig i forhold til konkurrenterne blev det i 2001 besluttet at indføre et nyt fælles emballagedesign på alle markeder.

Ved udgangen af 2003 var ca. 70% af alle emballagedesigns og en tilsvarende del af omsætningen udskiftet. Projektet vil blive afsluttet i 2004.

Kunderne har taget positivt imod det nye og moderniserede designprogram, der medvirker til at understøtte Dyrups vision.

På flere markeder udnyttes udskiftning af emballagedesigns til at fremme Dyrups varemærkestrategi, hvor de bærende varemærker skal være BONDEX og GORI.

I bestræbelse på at nye produkter hurtigt opnår høj distribution og er tilpasset de relevante kundegrupper er der i 2003 udarbejdet nye interne processer for produktfremskaffelse og produktlancering.

I 2003 har Dyrup lanceret en række nye koncepter og produkter på sine eksisterende markeder, hvoraf en del allerede er kendt fra andre af Dyrups markeder.

Den største enkelte lancering var et malingssortiment til facader og udendørs brug i Frankrig og Belgien.

For 2004 er der planlagt nye lanceringer i et større omfang end for 2003 - et forhold der skal understøtte målet om vækst i et faldende marked.

Som en del af Dyrups strategi skal farve- og dekorationsområdet udvides, hvilket lancering af indendørs maling til det franske marked i 2004 skal medvirke til.

I 2003 har Dyrup etableret ny kunderelationer i Østeuropa og dermed øget sin omsætning. Aktiviteterne er foregået gennem et tæt samarbejde mellem Dyrups polske selskab og de nye markeder i Østeuropa.

For 2004 vil den geografiske vækst især koncentrere sig om Øst- og Centraleuropa, hvor Dyrup planlægger at udvide sin distribution.

Den professionelle handel skal spille en større rolle for Dyrup. Det er et markedsområde med stærke væner, traditioner og loyale forbrugsmønstre. At øge sin position her kræver derfor en målrettet indsats og tager tid.

I 2003 har Dyrup gennemgået sin produktportefølje og sit servicekoncept og tilpasset det til dagens behov i den professionelle handel.

Der er åbnet egne malercentre i Norge og Sverige, og distributionen er udvidet på flere markeder gennem grossister. Samtidig er en målrettet indsats over for rådgivere, arkitekter og lignende igangsat.

Fokus på industriområdet blev skærpet i 2003, og Dyrups produktprogram rettes fremover mod processer fra træet er færdigt til det færdige træprodukt er produceret.

For at efterkomme industrikundernes behov har Dyrup styrket sin salgsindsats og den tekniske support, og arbejder fremadrettet på at tilpasse produkterne til lovgivnings- og kundekrav.

Dyrup har udviklet og været leverandør af imprægneringsvæsker til en virksomhed, der producerede imprægneret træ efter en ny, miljøvenlig imprægneringsmetode. Virksomheden indgav konkursbegæring i 2003 før den fik opbygget bæredygtige salgskanaler. Dyrup fik som følge heraf et større tab på tilgodehavender.

Dyrup vil fortsat arbejde på at udbrede lignende imprægneringsvæsker, idet fremtidens miljøkrav forventes at resultere i en større efterspørgsel efter denne type produkter.



Markedsaktiviteter

I januar 2003 fyldte Dyrup 75 år. Det blev i årets løb markeret med en række aktiviteter og arrangementer for kunder og medarbejdere i hele koncernen. Begivenheden blev ligeledes udnyttet til særlige salg fremstød.

Fælles reklamekampagner på alle Dyrups markeder blev fulgt op i 2003.

Linien med præsentation af mere værdibetonede og inspirerende elementer frem for traditionel præsentation af funktionelle egenskaber ved produkterne blev yderligere styrket. Dels gennem lancering af en række salg fremmende materialer og dels gennem én fælles reklamekampagne i hele Europa, hvor temaet har været farve og inspiration.

Reklamen har skabt megen opmærksomhed. I Danmark blev kampagnen understøttet af en event, hvor jernbanesvellerne på en række stationer blev malet, ligesom reklamen har modtaget flere markedsføringspriser.

Kampagnens succes bekræfter, at fælles markedsføring på alle markeder er rigtigt, og linien vil derfor blive fortsat i 2004.

Farver og valg af farver spiller en stadig større rolle for forbrugeren i dennes dagligdag. Dyrup skal derfor hele tiden være opdateret om trends inden for farve og mode. For at leve op til det har Dyrup valgt at arbejde sammen med eksterne eksperter på området.

I samarbejde med farveeksperterne har Dyrup udviklet en række redskaber, som Dyrups forhandlere kan bruge i det daglige rådgivningsarbejde. Et konkret eksempel herpå er det nye, fælles farvekort for 2003/2004, som blev lanceret i april måned.

Personlig rådgivning er en af de bedste metoder til korrekt vejledning af forbrugeren. Dyrup har i 2003 i lighed med tidligere stillet medarbejdere til rådighed for kunderne op til helligdage og højsæsonen. Fremover forventes metoden at blive en mere integreret del af samarbejdet mellem Dyrup og store kunder i DIY.





Struktur og effektivisering

En forudsætning for fortsat positiv udvikling er, at Dyrup er konkurrencedygtig og effektiv.

Omverdenen stiller løbende nye krav til Dyrup. Det skaber behov for tilpasning af den interne struktur, ligesom aktiviteter og processer skal udvikles, så der konstant stræbes efter en øget effektivitet.

Dyrups fælles image og internationale identitet har banet vej for fælles aktiviteter på alle markeder. Gennem standardisering og ensartede retningslinier er der opnået synergier, der har effektiviseret markedsføringen og øget udbyttet af de enkelte markedsindsatser.

Med etableringen af et kompetencecenter for lakproduktion på fabrikken i Łódź i Polen i 2001 tog Dyrup det første skridt til en forbedret drift og effektivitet i koncernens produktionsenheder.

I 2003 blev det besluttet at samle al dansk terpentinbaseret produktion på koncernens mest automatiserede produktionsanlæg i Søborg. Udvidelse af det eksisterende terpentinbaserede produktionsanlæg er påbegyndt, og arbejdet forventes afsluttet i slutningen af 2004.

Samtidig nedlægges den terpentinbaserede produktion i Kolding, og fabrikken vil fra udgangen af 2004 primært producere vandbaserede produkter til det industrielle marked.

For at tilpasse sig kundernes krav, sikre Dyrup en konkurrencemæssig fordel og for at reducere omkostningerne optimeres logistikprocesserne løbende. I 2003 blev flere lokale distributionscentre i Portugal således nedlagt, idet en forbedret infrastruktur i landet har gjort dem overflødige.

For 2004 er der planlagt aktiviteter til forbedring af interne processer for at sikre øget leveringsservice samtidig med en fortsat reduktion af lagrene.

Alle planlagte aktiviteter på IT området for 2003 blev gennemført, og der er nu indført en sammenhængende infrastruktur i hele koncernen og fælles PC platform med standardiserede maskiner og programmer.

