

## **Fondsbørsmeddelelse**

Meddelelse nr. 6  
22.04.02

Vedlagt fremsendes Dyrup A/S' årsrapport 2001, som hermed offentliggøres.

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

Med venlig hilsen  
Monberg & Thorsen Holding A/S

Erik Søndergaard  
Adm. direktør

Denne meddelelse er tilgængelig på Monberg & Thorsen Holdings hjemmeside: [www.mth.dk](http://www.mth.dk)



**DYRUP A/S • BERETNING & REGNSKAB**

Et selskab i Monberg & Thorsen Holding A/S koncernen

## Indholdsfortegnelse

Markeds- og forretningsstruktur . . .	1
Hovedtal . . . . .	4
Beretning & overskudsfordeling . . .	5
Marked og Mål . . . . .	8
Året der gik . . . . .	9
Fremtiden . . . . .	12
Risikofaktorer . . . . .	14
Miljøforhold . . . . .	15
Ressourcer og kompetencer . . . . .	15
Bestyrelse & direktion . . . . .	17
Anvendt regnskabspraksis . . . . .	18
Resultatopgørelse . . . . .	20
Pengestrømsopgørelse . . . . .	21
Balance / Aktiver . . . . .	22
Balance / Passiver . . . . .	23
Noter . . . . .	24
Milepæle i Dyrups historie . . . . .	28
Koncernens adresser . . . . .	29

Dyrup A/S  
Gladsaxevej 300  
DK-2860 Søborg · Danmark  
Tlf: +45 39 57 93 00  
Fax: +45 39 57 93 93  
[www.dyrup.com](http://www.dyrup.com)  
CVR-nr. 18 99 86 96

# Markeds- og forretningsstruktur

Dyrup producerer og markedsfører løsninger til dekoration af alle indendørs og udendørs overflader samt til beskyttelse og vedligeholdelse af alle indendørs og udendørs overflader.

Dyrups aktiviteter er i dag koncentreret i Europa. Den fortsatte geografiske vækst sker i Norden, Italien, Østeuropa samt Kina.

Vor markedsføring foregår gennem egne datterselskaber i Europa, samt gennem et udvalg af agenter i og uden for Europa, ligesom vi har enkelte licensaftaler.

## Marked

Dyrup definerer sit marked som: "at tilføre værdi til hjem og bygninger gennem farve, dekoration og vedligeholdelse af overflader".

De koncepter og løsninger, Dyrup udbyder, understøttes af et bredt sortiment af træbeskyttelsesprodukter på alle markeder og et sortiment af malingsprodukter på udvalgte geografiske markeder.

De anvendelsesområder, som Dyrups afsætning primært retter sig mod er:

- dekoration af alle indvendige overflader i hjem og bygninger, indendørs farve
- udvendig dekoration af alle overflader, udendørs farve
- beskyttelse af indendørs overflader, indendørs pleje
- beskyttelse af alle typer udvendige overflader, udendørs pleje

De distributionskanaler, Dyrup primært anvender for at nå markedet, er:

- udsalgssteder rettet mod private forbrugere, gør-det-selv detailhandel
- personer eller virksomheder, der anvender produkterne som et led i udførelse af deres erhverv, den professionelle handel
- virksomheder, hvor produkterne anvendes som led i en produktionsproces, industrielle kunder

På det europæiske marked er det største anvendelsesområde indendørs farve.

Gør-det-selv detailhandel er den største distributionskanal i Europa. I Nord- og Mellemeuropa er denne distributionskanal stærkt domineret af internationale byggemarkeder.

I Sydeuropa er flere internationale byggemarkedskæder i gang med at etablere sig, hvilket betyder, at gør-det-selv detailhandel er i stærk vækst her, hvor markedet fortsat er domineret af den traditionelle professionelle handel.

## Salg:

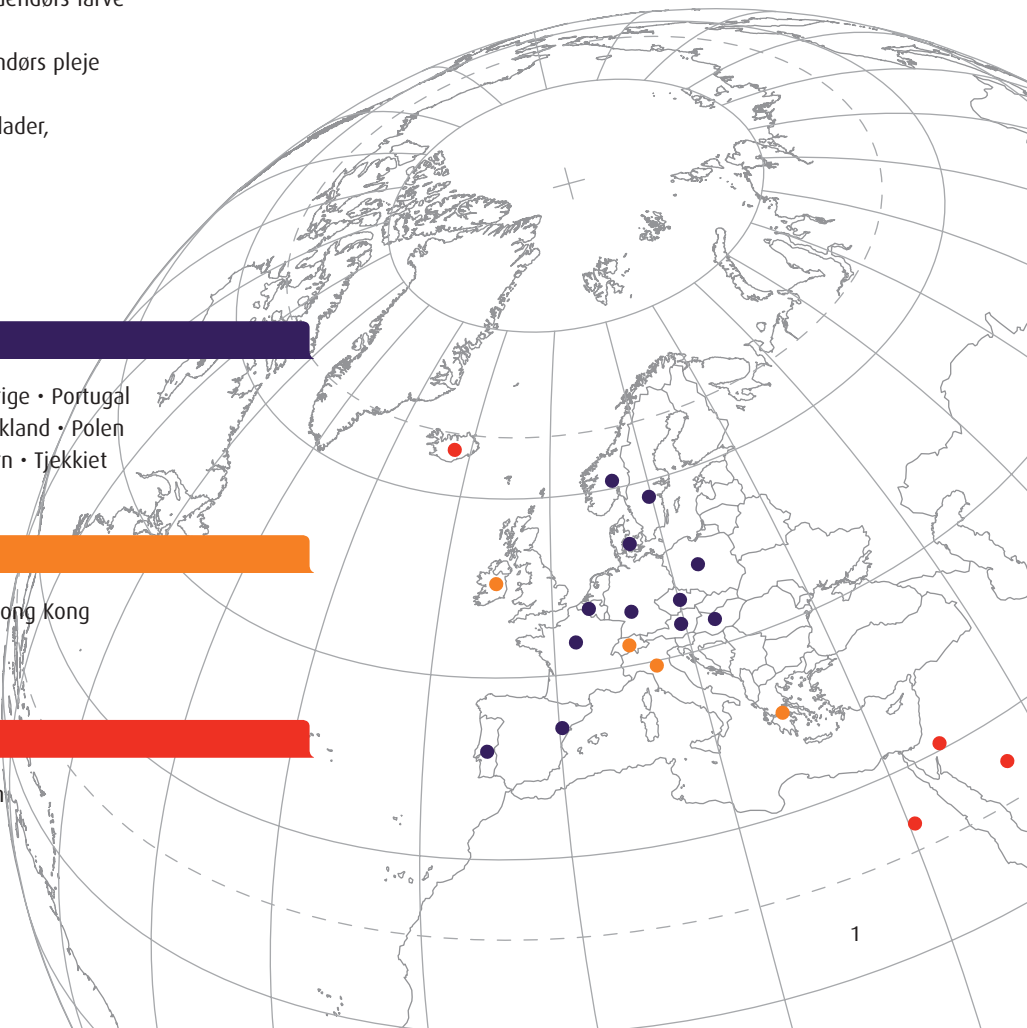
Danmark • Norge • Sverige • Portugal  
Spanien • Frankrig • Tyskland • Polen  
Belgien • Østrig • Ungarn • Tjekkiet

## Distributør:

Grækenland • Irland • Hong Kong  
Italien • Schweiz • Kina

## Licens:

Saudi Arabien • Egypten  
Jordan • Island



## Dyrups markedsposition

Dyrups største geografiske markeder er Frankrig, Danmark, Tyskland og Portugal (fig. 1).

I Danmark og Portugal er vi blandt de tre største udbydere på markedet. I Frankrig og Tyskland er vi blandt de store udbydere i markedet og markedsledere i byggemarkedskæderne inden for anvendelsesområdet udendørs pleje.

Den største del af Dyrups omsætning sker til anvendelsesområdet udendørs pleje (fig. 2).

Dyrups væsentligste distributionskanal er gør-det-selv detailhandel, der udgør ca. 50% af omsætningen (fig. 3). I lande med store, internationale byggemarkedskæder som Frankrig og Tyskland er andelen større.

Dyrups afsætning til gør-det-selv detailhandel sker primært gennem byggemarkedskæder, hvor vi er repræsenteret i næsten alle store kæder i Europa. Herudover er vi repræsenteret gennem dagligvarekæder, specialfarvehandlere, livsstilsbutikker og konceptbutikker.

Vor afsætning til den professionelle handel sker gennem uafhængige grossister, samt gennem egne malercentre i Danmark og Portugal.

I markedet for industrielle kunder har Dyrup en stærk position i Tyskland, Frankrig og Skandinavien. Vi henvender os især til savværker og producenter af trævinduer og -døre.

## Varemærker

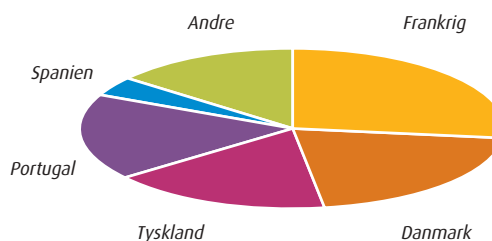
Stærke og internationale varemærker er af afgørende betydning i gør-det-selv detailhandelmarkedet.

Dyrups stærke varemærker er BONDEX, GORI, DYRUP, og XYLOPHENE (fig. 4).

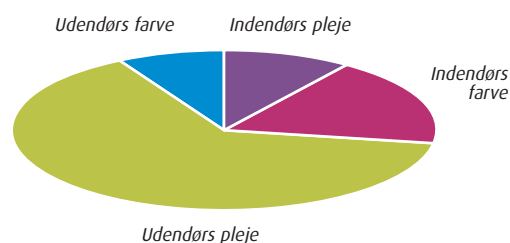
BONDEX varemærket har en meget høj kendskabsgrad hos forbrugeren og er repræsenteret på næsten alle vore geografiske markeder. BONDEX er således et meget stærkt, internationalt varemærke i et marked, der ellers kun er kendetegnet ved få, internationale varemærker.

Vi beskytter vore varemærker gennem varemærkepolitikker og registreringer, og vi er meget omhyggelige med profilering, vedligeholdelse og udbygning af disse.

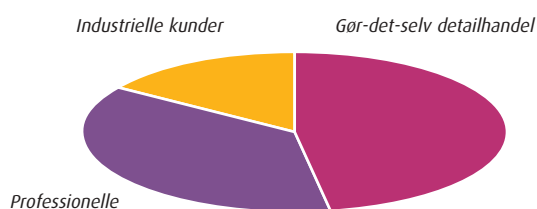
Geografisk fordeling af Dyrup koncernens omsætning (fig. 1)



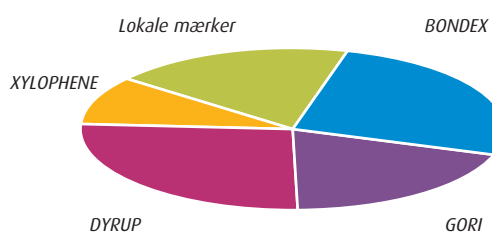
Fordeling af omsætning på anvendelsesområder (fig. 2)



Fordeling af omsætning på kundegrupper (fig. 3)



Fordeling af omsætning på brands (fig. 4)





# Hovedtal for årene 1997 - 2001

*mio. kr.*

	1997	1998	1999	2000	2001
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	1.502	1.527	1.595	1.642	1.670
Bruttoresultat	688	694	729	758	739
Resultat af primær drift før engangsomkostninger	119	127	120	127	122
Resultat af primær drift	119	127	120	127	76
Resultat før skat	99	107	104	110	64
Resultat efter skat	60	80	63	73	43

## Balancen

Rentebærende aktiver	194	206	143	156	157
Rentebærende gæld	544	497	383	367	388
Aktiekapital	100	100	100	100	100
Egenkapital	403	462	505	549	492
Investeret kapital	755	756	748	760	723
Balancesum	1.345	1.316	1.294	1.306	1.335

## Pengestrømme mv.

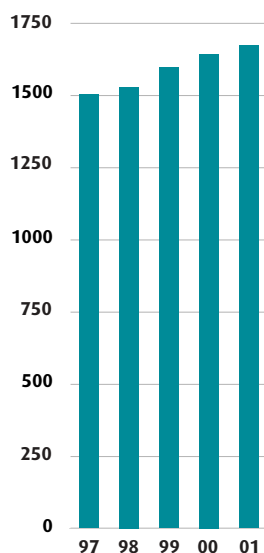
Fra driftsaktivitet	24	131	213	137	122
Fra investeringsaktiviteter	-108	-88	-141	-78	-91
Fra finansieringsaktiviteter	-43	-69	-48	-39	-29

## Nøgletal

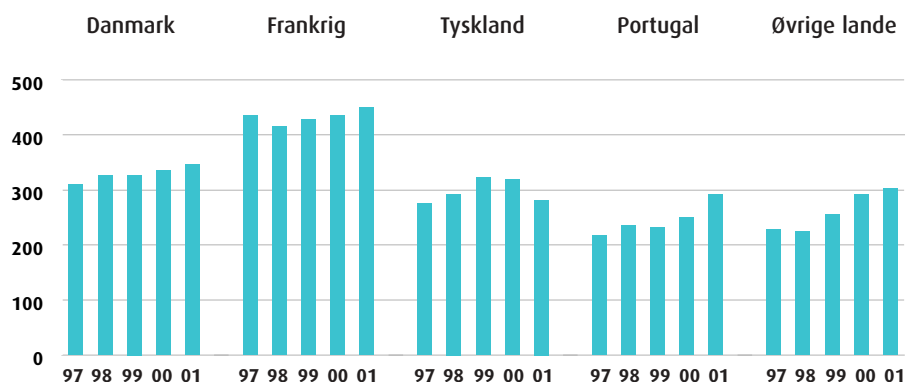
Bruttomargin	45,8	45,4	45,7	46,2	44,2
Overskudsgrad før engangsomkostninger i %	7,9	8,3	7,5	7,8	7,3
Afkast af gennemsnitlig investeret kapital før engangsomkostninger i %	17,4	16,8	15,9	16,9	16,4
Egenkapitalforrentning i %	15,6	18,4	13,0	13,8	8,3
Egenkapitalandel i %	30,0	35,1	39,0	42,1	36,8
Gennemsnitligt antal ansatte	1.169	1.212	1.220	1.222	1.212

Nøgletallene er beregnet med udgangspunkt i Den Danske Finansanalytikerforenings vejledning. Definitioner fremgår på side 24.

## Udvikling i omsætning for koncernen 1997 - 2001 *mio. kr.*



## Markedernes salgsudvikling 1997 - 2001 *mio. kr.*



## Beretning & overskudsfordeling

I et faldende marked realiserede Dyrup en omsætning på 1.670,4 mio.kr. svarende til en vækst på 2%.

Koncernens resultat før skat blev 109,2 mio.kr., når der ses bort fra engangsomkostninger på 45,6 mio.kr. vedrørende iværksatte langsigtede forretningsprojekter. Dette er på niveau med sidste års resultat, der var Dyrups hidtil bedste.