Et nyt intranet, der er tilgængeligt for alle koncernens medarbejdere, blev taget i brug i begyndelsen af året. Intranettet er i dag det fortrukne værktøj til information, kommunikation og deling af dokumenter og planer så vel internt i, som på tværs af landene.

I slutningen af 2003 er Dyrups første internetbaserede handelsportal lanceret. Kunderne tilbydes lettere og hurtigere adgang til ordreafgivelse og adgang til individuelle oplysninger. Portalen vil i 2004 blive yderligere udbredt til flere kundekategorier og flere geografiske områder. Med denne portal forventer Dyrup at styrke sine alliancer med kunderne.

Det industrielle område er en business-to-business forretning, hvor kundebehandling adskiller sig en del fra DIY og den professionelle handel. Som en konsekvens heraf er det besluttet fra 2004 at samle alle de kunderelaterede funktioner, der er rettet mod industriområdet, i én organisatorisk enhed på tværs af geografiske markeder.

Hurtig tilgang til markedet med nye anvendelsesområder og produkter er nødvendig. Stærk fokus på produktfremskaffelse er derfor vigtig, og som en konsekvens heraf bliver Dyrups udviklingsfunktion fra 2004 organisatorisk tættere knyttet til salgs- og marketingfunktionerne.

Risikoforhold

Udviklingen i byggesektoren og den private forbrugers købekraft har væsentlig betydning for Dyrups afsætningsmuligheder, ligesom vejrforholdene er afgørende for, hvornår Dyrups produkter kan anvendes.

Konjunkturudsving, politiske indgreb og skiftende vejrforhold kan derfor betyde svingninger i efterspørgslen fra år til år.

Kommercielle forhold

Visse af de råvarer, Dyrup anvender, udbydes kun af få leverandører. Derfor sikrer Dyrup sig i videst muligt omfang garanti for aftalt leveringsevne og stabil prisdannelse.

For nogle råvarer er prisdannelsen afhængig af olieprisen, et markedsforhold Dyrup ikke har indflydelse på.

Kundetilgodehavender bliver løbende overvåget og er delvis forsikrede, hvilket er med til at holde omkostninger til tab på debitorer på et lavt niveau. Virksomhedens øvrige tilgodehavender har en sådan karakter, at kreditrisiciene normalt anses for minimale.



Finansielle forhold

Dyrups finansielle transaktioner foregår primært i euro eller valutaer tilknyttet euroen. Der er derfor kun en begrænset valutarisiko, hvilket Dyrup afdækker gennem brug af traditionelle finansielle instrumenter, når det skønnes nødvendigt.

Den langfristede gæld er fast forrentet, og kreditomkostninger svarer til dagens niveau. Likvide beholdninger og den kortfristede bankgæld er variabelt forrentet.

Dyrups likvide beholdning og kreditmuligheder er tilstrækkelig til at sikre driften og planlagte investeringer.

Øvrige forhold

Forsikringsbare risici er forsikrede således, at eventuelle skader og ansvarspådragende handlinger ikke truer koncernen økonomisk. Ud over lovpligtige forsikringer er der tegnet forsikring mod driftstab og produktansvar.

Alle Dyrups strategiske varemærker er registrerede og overvåges gennem internationale varemærkeagenter.



Miljø

Dyrup ønsker at være og agere miljømæssigt ansvarligt i alle aktiviteter.

Gennem en åben dialog i forhold til det omgivende samfund og gennem Dyrups øvrige handlinger søger Dyrup at opnå accept af og forståelse for sin tilstedeværelse i de lokalsamfund, som Dyrup er en del af.

For også på miljøområdet at fremstå som én fælles virksomhed er der indført en koncernmiljøpolitik med det overordnede mål at:

- Dyrup koncernen skal være sit miljømæssige ansvar bevidst og indføre et miljøledelsessystem, der, som en del af den daglige dag-til-dag operation, skal have det sigte at:
 - minimere de miljømæssige konsekvenser af virksomhedens handlinger;
 - imødekomme medarbejderes og kunders behov på en miljømæssig sund og bæredygtig måde.

For at skabe strategisk fokus på lovgivnings- og miljøarbejde bliver de af koncernens funktioner, der beskæftiger sig med eksternt miljø og produktmiljø, samlet under ét organisatorisk ansvarsområde i 2004.

I januar 2004 modtog Dyrup Københavns Amts miljøpris 2003. Prisen blev tildelt Dyrup for virksomhedens indsats for at mindske miljøbelastningen.

Eksternt miljø

Dyrups fabrikker i Albi, Frankrig, og i Lissabon, Portugal, er ISO 14001 certificerede. Koncernens øvrige fabrikker arbejder efter procedurer, der sikrer en høj miljøbevidsthed.

De to danske fabrikker i Søborg og Kolding aflægger grønt regnskab i henhold til gældende lovgivning.

Alle fabrikker rapporterer løbende omkring de forhold, der rapporteres i det grønne regnskab. Herigennem kan det kontrolleres, at Dyrup til enhver tid lever op til lovgivningens grænseværdier for de enkelte lande.





Fra januar 2003 har et fædningsanlæg til behandling af spildevand været i fuld drift på fabrikken i Søborg. Målinger viser, at spildevandets parametre ligger langt under grænseværdierne.

I 2004 etableres der et anlæg til behandling af spildevand fra fabrikken i Albi, og etablering af et lignede anlæg for fabrikken i Kolding vil blive overvejet. I dag afleveres spildevand fra fabrikken i Kolding til en virksomhed, der tager sig af affaldsbortskaffelse.

Produktmiljø

Miljølovgivningen i Europa bliver hele tiden ændret og udbygget, og nye miljøkrav har stor betydning for produkterne og deres afsætningsmulighed.

Kommende miljøkrav fra EU betyder, at Dyrup løbende skal ændre en række produkters recepturer. De igangsatte aktiviteter til en standardisering af receptopbygningen og anvendelse af et reduceret antal råvarer skal gøre det nemmere og mere effektivt at tilpasse sig nye miljøkrav.

De kommende store miljøkrav vil komme fra Biocid-direktivet, der forventes at få betydning for Dyrup efter 2006, fra VOC direktivet for dekorativ maling, der forventes at berøre nogle produkter i 2007 og andre produkter i 2010 samt fra den ambitiøse EU kemikaliepolitik, som forventes udmøntet i egentlig lovgivning efter 2006.

For at Dyrup kan være på forkant med lovgivningens krav, og for at have bedst mulig indsigt i de ændringer, der er undervejs, deltager Dyrup i brancheforeninger, faglige sammenslutninger m.fl.

Kompetencer

For at leve op til egne mål og omverdenens krav skal Dyrup have adgang til de nødvendige og rigtige kompetencer i form af medarbejdere, produkter, systemer og processer.

Dyrups interne struktur tilpasses løbende, så de enkelte medarbejdere besidder de rigtige kompetencer til de opgaver, der skal udføres.

En af Dyrups kernekompetencer er kendskab til farver. I 2003 har mange af koncernens medarbejdere gennemgået en målrettet uddannelse i farvelære, og i løbet af 2004 vil alle medarbejdere have deltaget i uddannelsesforløbet.