Detailhandlen har været faldende med recession på enkelte af Dyrups markeder, og samtidig har perioden været præget af lav byggeaktivitet med store fald i visse geografiske områder. Dyrups forretningsområde er afhængig af begge sektorer, hvilket har betydet meget vanskelige markedsforhold.

Set i lyset af disse vanskelige markedsforhold er koncernens resultat og omsætningsudvikling tilfredsstillende, og resultatet er på niveau med forventningerne efter 3. kvartal.

Dyrups bruttoresultat blev 738,5 mio.kr. svarende til en bruttomargin på 44,2%. Bruttomarginen er faldet i forhold til 2000, som følge af de vanskelige markedsforhold og den skærpede konkurrence, hvor det bl.a. har været vanskeligt at få fuld dækning for øgede råvarepriser. Dette har haft tilsvarende indvirkning på overskudsgraden, som blev 7,3%, og afkast på investeret kapital, som blev 16,4%.

For at sikre Dyrups fremtidige vækst og indtjening er det vigtigt, at Dyrup styrker konkurrencekraften og sin position som en international virksomhed. Som et led i Dyrups strategi er der i 2001 iværksat en række langsigtede forretningsprojekter, hvori de væsentlige elementer er et reduceret antal emballager og nyt emballagedesign, fortsat udvikling og styrkelse af Dyrups farvekompetence, etablering af kompetencecentre for produktion og udvikling, samt forenkling af salgsorganisationernes støttefunktioner.

I resultatet for 2001 indgår engangsomkostninger på 45,6 mio.kr og afholdte investeringer på 38,4 mio.kr. vedrørende disse forretningsprojekter.

Resultat efter skat og engangsomkostninger blev 43,1 mio.kr. mod 72,8 mio.kr. i 2000. Koncernens resultat og Dyrup A/S' andel heraf er identiske, da der ikke længere er minoritetsaktionærer.

I 2001 er anvendt regnskabspraksis ændret, så der indregnes fuldt udskudt skat. Som følge af praksisændringen er årets resultat efter skat for 2000 reduceret med 1,0 mio.kr. og i 2001 forbedret med 4,2 mio.kr. Egenkapitalen pr. 1. januar 2000 er reduceret med 60,0 mio.kr.



Koncernens egenkapital ultimo 2001 udgjorde 491,7 mio.kr. efter udlodning af udbytte på 100 mio.kr. og ændring af regnskabspraksis. Egenkapitalandelen blev 36,8% mod 42,1% sidste år.

Koncernens drift har givet et likviditetsbidrag på 122,0 mio.kr.

### Moderselskabet

Omsætningen i Danmark blev 3% højere end sidste år, når der ses bort fra aktivitetsområdet autolak, som blev afviklet med virkning fra 1. april 2000. Omsætning til eksport er steget 22%. Samlet er moderselskabets omsætning faldet med 25,7 mio.kr., hvilket alene er forårsaget af fald i omsætning til koncernselskaber.

Ses der bort fra koncernens engangsomkostninger til langsigtede forretningsprojekter på 45,6 mio.kr. har moderselskabet tilsvarende realiseret et resultat før skat på 109,2 mio.kr. svarende til sidste års niveau.

### Dattervirksomheder

Koncernens franske selskaber har opnået en vækst på det franske marked på godt 3%, hvilket er mere end den generelle markedsvækst. Udviklingen er meget tilfredsstillende, da markedet primært er vokset inden for anvendelsesområder, hvor Dyrup er svagt repræsenteret. Dyrups fabrik i Mennecy er i 2001 blevet afviklet som en del af Dyrups langsigtede forretningsprojekter, hvilket samtidig har forenklet organisationsstrukturen i Frankrig.

I Tyskland er koncernens omsætning faldet med næsten 12%, hvilket skyldes de meget vanskelige markedsforhold inden for detailhandelsområdet og byggesektoren. I sidste kvartal er der sporet en vis optimisme i detailhandelsområdet.

På det portugisiske marked er omsætningen vokset 16%, hvilket er højere end markedsvæksten. Dyrup har haft succes med en fortsat aggressiv markedsføring. Dyrups antal af udsalgssteder i gør-det-selv markedet er øget væsentligt, og Dyrup er blevet en betydende spiller i dette markedsområde.

I Polen er omsætningen vokset med 14% i et faldende marked. Aktiviteterne i det polske selskab er udvidet væsentligt i 2001. Der er opnået en øget distribution på det polske marked, og der er etableret nye produktionsfaciliteter til lakproduktion. I første omgang er lakproduktionen fra vor franske fabrik flyttet til Polen, og på sigt skal lakproduktionerne fra Portugal og Danmark ligeledes flyttes til Polen.

De øvrige selskaber har realiseret en omsætning og indtjening lidt under sidste års niveau.

### Overskudsfordeling

Årets nettoresultat	43,1 mio.kr.
Overført fra andre reserver	56,9 mio.kr.
I alt	<u>100,0 mio.kr.</u>

som bestyrelsen foreslår udbetalt som udbytte.

### Året 2002


Dyrup vil styrke sin position på de eksisterende markeder gennem markedsføring af et bredere produktprogram på de enkelte markeder og gennem øget distribution i markedsområder, hvor vi i dag ikke er, eller er svagt repræsenteret.

Anvendelsesområdet indendørs farve forventes styrket gennem etablering af en række "shop-i-shop" butikker i hele Europa og gennem lancering af malingsprodukter i Norge i begyndelsen af året og i Frankrig i slutningen af året.

I Spanien og Portugal er Dyrup ikke repræsenteret i industriområdet. Her forventer vi at introducere en række løsningsmuligheder baseret på produkter kendt fra andre af Dyrups markeder.

På Dyrups øvrige markeder forventes omsætningsvækst primært gennem salg til kunder, som Dyrup allerede samarbejder med andre steder, samt gennem nye kunder og distributører.

I gør-det-selv detailmarkedet, som er Dyrups største marked, er forbrugerens valg af indkøbssted og købsbeslutning meget afhængig af den rådgivning, som kunderne får. Dyrups markedsaktiviteter i 2002 vil derfor have fokus på de faktorer, der kan lette forbrugerens køb af vore produkter såsom informativt butiksmateriale, anvendelsesvejledninger og uddannelse af butikspersonale.



For 2002 er der planlagt en række aktiviteter, der skal medvirke til at gennemføre de iværksatte langsigtede forretningsprojekter til styrkelse af Dyrups konkurrencekraft og til sikring af fremtidig vækst og indtjening. Fokus vil være koncentreret om indførelse af et reduceret antal moderne emballager med nyt design, forenkling af salgsorganisationernes støttefunktioner, samt gennemførelse af Dyrups IT strategi til støtte for de langsigtede forretningsprojekter.

For 2002 vurderes markedsvilkårene fortsat at være vanskelige med en heraf følgende hård konkurrence. Dette betyder, at Dyrup koncernen samlet forventer en behersket vækst i omsætning for 2002 på 2-4% og en større vækst i indtjeningen i forhold til resultat i 2001 før engangsomkostninger, idet effekten af de igangsatte forretningsprojekter først forventes at slå fuldt igennem i 2003. Overskudsgraden forventes hævet til ca. 8%, og afkast af investeret kapital forventes at blive ca. 18%.

Dyrup koncernen forventer i de kommende år en gennemsnitlig organisk vækst – før opkøb eller indgåelse af alliancer – der ligger over den gennemsnitlige markedsvækst, og Dyrups markedsandel forventes øget.

Det strategiske mål er fortsat, at Dyrup gennem organisk vækst og opkøb eller indgåelse af alliancer i løbet af de kommende år skal vokse væsentligt.



## 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.

## Vi vil skabe en effektiv virksomhed ved at:

- fortsætte opbygningen af den internationale identitet for herved at fremstå som én virksomhed
- skabe vækst i nuværende forretning gennem øget distribution og "cross-selling"
- udvide afsætningen til nye geografiske markeder
- angribe anvendelsesområderne indendørs og udendørs farve gennem udvikling af livsstils- og shop-i-shop koncepter
- fortsætte udvidelsen af vor tilstedeværelse inden for udendørs pleje
- fortsætte vor fokus på forretningsprojekter og herved øge produktiviteten

## Vore mål er at:

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

## Året der gik

Vi skønner, at Dyrups relevante marked i Europa er faldet 3-4% i 2001. Markedet har været præget af lav byggeaktivitet med et markant fald i visse områder. Detailhandlen har ligeledes været faldende med recession på enkelte markeder.

Dyrups forretningsområde er afhængigt af udviklingen i byggesektoren og i detailhandlen.

Under disse meget vanskelige markedsforhold har Dyrup haft en markedsvækst i 2001 på 2,3%, når der ses bort fra aktivitetsområdet autolak, som blev afviklet i første kvartal 2000.

### Positionering og synlighed i markedet

Dyrup har fastholdt en stærk position på sine markeder. En position der er blevet udbygget og styrket på Dyrups etablerede markeder og på nye markeder.

I Danmark er Dyrups vækst på niveau med markedets vækst. Dyrups fremgang kommer primært fra den professionelle handel gennem egne udsalgssteder og gennem etablering af et "shop-i-shop" koncept hos tømmerhandlere og bygge- markeder, samt fra anvendelsesområdet udendørs pleje, hvor vore træbeskyttelsesprodukter har haft fremgang til trods for et faldende marked.

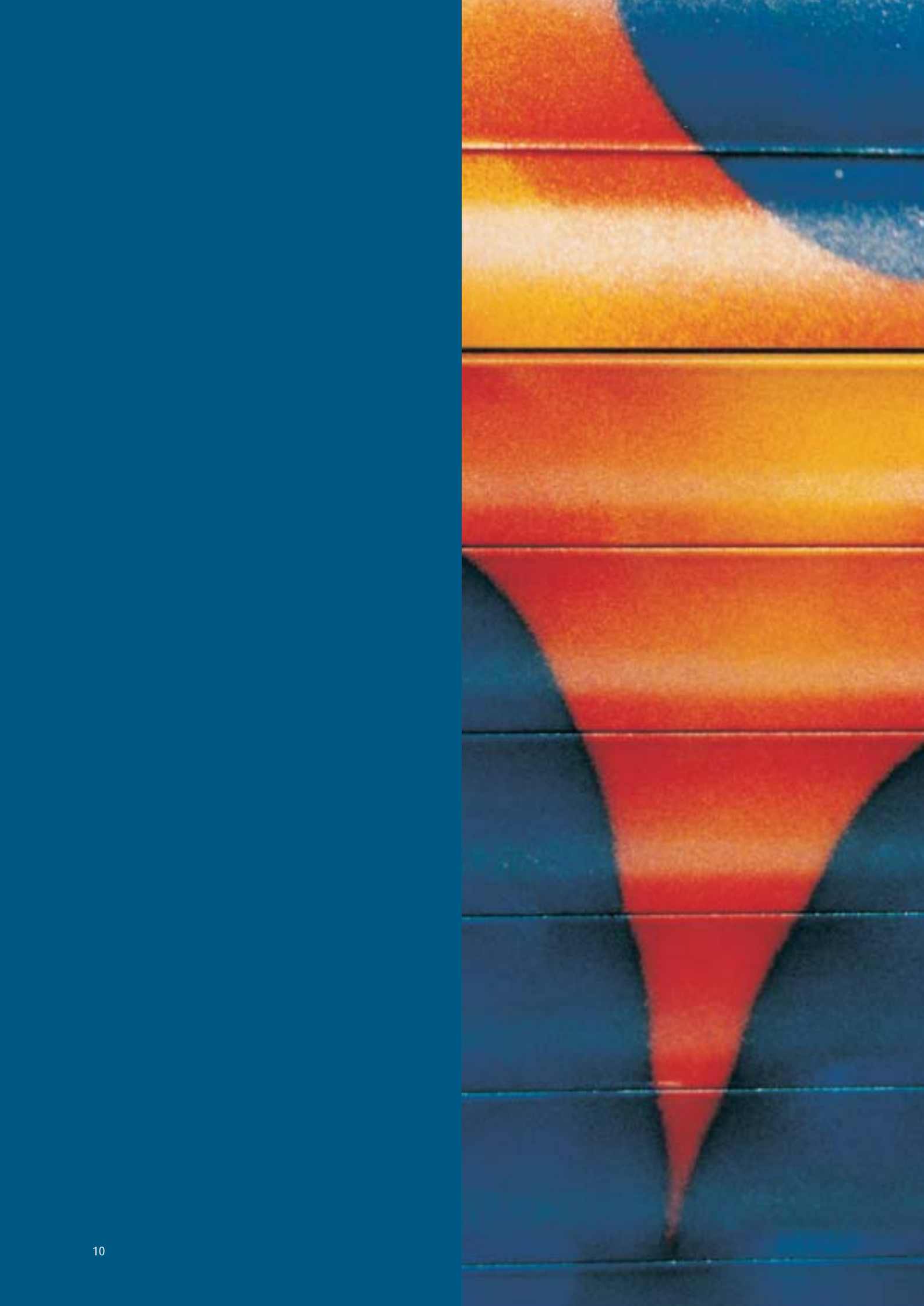
I Portugal er detailhandelmarkedet vokset kraftigt, specielt inden for dagligvarekæder. Vi har været med helt i front i denne udvikling og opnået en vækst langt over markedets. I den professionelle handel, hvor markedet er faldet, har vi ligeledes haft vækst og således øget vor markedsandel.

I Frankrig er markedet primært vokset i anvendelsesområdet indendørs pleje, et område hvor Dyrup stadig kun er svagt repræsenteret, mens den resterende del af markedet har været stagnerende. Trods dette har vi opnået en vækst, der er højere end den samlede markedsvækst.

I industriområdet i Frankrig er Dyrup ligeledes vokset kraftigt, hvilket er resultatet af en målrettet indsats med gode markedsstilpassede produkter.

I Tyskland har vores afsætning været præget af kraftig tilbagegang i såvel detailhandlen som byggesektoren. Uagtet de vanskelige markedsforhold har vi haft succes med at indføre Dyrups livsstils- og "shop-i-shop" koncept i Tysklands største byggemarked.

I industriområdet i Tyskland, hvor producenter af trævinduer er et stort marked for Dyrup, har antallet af producerede trævinduer i en årrække været stærkt faldende på grund af generel afmatning og på grund af kraftig vækst i markedet for plastikvinduer. Tilsyneladende er trævinduer ved at genvinde sin position i forhold til plastikvinduer, men som følge af den voldsomme afmatning i byggeindustrien har markedet for trævinduer fortsat udviklet sig negativt.



På det polske marked har vi haft en flot vækst i et faldende marked. Vi har udviklet vort distributionsnetværk og vundet en række nye kunder. Vi har formået at differentiere os fra vore konkurrenter gennem et ændret markedstilpasset fokus på kundebehov.

For at styrke vor markedsposition er der etableret fælles salgsregioner for Belgien og Frankrig under ledelse af den franske salgsorganisation og for Danmark, Norge og Sverige under ledelse af den danske salgsorganisation.

Vi har udvidet vore licensaktiviteter. I Egypten har vi fornyet vor aftale på en måde, der betyder øget samarbejde og giver et bedre udgangspunkt for at lancere vore pleje produkter i Nordafrika. Samtidig er vor licensaftale i Saudi-Arabien blevet fornyet.