Formålet med farveuddannelsen er at give de enkelte medarbejdere en større forståelse for farver og dermed gøre dem i stand til at viderebringe deres viden til kunder og andre interessenter.

Information og kommunikation er væsentlige forudsætninger for at kunne gennemføre planlagte aktiviteter og for at sikre, at Dyrups organisation fungerer optimalt.

Dyrups nye intranet og nye internet-baserede handelsportaler giver både medarbejdere og kunder mulighed for at arbejde og samarbejde mere effektivt og er således vigtige elementer til forbedret information og kommunikation.

I 2003 er generel og ensartet information til alle koncernens medarbejdere om koncernens udvikling samt planlagte og gennemførte aktiviteter blevet styrket gennem fællesmøder, personaleblade og anden information udsendt til samtlige medarbejdere.



Bestyrelse



Mogens Granborg

- Koncerndirektør, DANISCO A/S
- (BF) DSB
- (BF) Monberg & Thorsen A/S



Erik Søndergaard

- Adm. direktør, Monberg & Thorsen A/S
- (BF) DENERCO Oil A/S
- (BF) FORCE Technology
- (BM) A/S Dansk Erhvervsinvestering



Hans Bennetzen

- Koncerndirektør, Group 4 Falck A/S
- (BM) Monberg & Thorsen A/S



Magnus S. Bertelsen*



Anders Colding Friis

- Adm. direktør, House of Prince A/S
- Koncerndirektør, Skandinavisk Tobakskompagni A/S
- (BM) Orlik Tobacco Company A/S



Jan B. Munkholm*

- (BM) Monberg & Thorsen A/S



Carsten Tvede-Møller

- Advokat, Plesner Svane Grønborg
- (BM) Skandinavisk Tobakskompagni A/S
- (BM) Monberg & Thorsen A/S

Direktion



Steen Bjerre

- (BM) Sorensen's Reklame & Marketing A/S
- (BM) Driftsselskabet af 6/8 1985 (Tycho Brahe Planetariet)



Hanne Lund

- (BM) Post Danmark A/S

(BF) Bestyrelsesformand
(BM) Bestyrelsesmedlem

*Medarbejdervalgte

Ledelsens påtegning

Bestyrelsen og direktionen for Dyrup A/S har i dag behandlet og godkendt årsrapporten for 2003.

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 retsvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver, finansielle stilling, resultat og koncernens pengestrømme.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Søborg, den 19. marts 2004

Bestyrelse:

Mogens Granborg Formand	Erik Søndergaard Næstformand	Hans Bennetzen
Magnus S. Bertelsen	Anders Colding Friis	Jan B. Munkholm
Carsten Tvede-Møller		

Direktion:

Steen Bjerre Adm. direktør	Hanne Lund Økonomidirektør
-------------------------------	-------------------------------

Revisionspåtegning

Til aktionæren i Dyrup A/S

Vi har revideret årsrapporten for Dyrup A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2003.

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 årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation. 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 vurdering af den samlede præsentation 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 2003 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2003 i overensstemmelse med årsregnskabsloven og danske regnskabsvejledninger.

København, den 19. marts 2004

Ernst & Young

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab	
Mogens Lundin	Bent Jensen
Statsaut. revisor	Statsaut. revisor

Markedsansvarlige

François Corda, adm. dir., Frankrig, Belgien
Sten Chrisdam, dir., Nordic
Volker Thiele, adm. dir., Tyskland, Østrig
Ireneusz Struk, adm. dir., Polen
José Vaz-Pinto, adm. dir., Portugal
Eduardo Cevalco, adm. dir., Spanien

Andre ledende medarbejdere

Roeland Meijers, Corporate Marketing
Henrik D. S. Nielsen, Corporate Supply Chain
Nis Petersen, Corporate Purchase
Allan Dehn Søgaard, Corporate Information Technology

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse D-virksomheder, ikrafttrådte danske regnskabsvejledninger samt de af Københavns Fondsbørs fastlagte retningslinier for børsnoterede selskaber.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år, og der er alene foretaget enkelte redaktionelle tilpasninger.

Konsolidering

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Dyrup samt dattervirksomheder hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

Koncernregnskabet er udarbejdet på grundlag af reviderede regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter og eliminering af koncerninterne regnskabsposter og urealiserede fortjenester/tab.

Nyerhvervede og solgte virksomheders resultater medregnes i resultatopgørelsen for ejerperioden. Sammenligningstal korrigeres ikke for frasolgte virksomheder eller for virksomheder tilgået ved køb eller fusion, men der gives oplysning i årsberetningen herom.

Ved køb af virksomheder anvendes som hovedregel overtagelsesmetoden, hvorefter de købte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser indregnes til dagsværdi på overtagelsestidspunktet.

Goodwill og badwill i forbindelse med køb af virksomheder kan reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner ved anvendelse af transaktionsdagens kurs eller til terminssikret kurs.

Tilgodehavender og gæld i fremmed valuta omregnes til danske kroner ved anvendelse af balancedagens kurser, bortset fra kurssikrede beløb, der omregnes til sikret kurs.

Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalings- eller balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til danske kroner til gennemsnitlige valutakurser, der ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser, mens balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske virksomheders nettoaktiver ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen. Alle nuværende udenlandske virksomheder betragtes som selvstændige enheder.

Ved køb eller afhændelse af en udenlandsk enhed omregnes aktiver og passiver til valutakursen på overtagelsesdagen henholdsvis afhændelsesdagen.

Afledte finansielle instrumenter

Terminsføretninger og lignende afledte finansielle instrumenter anvendes udelukkende til sikring af den primære virksomhed.

Afledte finansielle instrumenter, der er indgået til dækning af risiko på tilgodehavender og gæld i fremmed valuta, indregnes på transaktionstidspunktet til kostpris og efterfølgende til dagsværdi på balancedagen. Kursreguleringer af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse indregnes i resultatopgørelsen sammen med det sikrede. Kursreguleringer af afledte finansielle instrumenter, der er indgået til sikring af fremtidige indtægter og udgifter, indregnes direkte på egenkapitalen. Ved realisation af det sikrede tilbageføres kursreguleringen på egenkapitalen og indregnes i resultatopgørelsen sammen med det sikrede.

Resultatopgørelsen

Resultatopgørelsens poster periodiseres således, at de omfatter regnskabsåret. Resultatopgørelsen er funktionsopdelt.

Nettoomsætning

Nettoomsætningen omfatter salg af varer og tjenesteydelser, der i henhold til faktureringsprincippet medtages i resultatopgørelsen i det år, hvor fakturering og levering finder sted.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter såvel direkte som indirekte omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning.

Produktionsomkostninger består bl.a. af råvarer og hjælpematerialer, forbrugsvarer, løn- og gageomkostninger, leje og leasing samt afskrivninger på produktionsanlæg. Under produktionsomkostninger indregnes tillige udviklingsomkostninger, da de ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen.