### **Strategi og mål**

For at sikre et tilstrækkeligt grundlag for fortsat vækst blev strategien, der førte Dyrup gennem 1990'erne, revurderet i begyndelsen af 2000. Som et led i indførelse af den valgte strategi blev der identificeret og udvalgt en række fokusområder for de kommende perioder.

I vor stræben mod at opbygge en international identitet og fremstå som én virksomhed har vi som første skridt indført et nyt logo, der anvendes overalt i koncernen. Samtidig er firmanavne for vore juridiske enheder ændret til Dyrup, hvilket styrker den fælles identitet udadtil.

Vi har udviklet fælles, standardiserede retningslinier for design af vore emballager, hvilket skal sikre, at man kan genkende Dyrups produkter og løsninger, uanset hvor i verden man befinder sig. At få ændret alle vore emballager er en langvarig proces, som er påbegyndt.

Vi er således godt på vej til at skabe Dyrup et nyt image som en dynamisk, international, moderne og inspirerende virksomhed.

I 2001 er der gennemført en række aktiviteter, der understøtter ønsket om at skabe vækst i den nuværende forretning og vækst på nye geografiske markeder, samt udvide vor tilstedeværelse inden for udendørs pleje.

Vi har i 2001 lanceret en række produkter på de forskellige markeder. En stor del af disse lanceringer er produkter, der allerede kendes fra andre Dyrup markeder. Disse "cross-selling" aktiviteter skaber vækst og øger effektiviteten gennem samarbejde og erfaringsudveksling. Et forhold, der får Dyrup til at fremstå som en attraktiv, international samarbejdspartner og giver os et konsistent image.

Vi har udviklet en ny imprægneringsvæske, der i forbindelse med en helt ny træimprægneringsmetode kan erstatte traditionel trykimprægnering. Den nye imprægneringsmetode gør det samtidig muligt at imprægner andre træsorter end fyrretræ, og metoden er langt mere miljøvenlig end de hidtil anvendte metoder. Vore væsker leveres til Supertræ A/S, der har etableret det første anlæg af sin art, og som forventer at starte kommerciel produktion fra primo 2002.

I september måned startede Dyrup salg i Kina. Vore BONDEX-produkter sælges allerede i fire byggeområder, og vi forventer fortsat en stor udnyttelse af potentialet i Kina.

I Syd- og Centraleuropa er vi vokset. Væksten er opnået gennem øget fokus og solid indsats fra vore nuværende lokale distributører samt gennem etablering af nye distributøraftaler.

### **Struktur og logistiksystemer**

I 2001 etablerede Dyrup et nyt kompetencecenter for lakproduktion på vor fabrik i Łódź i Polen. Lakproduktionen i Mennecy i Frankrig blev flyttet til Łódź, og på sigt vil lakproduktionen fra fabrikken i Søborg, Danmark, og fabrikken i Lissabon, Portugal, også blive flyttet til Łódź. Fabrikken i Mennecy lukkede december 2001, og den øvrige produktion blev flyttet til Albi i Frankrig eller udliciteret.

Ved at samle vor produktionsekspertise omkring lakproduktion ét sted forventer vi at opnå konkurrencefordele i markedet samt en forbedret intern drift og effektivitet i koncernen.

Med gennemførelse af dette projekt har Dyrup fået erfaringer med forretningsudvikling og omstrukturering af virksomheden på tværs af landegrænser. Opgaven har været med til at skabe ét stærkt, europæisk team, der understøtter, at Dyrup er én virksomhed med én kultur.

I slutningen af 1990'erne indførte Dyrup som en af de første på markedet et nyt miljøvenligt Tonex system.

Markedets krav til farvekompetence øges til stadighed i takt med ændrede trends og større bevidsthed blandt forbrugerne. For at sikre, at Dyrup er på forkant med udviklingen har vi udviklet et nyt Tonex system med nye tonepastaer, som er lanceret på markederne i Nordeuropa i maj 2001, og som er under lancering på vore øvrige markeder. Produktionen af tonepastaer vil blive udliciteret til verdens største producent, og vi opnår herved en fremtidssikret løsning hvad angår farver og fremtidig miljølovgivning.

Vi har besluttet at reducere antallet af emballage faconer væsentligt. Gennem en reduktion på to tredjedele skaber vi grundlag for mere optimale indkøbsaftaler og øget effektivitet i vore fabrikker.

# Fremtiden

Stor usikkerhed og turbulens i markedet gør det vanskeligt at give entydige forventninger til den fremtidige udvikling. I hele Europa er byggeaktiviteten ramt af stagnation eller afmatning, og udsigterne er ikke opmuntrende, dog forventes generelt en svagt stigende vækst fra slutningen af 2002.

På boligområdet forventes i de fleste europæiske lande en øget interesse for renovering og vedligeholdelse af boliger bl.a. på grund af det lave renteniveau.

Vi vurderer, at Dyrups relevante marked vil være fladt sammenlignet med 2001 med en mindre vækst i gør-det-selv detailhandlen og den professionelle handel og med tilbagegang i industriområdet. Dyrup forventer vækst inden for alle tre områder, og dermed øget markedsandel.

Dyrups fokusområder i den kommende periode vil være markedsvækst på eksisterende og nye markeder, fortsat opbygning af en international virksomhed, der fremstår som én virksomhed med én fælles kultur, samt øget effektivitet og konkurrencedygtighed.

## Markedsudvikling

Der er planlagt en række nylanceringer på alle markeder. En del af disse bygger på produkter hentet fra det sortiment, der i dag sælges på andre af Dyrups markeder.

Til videreudvikling af vort livsstilskoncept vil Dyrups shop-i-shop koncept blive introduceret i en række udsalgssteder over hele Europa, såvel i gør-det-selv detailhandel som i den professionelle handel. Konceptet er udviklet så det understøtter Dyrups internationale image og sikrer, at Dyrup opfattes ens på alle markeder.

I Nordeuropa udvides Dyrups livsstilskoncept yderligere gennem lancering af et nyt sortiment af emaljeringer til træ- og metaloverflader. Samtidig er en del af vore vægmalinge til dette marked blevet kvalitetsmæssigt opgraderet.

I Norge forventes Dyrups tilstedeværelse at blive kraftigt udvidet fra begyndelsen af 2002 gennem lancering af shop-i-shop konceptet og malingsprodukter til understøttelse af anvendelsesområdet indendørs farve. De nye tiltag er lanceret ultimo 2001 og modtaget meget positivt af markedet.

I Frankrig vil vi udvide vor tilstedeværelse i anvendelsesområdet indendørs pleje gennem lancering af malingsprodukter i slutningen af 2002. Vi forventer herved at styrke Dyrups markedsposition i Frankrig.

I Spanien og Portugal er Dyrup ikke repræsenteret i industriområdet. Vi har analyseret markedet samt identificeret en række løsningsmuligheder baseret på produkter kendt fra andre af Dyrups markeder, og er i gang med at introducere disse løsninger til markedet.

I samarbejde med agenter i Kina vil vi udbygge vor distribution for herved at udnytte det store potentiale.

I Italien bliver vi i første kvartal 2002 repræsenteret i en række udsalgssteder tilknyttet en af de store internationale bygge-markedskæder. Vi forventer, at dette samarbejde i løbet af 2002 udvikles til væsentligt flere udsalgssteder. Samtidig forventer vi en udbygning af samarbejdet med vor italienske distributør, hvor vi gennem forskellige markedstiltag og lancering af en række nye produkter til den professionelle handel og til industriområdet forventer øget afsætning.

## Kunde- og forbrugerrelationer

I gør-det-selv detailhandlen er det vigtigt at kunne følge sine kunder internationalt, samt at have et forretningskoncept, der kan servicere kunderne og understøtte deres forretning ensartet overalt i verden.