Salgs- og distributionsomkostninger

Salgs- og distributionsomkostninger omfatter tilbuds- og markedsføringsomkostninger, herunder direkte lønninger til salgs- og marketingfunktionerne, reklame og udstillingsomkostninger, direkte leveringsomkostninger samt afskrivninger.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til det administrative personale og ledelse, kontorlokaler, kontoromkostninger, forsikringer, øvrige selskabsomkostninger, samt afskrivninger.

Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder lejeindtægter, avance og tab ved salg af aktiviteter samt engangsomkostninger mm.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat før skat efter fuld eliminering af interne fortjenester/tab og fradrag af afskrivning på goodwill. Andel af dattervirksomhedernes skat indregnes under skat af årets resultat.

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renter og udbytte samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, finansielle omkostninger ved leasing, amortisering af finansielle aktiver og gældsposter samt tillæg og godtgørelser vedrørende selskabsskat.

Selskabsskat

Moderselskabet er sambeskattet med Monberg & Thorsen A/S samt en række helejede danske og udenlandske dattervirksomheder. Den beregnede danske skat fordeles på de sambeskattede selskaber i forhold til deres skattepligtige indkomst.

I resultatopgørelsen indregnes den andel af de aktuelle danske og udenlandske selskabsskatter samt forskydning i udskudt skat, der kan henføres til årets resultat. Den andel af forskydningen i udskudt skat, som kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen, føres direkte på egenkapitalen.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill, varemærker, distributionsrettigheder og lignende indregnes til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afholdes ikke produktudviklingsomkostninger, som kan indregnes i balancen.

Immaterielle anlægsaktiver afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 20 år og er længst for virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil.

Ved overtagelse af virksomheder eller aktiviteter med mere end 20 års dokumenteret drift, med stærke varemærker og en god markedsposition afskrives de immaterielle anlægsaktiver over højst 20 år.

Ved overtagelse af veletablerede virksomheder eller aktiviteter med en 10-20 års dokumenteret drift afskrives de immaterielle anlægsaktiver over højst 10 år. I øvrige overtagelser afskrives de immaterielle anlægsaktiver over højst 5 år.

Den regnskabsmæssige værdi af de immaterielle anlægsaktiver vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen til en eventuel lavere genindvindingsværdi.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver indregnes til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger ekskl. renter direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært over den forventede brugstid til den forventede restværdi. Der foretages en individuel fastsættelse af større aktivers brugstid, mens brugstiden for øvrige aktiver fastsættes for grupper af ensartede aktiver.

Afskrivninger på bygninger foretages over 25-50 år. Der afskrives ikke på grunde. Øvrige anlægsaktiver afskrives over højst 10 år.

Aktiver, der har en levetid på 3 år eller derunder eller med en lav anskaffelsessum samt mindre forbedringsudgifter, udgiftsføres fuldt ud i anskaffelsesåret.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdien, såfremt der er indikation om en lavere værdi end den regnskabsmæssige værdi.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen og opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Finansielt leasede aktiver indregnes til dagsværdi eller til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse, hvis denne er lavere. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne.

Ved operationel leasing indregnes leasingydelse i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid.

Finansielle anlægsaktiver

I moderselskabets balance indregnes kapitalandele i dattervirksomheder efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene indregnes til den forholds-mæssigt ejede andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester/tab og med tillæg af goodwill eller fradrag af badwill.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til nul, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hen-satte forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Tilgodehavender, der omfatter udlån af anlægskarakter samt andre langfristede tilgodehavender herunder børs-noterede obligationer, indregnes til amortiseret kostpris.

Omsætningsaktiver

Varebeholdninger
Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Renter indregnes ikke.

Nettorealiseringsværdien opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender
Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Værdipapirer
Børsnoterede værdipapirer indregnes til dagsværdi på balancetidspunktet.

Egenkapital

Udbytte

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

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter gældsmetoden og omfatter alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser bortset fra ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme.

Der hensættes ikke udskudt skat til dækning af den genbeskatning af underskud i udenlandske virksomheder, der vurderes at blive aktuel ved udtræden af sambeskatningen i Danmark, men beløbet er oplyst i note 9.

Skatteværdien af fremførbare skattemæssige underskud indgår i opgørelsen af den udskudte skat, såfremt det er sandsynligt, at underskuddene vil blive udnyttet.

Finansielle gældsforpligtelser

Gæld til kreditinstitutter indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. De finansielle gældsforpligtelser indregnes i de efterfølgende perioder til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter indregnes under finansielle gældsforpligtelser.

Andre gældsforpligtelser, som bl.a. omfatter gæld til leverandører, dattervirksomheder samt anden gæld indregnes i balancen til amortiseret kostpris.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen for koncernen opstilles efter den indirekte metode med udgangspunkt i resultat før skat.

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, samt hvorledes disse pengestrømme har påvirket koncernens likviditet herunder likviditeten ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driften opgøres som resultat før skat reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter samt ændring i driftskapitalen.

Pengestrøm anvendt til investeringer omfatter køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver reguleret for ændringer i tilgodehavender og gæld vedrørende nævnte poster.

Pengestrøm fra finansiering omfatter betalinger til og fra aktionærer samt optagelse af og afdrag på langfristet gæld.

Likviditet pr. 31.12. består af værdipapirer og likvide midler med fradrag af kortfristet bankgæld. Til likviditeten medregnes beholdningen af børsnoterede obligationer uanset restløbetidens længde.

Segmentoplysninger

Der er ikke foretaget en opdeling af virksomheden på forretningsmæssige eller geografiske segmenter, da aktiviteterne på de enkelte europæiske markeder ikke er forskellige, og Europa betragtes som et marked.

Nøgletal

Nøgletal er udarbejdet med udgangspunkt i Den Danske Finansanalytikerforenings vejledning i nøgletalsberegning. De væsentligste nøgletal er defineret på side 25.



Resultatopgørelse

1. januar - 31. december 2003 *mio. kr.*

Note	Moder- virksomhed		Koncern		
	2002	2003	2003	2002	
1	Nettoomsætning	787,6	789,4	1.724,1	1.722,3
	Produktionsomkostninger	506,5	517,5	947,2	941,0
	Bruttoresultat	281,1	271,9	776,9	781,3
	Salgs- og distributionsomkostninger	151,1	148,2	491,3	487,2
6	Administrationsomkostninger	75,2	72,4	143,2	148,0
	Andre driftsindtægter	3,2	3,5	6,5	7,1
	Resultat af primær drift før amortisering af goodwill og varemærker	58,0	54,8	148,9	153,2
	Amortisering af goodwill og varemærker	2,7	2,7	11,3	13,9
	Resultat af primær drift	55,3	52,1	137,6	139,3
8	Resultat før skat i dattervirksomheder	61,4	68,5		
2	Finansielle indtægter	6,1	4,0	5,3	7,4
3	Finansielle omkostninger	6,6	9,4	27,7	30,5
	Resultat før skat	116,2	115,2	115,2	116,2
	Selskabsskat i dattervirksomheder	16,6	21,6		
4	Selskabsskat	15,8	8,8	30,4	32,4
	Årets resultat	83,8	84,8	84,8	83,8
5	Medarbejderforhold				
	Forslag til resultatdisponering				
	Foreslået udbytte	70,0	70,0		
	Overført fra opskrivningshenlæggelser	-0,3	0,0		
	Henlæggelser til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	44,8	46,9		
	Overført resultat	-30,7	-32,1		
		83,8	84,8		