For Dyrup er det vigtigt, at vi til stadighed udvikler os og sikrer, at vi er en attraktiv partner for vore kunder. Aktiviteter til støtte herfor er:

- vort nye fælles emballage design, som vil blive implementeret i de enkelte markeder over de næste år. Testresultater viser, at det nye design udtrykker varemærkernes værdi samt opbygger tillid og præference hos forbrugeren. Med det nye design forventer vi, at vore hyldesektioner i butikkerne vil differentiere os fra vore konkurrenter.
- etablering af en international key account management funktion til betjening af vore store internationale kæder
- forbedring af merchandising og ordreoptagelse

Dyrup har gennemført forbrugeranalyser på en række af vore hovedmarkeder for at afdække de faktorer, der betinger forbrugernes købsbehov. Som væsentlige faktorer kan nævnes:

- flytning til ny bolig eller omflytning i eksisterende bolig i takt med at familien udvikles
- vedligeholdelse og udbedring af skader
- ændret mode, nye trends i markedet og inspiration fra udstillinger, magasiner m.m.

Uanset hvilke faktorer, der initierer et køb, er valg af indkøbssted vigtigt og betinget af nærhed og tilgængelighed i form af parkeringsmuligheder m.m. Yderligere en væsentlig faktor for forbrugerens endelige valg af løsning er den produktrådgivning, der gives i købsituationen.

Dyrups markedsaktiviteter vil blive rettet mod de faktorer, der påvirker forbrugerens købsbehov og valg af indkøbssted, for herved at understøtte salget ud af butikken.

Dyrup har tilrettelagt en række markedsaktiviteter som f.eks. informativt butiksmateriale, produktanvendelsesvejledninger og uddannelse af butikspersonalet, der skal understøtte disse faktorer og lette forbrugerens vej til vore produkter.

Dyrup arbejder på at etablere et internationalt og fælles loyalitetsprogram for professionelle malere i hele Europa. Et af formålene hermed er at give malerne bedst muligt kendskab til Dyrups produkter og herved sikre, at slutforbrugeren får den rigtige rådgivning og løsning.

### **Struktur og effektivisering**

Den øgede konkurrence stiller krav om stadig effektivisering af forretningsprocesser for at bevare konkurrencedygtigheden.

Gennem standardisering af vort recepter forventer vi at kunne opnå stordriftsfordele på indkøbssiden og øget produktivitet i vore fabrikker.

Vor fremtidige IT strategi til støtte for forretningsstrategierne er defineret. Vi forventer gennem veldefinerede løsninger og ved brug af standard software at kunne effektivisere såvel de lokale forretningsenheders som koncernens forretningsprocesser. Vi har aktiviteter i gang til etablering af en E-business platform, så vi kan imødekomme vore kunders krav til dette.



# Risikofaktorer

Dyrup påvirkes alene af risikofaktorer, der er almindelige for virksomheder med Dyrups forretningsstruktur.

Konjunktursvingninger og politiske indgreb, der påvirker byggesektoren og den private forbrugers købekraft har betydning for Dyrups omsætning, ligesom skiftende vejrforhold har betydning for, hvornår vore produkter kan anvendes. Dette kan medføre omsætningsmæssige svingninger fra år til år.

## Leverandører

I visse tilfælde anvender Dyrup råvarer, der kun udbydes af få leverandører. Her sikrer vi os i videst muligt omfang garanti for høj leveringsevne og stabil prisdannelse.

Visse råvarers indkøbspriser afhænger af udviklingen i oliepriser, hvilket er et markedsforhold, Dyrup ikke har indflydelse på.

## Finansielle forhold

Dyrups salg og indkøb foregår primært i EURO eller europæiske valutaer tilknyttet EURO'en. Valutarisiko er derfor begrænset og afdækkes gennem brug af traditionelle finansielle instrumenter, hvor det skønnes nødvendigt.

Virksomhedens tilgodehavender er fordelt således, at kreditrisiciene anses for minimale.

Hovedparten af den langfristede gæld vedrører fastforrentede lån med en gennemsnitlig rente svarende til dagens renteniveau, hvorfor renterisikoen ikke anses for væsentlig. 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 forsikret således, at skader og ansvarspådragende handlinger ikke truer koncernens økonomiske stilling. Udover lovpligtige forsikringer er der tegnet forsikring mod produktansvar og driftstab.

Gennem overvågning og delvis forsikring af kundetilgodehavender holdes omkostninger til tab på debitorer på et meget lavt niveau.

For at sikre vore varemærkers stærke position på markedet lader vi dem registrere og overvåge gennem varemærkeagenter.

## Miljøforhold

Dyrup ønsker at udvise forsvarlig miljømæssig adfærd i alle aktiviteter.

Vi ønsker at være åben over for det omgivende samfund. Gennem åbenhed og gennem vore øvrige handlinger søger vi at opnå positiv tilsagn for vor tilstedeværelse i de lokalsamfund, vi er en del af.

Vurdering af miljøforhold og den til stadighed skiftende miljølovgivning på alle vore markeder er en del af vor dagligdag og indgår som et naturligt led i de fleste af vore aktiviteter, så vi til stadighed kan være på forkant med lovgivningen.

### Miljøomkostninger

Omkostninger til bortskaffelse af affald er stigende og løbende krav til reduktion af diverse udledninger skærpes.

Ud fra såvel en miljømæssig adfærd som en økonomisk betragtning arbejder Dyrup løbende på at nedbringe mængden af affald, spild og diverse udledninger. I takt med at produktionen skifter fra terpentinbaserede produkter til vandbaserede produkter øges mængden af spildevand. Reduktion, rensning og bortskaffelse af spildevand er derfor et område der er og fortsat vil være i fokus.

### Eksternt miljø

Den franske fabrik i Albi er ISO 14001 certificeret, og fabrikken i Lissabon er under certificering. På koncernens øvrige fabrikker arbejdes der efter procedurer, der sikrer en høj miljøbevidsthed, der som minimum er på niveau med internationale certificeringskrav.

De to danske fabrikker i Søborg og Kolding aflægger grønt regnskab i henhold til lov herom.

### Produktmiljø

Stadig udbygning af miljølovgivningen i Europa og ændrede krav fra miljømyndighederne har stor betydning for vore produkter. Det er derfor vigtigt, at vi er på forkant med lovgivningens krav.

Biocid direktivet betyder, at vore produkter skal tilpasses hertil i perioden 2002 til 2004.

Nye EU-direktiver, der skal oplyse forbrugerne om produkternes miljøbelastning og allergirisiko, træder i kraft på en stor del af vore markeder i Europa i slutningen af 2002. Disse direktiver betyder en udvidet mærkningspligt og skærpet mærkning af enkelte stofgrupper. Arbejdet med at implementere disse direktiver på markederne er godt i gang og meget ressourcekrævende, da det omfatter en meget stor del af koncernens produkter.

Tilpasning er vore produkter til det nye VOC direktiv, der træder i kraft i 2007, er omfattende og derfor allerede påbegyndt.

## Ressourcer og kompetencer

For Dyrup er det vigtigt, at vi besidder de nødvendige og rigtige ressourcer og kompetencer i form af medarbejdere, produkter, systemer og processer.

Overordnet skal Dyrup sikre, at markedets behov kan dækkes gennem tilstedeværelse af kvalitetsprodukter, der kan indgå i vort udbud af farve- og vedligeholdelsesløsninger til hjem og bygninger. Samtidig skal alle forretningsprocesser være fleksible og effektive for at sikre fremtidig vækst og indtjening.