Pengestrømsopgørelse 2003 *mio. kr.*

	Koncern	
	2003	2002
Pengestrøm fra driftsaktivitet		
Fra driftsresultatet:		
Årets resultat før skat	115,2	116,2
Af- og nedskrivninger	76,6	84,8
Betalte selskabsskatter	-45,8	-35,5
Fra driftsresultatet i alt	146,0	165,5
Fra driftskapitalen:		
Varebeholdninger	24,8	-18,9
Tilgodehavende salg og tjenesteydelser	-29,1	-12,4
Andre tilgodehavender	11,8	6,8
Periodeafgrænsningsposter	-9,4	-1,0
Leverandørgæld	20,7	1,4
Anden kortfristet gæld	-10,9	-33,5
Ændringer i driftskapital i alt	7,9	-57,6
Pengestrøm fra driftsaktivitet i alt	153,9	107,9
Pengestrøm fra investeringsaktivitet		
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-2,1	-1,3
Køb af materielle anlægsaktiver	-56,4	-50,6
Salg af materielle anlægsaktiver	3,0	3,4
Fra investeringsaktivitet i alt	-55,5	-48,5
Pengestrøm fra drifts- og investeringsaktivitet i alt	98,4	59,4
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		
Afdrag på langfristet gæld	-60,0	-24,0
Betalt udbytte	-70,0	-100,0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt	-130,0	-124,0
Årets ændring i likvider	-31,6	-64,6
Nettolikvider primo året	60,4	125,2
Kursregulering af likvide beholdninger primo året	-0,3	-0,2
Nettolikvider ultimo året	28,5	60,4

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det øvrige regnskabsmateriale.

Balance pr. 31. december 2003 *mio. kr.*

Aktiver	Moder- virksomhed		Koncern	
	2002	2003	2003	2002
Note				
Anlægsaktiver				
7 Goodwill	0,0	0,0	53,0	57,6
7 Varemærker og distributionsrettigheder	25,8	23,8	48,0	62,8
Immaterielle anlægsaktiver	25,8	23,8	101,0	120,4
7 Grunde og bygninger	163,5	157,8	226,2	236,8
7 Produktionsanlæg og maskiner	62,5	63,9	130,0	134,8
7 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	42,6	49,5	92,8	90,2
7 Ombygning i lejede lokaler	0,3	0,2	2,9	2,3
Materielle anlægsaktiver under udførelse	11,5	17,2	18,4	12,6
Materielle anlægsaktiver	280,4	288,6	470,3	476,7
8 Kapitalandele i dattervirksomheder	182,5	223,2		
Tilgodehavender hos dattervirksomheder	20,1	16,0		
Finansielle anlægsaktiver	202,6	239,2		
Anlægsaktiver i alt	508,8	551,6	571,3	597,1
Omsætningsaktiver				
Råvarer og hjælpematerialer	34,3	26,3	52,4	61,8
Varer under fremstilling	6,4	2,2	5,2	9,8
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	88,9	84,5	174,8	185,6
Varebeholdninger	129,6	113,0	232,4	257,2
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	54,6	59,2	303,4	274,3
Tilgodehavender hos dattervirksomheder	65,8	63,3	0,0	0,0
Andre tilgodehavender	16,4	12,9	34,3	46,1
Selskabsskat	0,0	10,0	10,1	0,0
Periodeafgrænsningsposter	5,3	3,5	18,2	8,8
Tilgodehavender	142,1	148,9	366,0	329,2
Likvide beholdninger	28,3	3,0	57,8	105,6
Omsætningsaktiver i alt	300,0	264,9	656,2	692,0
AKTIVER	808,8	816,5	1.227,5	1.289,1

Passiver	Moder- virksomhed		Koncern	
	2002	2003	2003	2002
Note				
Egenkapital				
Aktiekapital	100,0	100,0	100,0	100,0
Nettopskrivning efter den indre værdis metode	69,9	101,1	0,0	0,0
Overført resultat	332,8	309,4	410,5	402,7
Foreslået udbytte	70,0	70,0	70,0	70,0
Egenkapital i alt	572,7	580,5	580,5	572,7
Hensatte forpligtelser				
9 Udskudt skat	43,2	44,3	54,9	55,8
Hensatte forpligtelser i alt	43,2	44,3	54,9	55,8
Langfristede gældsforpligtelser				
Kreditinstitutter	70,7	67,6	254,1	310,6
10 Langfristede gældsforpligtelser	70,7	67,6	254,1	310,6
Kortfristede gældsforpligtelser				
Kortfristet del af langfristet gæld	2,7	3,2	20,7	23,4
Kreditinstitutter	27,6	0,0	29,3	45,2
Leverandører af varer og tjenesteydelser	43,1	71,4	158,9	138,2
Gæld til dattervirksomheder	12,9	12,7	0,0	0,0
Selskabsskat	0,1	0,0	1,9	6,4
11 Anden gæld	35,8	36,8	125,0	134,6
Periodeafgrænsningsposter	0,0	0,0	2,2	2,2
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	122,2	124,1	338,0	350,0
Gældsforpligtelser i alt	192,9	191,7	592,1	660,6
PASSIVER	808,8	816,5	1.227,5	1.289,1
12 Kautitioner, garantier og eventualforpligtelser				
13 Finansielle instrumenter				
14 Nærtstående parter				

Egenkapitalopgørelse *mio. kr.*

	Aktie- kapital	Overkurs ved emission	Netto- opskrivning efter den indre værdis metode	Opskrivnings- henlæggelser	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Modervirksomhed							
Saldo 1.1.2002	100,0	307,1	64,6	0,3	19,7	100,0	591,7
Udloddet udbytte						-100,0	-100,0
Modtaget udbytte fra dattervirksomheder			-38,0		38,0		0,0
Årets resultat			44,8	-0,3	39,3		83,8
Valutakursregulering af dattervirksomheder			-1,5				-1,5
Andre reguleringer					-1,3		-1,3
Overført til andre reserver		-307,1			307,1		0,0
Foreslået udbytte					-70,0	70,0	0,0
Saldo 31.12.2002	100,0	0,0	69,9	0,0	332,8	70,0	572,7
Udloddet udbytte						-70,0	-70,0
Modtaget udbytte fra dattervirksomheder			-8,7		8,7		0,0
Årets resultat			46,9		37,9		84,8
Valutakursregulering af dattervirksomheder			-7,0				-7,0
Foreslået udbytte					-70,0	70,0	0,0
Saldo 31.12.2003	100,0	0,0	101,1	0,0	309,4	70,0	580,5

	Aktie- kapital	Overkurs ved emission		Opskrivnings- henlæggelser	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Koncern							
Saldo 1.1.2002	100,0	307,1		0,3	84,3	100,0	591,7
Udloddet udbytte						-100,0	-100,0
Årets resultat				-0,3	84,1		83,8
Valutakursreguleringer af dattervirksomheder					-1,5		-1,5
Andre reguleringer					-1,3		-1,3
Overført til andre reserver		-307,1			307,1		0,0
Foreslået udbytte					-70,0	70,0	0,0
Saldo 31.12.2002	100,0	0,0		0,0	402,7	70,0	572,7
Udloddet udbytte						-70,0	-70,0
Årets resultat					84,8		84,8
Valutakursregulering af dattervirksomheder					-7,0		-7,0
Foreslået udbytte					-70,0	70,0	0,0
Saldo 31.12.2003	100,0	0,0		0,0	410,5	70,0	580,5

Akkumuleret fra 1. januar 2002 er der indregnet -8,5 mio. kr. som nettovalutakursregulering af dattervirksomheder direkte på egenkapitalen.

Selskabets aktiekapital på ethundrede millioner kr. består af:

50.000.000 kr. A aktier

50.000.000 kr. B aktier

Kapitalen ejes 100 % af Monberg & Thorsen A/S, København.

Dyrup A/S med dattervirksomheder indgår i Monberg & Thorsen A/S' koncernregnskab.

	Moder- virksomhed		Koncern			Moder- virksomhed		Koncern	
	2002	2003	2003	2002		2002	2003	2003	2002
1 Nettoomsætning					Effektiv skatteprocent				
Danmark	378,5	399,0	399,0	378,5	Dansk skatteprocent			30%	30%
Frankrig	68,8	71,2	454,4	455,5	Afvigelse i udenlandske virksomheders skatteprocent			-2%	2%
Tyskland	182,3	157,1	274,6	288,5	Ikke skattepligtige indtægter og fradragsberettigede omkostninger			-1%	-1%
Portugal	18,2	17,4	260,8	272,2	Regulering vedrørende tidligere år			-3%	-2%
Spanien	6,8	7,9	82,1	76,3	Andet			0%	-3%
Polen	20,6	26,1	59,8	52,9	Effektiv skatteprocent for ikke fradragsberettigede afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver			24%	26%
Norge	25,6	23,6	40,2	45,3	Ikke fradragsberettigede afskrivninger på goodwill og varemærkerettigheder			2%	2%
Europa i øvrigt	74,3	77,6	120,1	119,5	Effektiv skatteprocent			26%	28%
Øvrige markeder	12,5	9,5	33,1	33,6					
Nettoomsætning i alt	787,6	789,4	1.724,1	1.722,3	5 Medarbejderforhold				
2 Finansielle indtægter					Lønninger og gager	151,0	154,0	310,9	303,5
Renter af værdipapirer	0,9	0,0	0,0	1,6	Bidrag til pensionsordninger	5,8	7,8	8,5	6,5
Renteindtægter fra dattervirksomheder	2,8	1,8	0,0	0,0	Omkostninger til social sikring	2,2	2,1	53,0	47,4
Renter af lån mv.	2,4	2,2	4,1	4,1	Vederlag til direktionen	2,7	3,2	4,4	3,9
Valutakursgevinst	0,0	0,0	1,2	1,7	Vederlag til bestyrelsen	1,1	0,8	0,8	1,1
Finansielle indtægter i alt	6,1	4,0	5,3	7,4		162,8	167,9	377,6	362,4
3 Finansielle omkostninger					Gennemsnitligt antal ansatte	457	451	1.152	1.178
Renteomkostninger til dattervirksomheder	0,7	0,6			6 Revisionshonorar				
Renter af lån og kreditter	5,9	5,3	22,7	24,0	Samlet honorar til revisor for det foreløbne regnskabsår:				
Valutakurstab	0,0	3,5	5,0	6,5	Ernst & Young	1,1	1,2	3,5	3,2
Finansielle omkostninger i alt	6,6	9,4	27,7	30,5	KPMG	0,1	0,0	0,1	0,2
4 Selskabsskat					heraf andre ydelser end revision:				
Aktuel skat af årets resultat	16,4	12,4	35,9	38,8	Ernst & Young	0,2	0,2	0,8	0,6
Ændring i afsat udskudt skat	-0,5	1,1	-0,9	-3,6					
Refunderet skat under sambeskatning	-0,5	-1,9							
Regulering af skat for tidligere år	0,4	-2,8	-4,6	-2,8					
Selskabsskat	15,8	8,8	30,4	32,4					
Årets betalte skatter	16,2	17,8	45,8	35,5					

De fleste selskaber har i årets løb betalt en acontoskat.

Nøgletal er beregnet som følger:

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift før engangsomkostninger og amortiseringer} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkast af gennemsnitlig investeret kapital	$\frac{\text{Resultat før renter og engangsomkostninger} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Egenkapitalandel	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede passiver}}$

7 Immaterielle og materielle anlægsaktiver

Koncernen

	Immaterielle		Materielle				Total
	Goodwill	Vare-mærker mv.	Grunde & bygninger	Produktions-anlæg og maskiner	Andre anlæg m.v.	Ombyggn. i lejede lokaler	Immaterielle & materielle anlæg
Anskaffelssum 1.1.	139,4	121,2	300,7	270,9	185,0	8,0	1.025,2
Kursregulering primo/ultimo	-0,3	0,2	-1,4	-5,1	-1,0	-0,2	-7,8
Nyanskaffelser og forbedringer i året	0,0	2,1	2,0	19,2	28,6	0,8	52,7
Afgang i året	0,0	0,0	6,7	14,4	14,2	0,0	35,3
Anskaffelssum 31.12.	139,1	123,5	294,6	270,6	198,4	8,6	1.034,8
Af- og nedskrivninger 1.1.	81,8	58,4	63,9	136,1	94,8	5,7	440,7
Kursregulering primo/ultimo	-0,4	0,2	-0,3	-1,1	-0,7	-0,3	-2,6
Regulering til- og afgang	0,0	0,0	-6,7	-14,1	-12,2	0,0	-33,0
	81,4	58,6	56,9	120,9	81,9	5,4	405,1
Årets af- og nedskrivninger	4,7	16,9	11,5	19,7	23,7	0,3	76,8
Af- og nedskrivninger 31.12.	86,1	75,5	68,4	140,6	105,6	5,7	481,9
Bogført værdi 31.12.	53,0	48,0	226,2	130,0	92,8	2,9	552,9
Heraf leasede aktiver			2,2		0,0		2,2

Modervirksomhed

	Immaterielle		Materielle				Total
	Goodwill	Vare-mærker mv.	Grunde & bygninger	Produktions-anlæg og maskiner	Andre anlæg m.v.	Ombyggn. i lejede lokaler	Immaterielle & materielle anlæg
Anskaffelssum 1.1.	0,0	57,4	211,8	116,2	82,2	3,7	471,3
Nyanskaffelser og forbedringer i året	0,0	2,0	1,9	6,8	18,6	0,0	29,3
Afgang i året	0,0	0,0	0,0	0,1	0,3	0,0	0,4
Anskaffelssum 31.12.	0,0	59,4	213,7	122,9	100,5	3,7	500,2
Af- og nedskrivninger 1.1.	0,0	31,6	48,3	53,7	39,6	3,4	176,6
Årets af- og nedskrivninger	0,0	4,0	7,6	5,3	11,4	0,1	28,4
Af- og nedskrivninger 31.12.	0,0	35,6	55,9	59,0	51,0	3,5	205,0
Bogført værdi 31.12.	0,0	23,8	157,8	63,9	49,5	0,2	295,2