Et af de iværksatte forretningsprojekter er et kulturprojekt, der skal medvirke til at alle medarbejdere forstår og lever med i de kulturelle og organisatoriske ændringer, der er nødvendige for at skabe én virksomhed med én kultur. 2001 har således været præget af mange aktiviteter omkring personaleudvikling. Samtidig er den tværorganisatoriske kommunikation øget gennem mere projektarbejde på tværs af landegrænser og gennem fælles koncerninformation.

Dyrup har en række koncernfunktioner, der i samarbejde med de lokale funktionsområder sikrer at:

- internationale kunder betjenes professionelt og ens på alle markeder
- eksisterende produktprogrammer udbredes videst muligt
- nye produktprogrammer tilvejebringes gennem egen udvikling eller tilkøb

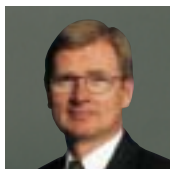
Denne organisationsstruktur har medvirket til, at vi har været i stand til at realisere de mange markedstiltag i 2001, og at vi kan gennemføre de tilsvarende planlagte aktiviteter for 2002.

En velfungerende og moderne IT platform er nødvendig til støtte for virksomhedens forretningsstrategier. I 2001 er Dyrups fremtidige IT strategi blevet defineret med udgangspunkt i markedsstrategien og de iværksatte forretningsprojekter. Implementeringen er påbegyndt og gennemføres i takt med gennemførelsen af forretningsprojekterne.

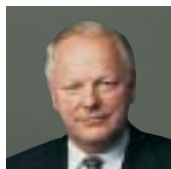
Produktudvikling og udvikling af produktionsteknologier vil være områder, der fokuseres på i den kommende periode. Målet er at samle og udvikle koncernens kompetencer på færre steder, således at der her skabes mulighed for at udvikle kompetencen optimalt og dermed øge effektiviteten.



# Bestyrelse & direktion



Mogens Granborg



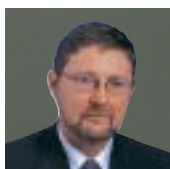
Erik Søndergaard



Hans O. Bennetzen



Carsten Tvede-Møller



Gerrit Dirk Toet\*



Jan Brian Munkholm\*

\*valgt af medarbejderne



Steen Bjerre



Hanne Lund

## Markedsansvarlige

Eduardo Cevalco, adm. dir., Spanien  
François Corda, adm. dir., Frankrig, Belgien  
Ole Poulsen, adm. dir., Norge, Sverige  
Erik Schierning, dir., Nordic  
Ireneusz Struk, adm. dir., Polen  
Volker Thiele, adm. dir., Tyskland, Østrig  
José Vaz-Pinto, adm. dir., Portugal

## Andre ledende medarbejdere

Anne-Mette Arnkjær, Corporate Human Resource  
Helle Simon Elbro, Corporate Research & Development  
George Lindsay, Export & Business Development  
Nis Petersen, Corporate Purchase  
Henning Schøsler, Corporate Product Management  
Henrik Aa. Sørensen, Corporate Marketing

## Revisionspåtegning

København, den 28. februar 2002

Vi har revideret det af ledelsen aflagte koncern- og årsregnskab for 2001 for Dyrup A/S.

## Den udførte revision

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

## Konklusion

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

## Ernst & Young

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab  
Karl Nørgaard, statsautoriseret revisor

## KPMG C. Jespersen

Arne Nielsen, statsautoriseret revisor

## Regnskabspåtegning

København, den 28. februar 2002

## Bestyrelse

Mogens Granborg, formand  
Erik Søndergaard, næstformand  
Hans O. Bennetzen  
Carsten Tvede-Møller  
Gerrit Dirk Toet  
Jan Brian Munkholm

## Direktion

Steen Bjerre, adm. direktør  
Hanne Lund, økonomidirektør

# Anvendt regnskabspraksis

## Generelt

Koncernens og moderselskabets regnskab er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven, ikrafttrådte danske regnskabsvejledninger samt de af Københavns Fondsbørs fastlagte retningslinier for børsnoterede selskaber.

Alle regnskaber, som indgår i koncernregnskabet, er i væsentlig grad udarbejdet efter samme regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indgår de selskaber, som er anført i selskabsoversigten på side 26.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år bortset fra, at der indregnes fuldt udskudt skat af forskellen mellem de regnskabsmæssige og skattemæssige værdier mod hidtil kun afsættelse af udskudt skat på omsætningsaktiverne.

Efter indregning af fuldt udskudt skat er egenkapitalen pr. 1. januar 2000 reduceret med 60,0 mio.kr. For 2000 er skat af årets resultat øget med 1,0 mio.kr. og årets resultat efter skat reduceret tilsvarende. For 2001 er skat af årets resultat, som følge af praksisændring, reduceret med 4,2 mio.kr. og resultat efter skat er forbedret tilsvarende.

Sammenlignings-, hoved- og nøgletal for tidligere år er ændret i overensstemmelse hermed.

Bortset herfra og enkelte redaktionelle tilpasninger er der ikke i 2001 foretaget ændring af anvendt regnskabspraksis.

## Konsolidering

Koncernregnskabet omfatter virksomheder, hvori moderselskabet eller dattervirksomheder direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerne eller gennem kapitalbesiddelse eller aftaler har en bestemmende indflydelse.

Koncernregnskabet er udarbejdet på grundlag af reviderede regnskaber for moderselskabet og dattervirksomhederne og efter sammenlægning af ensartede regskabsposter og ud-ligning af koncerninterne regnskabsposter og urealiserede fortjenester.

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

## Fremmed valuta

Regnskaberne for udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder omregnes til danske kroner i forbindelse med konsolideringen.

Resultatopgørelsen omregnes til danske kroner efter gennemsnitskurser for regnskabsåret, balancen omregnes efter statusdagens kurs. Kursdifferencer, der opstår ved omregning af egenkapitalen ved årets begyndelse, reguleres over egenkapitalen.

Transaktioner (køb/salg) i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs, eller til en eventuel sikret kurs.

Tilgodehavender og gæld i fremmed valuta omregnes til statusdagens kurs, eller til en eventuel sikret kurs.

Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab medtages i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Sikringstransaktioner vedrørende den fremtidige drift resultatføres på transaktionsdagen for det sikrede. Terminsforretninger og lignende finansielle instrumenter anvendes udelukkende til sikring af den primære virksomhed.

## Resultatopgørelsen

Resultatopgørelsens poster periodiseres, således at de omfatter regnskabsåret.

## 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.

## Resultat i dattervirksomheder

Ved anvendelse af indre værdis metode indtægts-/udgiftsføres andelen af resultaterne i dattervirksomhederne i moderselskabets resultatopgørelse i indtjeningsåret.

## Produktudvikling

Udviklingsomkostninger udgiftsføres i resultatopgørelsen i takt med omkostningernes afholdelse.

## Finansielle poster

Realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på værdipapirer medtages i resultatopgørelsen. Ved disponering af årets resultat henføres urealiserede gevinster til opskrivnings-henlæggelser under egenkapitalen.

## Skat af årets resultat

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

I resultatopgørelsen udgiftsføres de aktuelle danske og udenlandske selskabsskatter samt ændringer i udskudt skat. Tillæg, fradrag og godtgørelser vedrørende skattebetalingen indgår i de finansielle poster.

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill, patenter, varemærker, distributionsrettigheder og lignende optages i balancen til anskaffelsesbeløb med fradrag af af- og nedskrivninger.

Goodwill, som opstår i forbindelse med køb af virksomheder, opgøres som forskellen mellem anskaffelsesprisen på aktierne og summen af de identificerbare aktiver og passiver opgjort til handelsværdi på købstidspunktet.

Goodwill, patenter, varemærker, distributionsrettigheder og lignende, der erhverves, afskrives efter følgende principper:

Ved overtagelse af virksomheder eller aktiviteter med mere end 20 års dokumenteret drift, med stærke patenter, vare-

mærker og lignende samt en god markedsposition, afskrives de immaterielle anlægsaktiver over højst 20 år. Ved overtage 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.