	Modervirksomhed		Koncern			Modervirksomhed		Koncern	
	2002	2003	2003	2002		2002	2003	2003	2002
Af- og nedskrivninger					Grunde og bygninger				
Immaterielle anlægsaktiver	4,8	4,0	21,6	24,3	Bogført værdi 31.12.	163,5	157,8	226,2	236,8
Materielle anlægsaktiver	28,9	24,4	55,2	60,5	Danske ejendomme, kontantværdi 1.1.	132,4	132,4	132,4	132,4
Samlede af- og nedskrivninger	33,7	28,4	76,8	84,8	Udenlandske ejendomme til bogført værdi	35,0	33,3	101,7	108,3
Tab og gevinst ved udskiftning	-0,5	0,0	-0,2	-0,1		167,4	165,7	234,1	240,7
	33,2	28,4	76,6	84,7					

der er medregnet under følgende poster:

	Modervirksomhed		Koncern	
	2002	2003	2003	2002
Produktionsomkostninger	15,2	12,3	28,3	31,7
Salgsomkostninger	8,5	9,6	30,2	27,1
Administrationsomkostninger	6,8	3,8	6,8	12,0
Goodwill og varemærker	2,7	2,7	11,3	13,9
Årets resultatpåvirkning	33,2	28,4	76,6	84,7

Noter *mio. kr.*

	Moder- virksomhed		Koncern			Moder- virksomhed		Koncern	
	2002	2003	2003	2002		2002	2003	2003	2002
8 Kapitalandele i dattervirksomheder					10 Gæld til kreditinstitutter				
Anskaffelsessum 1.1.	103,9	112,6			0-1 år	2,7	3,2	20,7	23,4
Tilgang i året	8,7	9,5			1-5 år	7,4	52,6	239,1	247,4
Anskaffelsessum 31.12.	112,6	122,1			> 5 år	63,3	15,0	15,0	63,2
Op- og nedskrivninger 1.1.	64,6	69,9				73,4	70,8	274,8	334,0
Årets resultat	44,8	46,9			Amortiseret kostpris	73,4	70,6	274,8	334,0
Udbytte	-38,0	-8,7			Nominal værdi	73,4	70,6	274,8	334,0
Øvrige reguleringer	-1,5	-7,0			Til sikkerhed for gæld er deponeret ejerpantebrev nom.	75,0	75,0	75,0	75,0
Op- og nedskrivninger 31.12.	69,9	101,1			Den bogførte værdi af ejendomme pantsat til sikkerhed herfor	62,4	60,9	60,9	62,4
Bogført værdi 31.12.	182,5	223,2			11 Anden gæld, kortfristet				
					Pengekreditorer	0,0	0,0	1,2	1,1
					Kildeskat mv.	0,1	0,0	7,7	11,7
					Skyldige feriepenge mv.	16,2	15,5	35,0	34,6
					Skyldige omkostninger	17,6	20,3	70,4	72,6
					Skyldige renter	0,7	0,6	1,1	1,6
					Skyldig løn	1,2	0,4	9,6	13,0
						35,8	36,8	125,0	134,6
					12 Kautioner, garantier og eventualforpligtelser				
					Virksomhedens samlede forpligtelser udgør:				
					Garantier og kautioner	235,5	107,9	0,9	0,9
					Operationelle leasingforpligtelser	3,5	11,2	13,5	6,8
						239,0	119,1	14,4	7,7
					heraf for dattervirksomheder	234,6	107,0		
					Der er ikke ydet lån eller stillet pant, kaution eller garanti for selskabsdeltagere eller ledelsen af selskabet.				
					Selskabet hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede danske selskaber for skat af sambeskatningsindkomsten.				
					13 Finansielle instrumenter				
					De finansielle instrumenter, der indgår i balancen, vurderes som udgangspunkt til handelsværdi. Handelsværdien svarer stort set til den bogførte værdi. Handelsværdien af den langfristede gæld svarer stort set til den bogførte restgæld på statusdagen. Koncernen anvender i begrænset omfang terminkontrakter til styring af valutarisici, men pr. 31.12.2003 havde koncernen ikke indgået terminkontrakter.				
					14 Nærtstående parter				
					Nærtstående parter i koncernen er bestyrelsens og direktionens medlemmer, samt Monberg & Thorsen A/S.				
					Koncernen har ikke i indværende regnskabsår gennemført væsentlige eller usædvanlige handler med nærtstående parter.				

Ikke passiveret udskudt skat vedrørende investering i datterselskaber udgør 12,2 mio. kr. (31.12.2002 9,1 mio. kr.)

Milepæle i Dyrups historie

Dyrup A/S blev grundlagt i 1928 af Sigurd Dyrup, Axel Monberg og Ejnar Thorsen.

1930'erne:

- Dyrup leverer den rusthindrende maling, Stålhud, til Lillebæltsbroen og til Storstrømsbroen. Markedsføring af emaljemalinger begynder.

1940'erne:

- Produktion og administration bliver samlet på et 120.000 m² stort areal i Gladsaxe.
- I 1947 bliver Tintas Dyrup i Portugal etableret i samarbejde med Højgaard & Schultz, og fra 1993 har Tintas Dyrup været 100% ejet.

1950'erne:

- Dyrup lancerer den første plastikmaling på det danske marked og træbeskyttelsesproduktet BONDEX.
- Fabrikation af trykfarver starter. Denne aktivitet bliver solgt fra i 1986.
- Der bliver indviet en ny fabrik i Napoli.

1960'erne:

- Dyrup står for at opføre farve-lakfabrikker i Egypten, Angola og Iran. Alle fabrikker er i dag solgt fra, dog arbejder fabrikken i Egypten stadig med licens fra Dyrup.

1970'erne:

- Der bliver etableret eget anlæg til fremstilling af emulsioner til plastikmaling i Gladsaxe.
- Dyrup medvirker ved etablering af en farve-lakfabrik i Saudi Arabien.

1980'erne:

- Sammen med sin franske agent, Tollens, køber Dyrup en farve-lakfabrik i USA. Dyrup sælger sin andel igen i 1992.
- En række selvstændige farvehandlere i Danmark tilslutter sig et nyt forretningskoncept, som Dyrup lancerer.
- Dyrup køber 50% af en grossistvirksomhed i Odense. Det bliver starten til en række malercentre med salg til professionelle malermestre.

1990'erne:

- Som den første danske virksomhed introducerer Dyrup i 1990 maling helt uden opløsningsmidler.
- Aktiviteterne inden for industrimaling i Danmark og Italien bliver solgt i 1991.
- Der bliver gennemført en række virksomhedsoptagelser:
 - Træbeskyttelsesvirksomhederne Xylochimie S.A. i Frankrig og GORI all-wood i Danmark kommer til i 1991. Xylochimie overtager distributionen af BONDEX i Frankrig.

- I Spanien overtager Dyrup i 1991 majoriteten i Pinturas Ricolor, S.A, og i 1999 bliver Akro S.A. købt.
- I 1992 bliver Veraline selskaberne i Frankrig og Belgien købt.

- I 1996 bliver aktiviteterne i Frankrig udvidet med DIP Battley S.A.
- Dyrup i Tyskland overtager distributionen af BONDEX og GORI til det tyske marked i henholdsvis 1992 og 1994.
- Dyrup i Polen bliver etableret i 1994 og starter i 1996 egen malingsproduktion.

2000:

- Salg og distribution af Dupont autolakker afvikles i Danmark.
- Dyrup implementerer en ny markedsstrategi, som skal være basis for fremtidig vækst og øget indtjening.
- Arbejdet med at skabe et fælles image, hvor Dyrup fremstår som én virksomhed med én kultur, begynder.

2001:

- Dyrup indfører nyt moderne logo i januar, og i årets løb skifter alle koncernens selskaber navn til Dyrup.
- Produktionsfaciliteterne i Łódź i Polen bliver udvidet med lakproduktion, og lakproduktionen i Mennecy i Frankrig flytter til Łódź. Den øvrige produktion i Mennecy flytter til Albi i Frankrig eller outsources, og Mennecy-fabrikken bliver afviklet i december.
- Der bliver indført et nyt miljøvenligt Dyrup tone-system med nye tonepastaer.

2002:

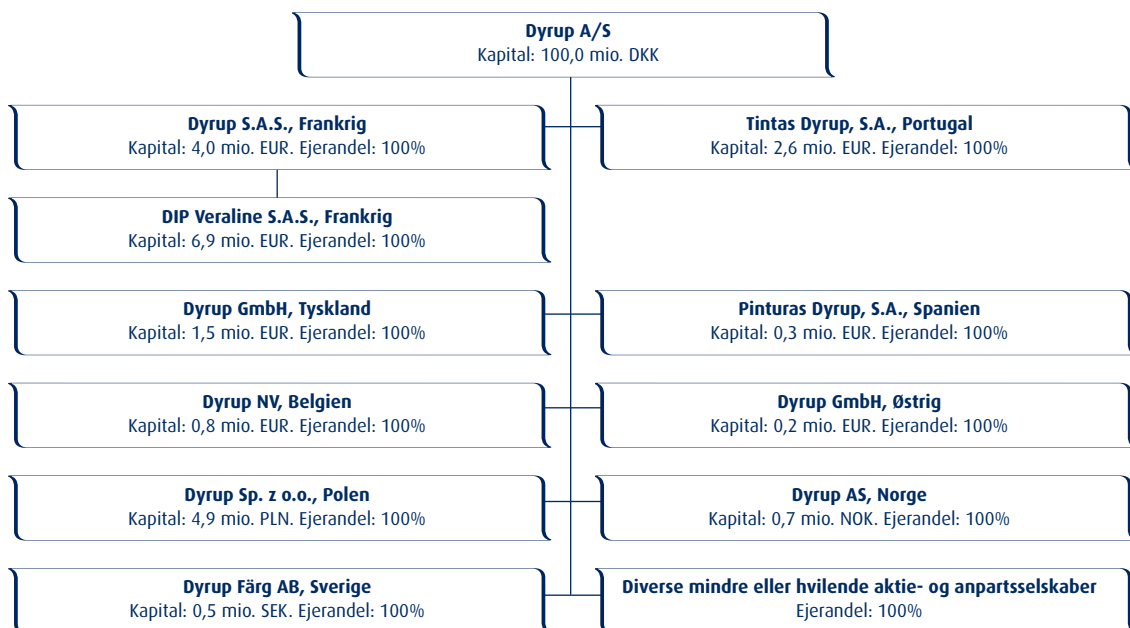
- Et nyt forretningskoncept, shop-in-shop, der inspirerer og hjælper kunden i sit valg af farver og dekoration til hjemmet, indføres i 124 udsalgssteder over hele Europa.
- Dyrups ældste varemærke, GORI, fylder 100 år.
- Den franske virksomhed flytter hovedkontor til nye moderne faciliteter i Malmaison uden for Paris.
- Der lanceres en ny hjemmeside, som er første skridt i en elektronisk understøttelse og præsentation af Dyrups fælles image.

2003:

- Dyrup fylder 75 år, hvilket fejres i alle selskaber med aktiviteter for medarbejdere og kunder.
- Med lancering af maling i Frankrig udvider Dyrup sin tilstedeværelse i anvendelsesområdet farve.
- Implementeringen af Dyrups nye Brandstrategi påbegyndes for alvor.
- I januar 2004 modtager Dyrup Københavns Amts Miljøpris 2003.



Koncernoversigt



Koncernens adresser

Danmark

Dyrup A/S
Gladsaxevej 300
DK-2860 Søborg
Tlf: +45 39 57 93 00
Fax: +45 39 57 93 93

Dyrup A/S
Birkemosevej 1
DK-6000 Kolding
Tlf: +45 76 34 15 00
Fax: +45 76 34 15 01

Belgien

Dyrup NV
Lange Lozanastraat 270
B-2018 Antwerpen

Frankrig

Dyrup S.A.S.
101 Avenue de la Châtaigneraie
B.P. 50 605
F-92506 Rueil Malmaison Cedex
Tlf: +33 1 56 84 03 00
Fax: +33 1 56 84 03 83

DIP Veraline S.A.S.
Zone Industrielle
Saint-Antoine
F-81030 Albi Cedex 9
Tlf: +33 5 63 78 20 10
Fax: +33 5 63 45 20 30

Norge

Dyrup AS
Bjørnerudveien 13
N-1266 Oslo
Tlf: +47 22 62 10 00
Fax: +47 22 62 02 00

Polen

Dyrup Sp. z o.o.
ul. Dabrowskiego 238
PL-93-231 Łódź
Tlf: +48 42 677 13 66
Fax: +48 42 649 26 66

Portugal

Tintas Dyrup, S.A.
Rua Cidade de Goa, 26
P-2686-951 Sacavém
Tlf: +351 21 841 02 00
Fax: +351 21 941 45 82

Spanien

Pinturas Dyrup, S.A.
Polígono Industrial Santiga
Plà dels Avellaners, 4
E-08210 Barberà del Vallés
Barcelona
Tlf: +34 93 729 30 00
Fax: +34 93 729 20 22

Sverige

Dyrup Färg AB
Företagsvägen 29
S-232 37 Arlöv

Tyskland

Dyrup GmbH
Klosterhofweg 64
D-41199 Mönchengladbach
Tlf: +49 2166 964 6
Fax: +49 2166 964 700

Østrik

Dyrup GmbH
Slamastraße 23
A-1230 Wien
Tlf: +43 1 615 46 20
Fax: +43 1 616 7020 85