Der finder årligt en vurdering sted af forudsætningerne, som danner grundlag for fastsættelsen af beløbet for de immaterielle anlægsaktiver og den økonomiske levetid. Ved varig nedgang i vurderingen vil der blive foretaget fornøden nedskrivning over resultatopgørelsen.

### **Materielle anlægsaktiver**

Grunde og bygninger værdiansættes til anskaffelsesprisen med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Såfremt nytteværdien er væsentlig højere end den bogførte værdi, foretages der opskrivning på grundlag af en individuel vurdering baseret på ejendommens afkast, tilstand samt beliggenhed.

Afskrivningsperioden på bygninger fastlægges ud fra bygningernes stand samt anvendelse, og afskrivningerne foretages med 2-4% p.a. af ovennævnte værdiansættelse. Såfremt bygninger opskrives, afskrives på den opskrevne værdi.

Tekniske anlæg, driftsmidler og inventar værdiansættes til anskaffelsespriser med fradrag af driftsøkonomiske afskrivninger, der foretages lineært over højst 10 år. Aktiver, der har en levetid på 3 år eller derunder, eller en anskaffelsespris under 35 t. kr., udgiftsføres fuldt ud i anskaffelsesåret.

Finansielt leasede aktiver medtages i balancen og afskrives efter samme retningslinier som ejede aktiver af samme art.

### **Finansielle anlægsaktiver**

#### *Kapitalandele i dattervirksomheder*

Kapitalandele i dattervirksomheder værdiansættes i moderselskabets regnskab til den regnskabsmæssige indre værdi efter fradrag af koncerninterne avancer på varebeholdninger.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi optages til 0, og tilgodehavendet hos disse nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, anføres det resterende beløb under anden gæld.

#### *Andre værdipapirer og kapitalandele*

Værdipapirer og kapitalandele, som er børsnoterede, optages til børskurser ultimo året. Værdipapirer og kapitalandele, som ikke er børsnoterede, optages til anskaffelsesværdi, medmindre forsigtig regnskabspraksis forudsætter nedskrivning.

### **Omsætningsaktiver**

#### *Varebeholdninger*

Varebeholdninger opgøres efter FIFO princippet. Råvarer, hjælpematerialer og indkøbte handelsvarer optages til anskaffelsespriser eller nettorealiseringsværdier, hvor disse er lavere. Fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling optages til fremstillingspris, der indbefatter medgåede materiale og lønomkostninger, med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Der foretages nedskrivning på ukurante varer på basis af en individuel vurdering.

#### *Tilgodehavender*

Tilgodehavender værdiansættes på grundlag af en individuel vurdering af den enkelte debitor.

#### *Værdipapirer og kapitalandele*

Værdipapirer og kapitalandele, som er børsnoterede, optages til børskursen ultimo året, obligationer opskrives dog maksimalt til kurs 100. Obligationer, hvor udtrækning er publiceret, er optaget til pari.

Værdipapirer og kapitalandele, som ikke er børsnoterede, optages til anskaffelsesværdi, medmindre forsigtig regnskabspraksis forudsætter nedskrivning.

### **Udskudt skat**

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

Udskudt skat hensættes endvidere til dækning af den genbeskatning af underskud i udenlandske virksomheder, der vurderes at blive aktuel ved udtræden af sambeskatningen i Danmark.

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

Udskudt skat hensættes med den skattesats, der forventes at være gældende, når de midlertidige forskelle forventes udlicnet.

### **Pengestrømsopgørelse**

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

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året samt likviditeten ved årets begyndelse og slutning.

#### **Pengestrøm fra driften**

Opgøres som resultat af ordinær drift før skat reguleret for ikke-kontante driftsposter, betalte selskabsskatter samt ændring i driftskapitalen.

#### **Pengestrøm fra investeringer**

Omfatter køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver reguleret for ændringer i tilgodehavender og gæld vedrørende nævnte poster.

#### **Pengestrøm fra finansiering mv.**

Omfatter finansiering fra aktionærer samt optagelse og afdrag på langfristet gæld.

#### **Nettolikviditet**

Sammensætter sig af værdipapirer og likvide midler med fradrag af bankgæld. Til nettolikviditeten medregnes beholdningen af obligationer uanset restløbetidens længde.

# Resultatopgørelse

## 1. januar - 31. december 2001

mio. kr.

Note	Morderselskab		Koncern	
	2000	2001	2001	2000
1	747,2	721,5	1.670,4	1.642,2
	484,6	479,3	931,9	884,2
	<b>262,6</b>	<b>242,2</b>	<b>738,5</b>	758,0
	162,4	153,4	485,0	506,3
6	57,2	62,3	143,1	132,0
	2,7	5,8	11,1	7,6
	0,0	13,0	45,6	0,0
	<b>45,7</b>	<b>19,3</b>	<b>75,9</b>	127,3
8	63,8	41,3		
2	9,8	11,5	14,9	12,2
3	9,2	8,5	27,2	29,3
	<b>110,1</b>	<b>63,6</b>	<b>63,6</b>	110,2
	28,3	19,6		
4	9,0	0,9	20,5	37,3
	<b>72,8</b>	<b>43,1</b>	<b>43,1</b>	72,9
				0,1
			<b>43,1</b>	72,8
5				

# Pengestrømsopgørelse 2001

mio. kr.

## Koncern

2001 2000

### Pengestrøm fra driften

Fra driftsresultatet:

Årets resultat før skat	63,6	110,2
Af- og nedskrivninger	84,9	91,5
Betalte selskabsskatter	-41,2	-37,5

#### Fra driftsresultatet i alt

**107,3** 164,2

Fra driftskapitalen:

Varebeholdninger	19,8	2,0
Tilgodehavende salg og tjenesteydelser	-15,6	-18,6
Mellemværende tilknyttede selskaber	19,9	10,1
Andre tilgodehavender	-11,9	1,6
Periodeafgrænsningsposter	-1,0	2,2
Leverandørgæld	3,9	-2,0
Anden kortfristet gæld	-0,4	-22,3

#### Fra driftskapitalen i alt

**14,7** -27,0

### Pengestrøm fra driften

**122,0** 137,2

### Pengestrøm fra investeringer

Immaterielle anlægsaktiver	-7,1	0,9
Materielle anlægsaktiver	-84,4	-79,6
Finansielle anlægsaktiver/overtagelse af minoritetsinteresser	0,1	0,3

#### Fra investeringer i alt

**-91,4** -78,4

### Pengestrøm fra drift og investeringer

**30,6** 58,8

### Pengestrøm fra finansiering mv.

Afdrag på langfristet gæld	-32,0	-19,4
Optagelse af langfristet gæld	32,9	0,0
Udbytte for tidligere år	-30,0	-20,0

#### Fra finansiering i alt

**-29,1** -39,4

### Årets ændring i likviditeten

**1,5** 19,4

### Nettolikviditet primo året

**123,7** 104,3

### Nettolikviditet ultimo året

**125,2** 123,7

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det øvrige regnskabsmateriale.



# Balance pr. 31. december 2001

mio. kr.

Aktiver	Moderselskab		Koncern	
	2000	2001	2001	2000
<b>Note</b>				
<b>Anlægsaktiver</b>				
7 Goodwill	0,8	0,0	64,9	72,4
7 Varemærker og distributionsrettigheder	32,4	30,6	78,7	89,8
7 Ombygning i lejede lokaler	0,3	0,0	0,1	0,3
<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>33,5</b>	<b>30,6</b>	<b>143,7</b>	<b>162,5</b>
7 Grunde og bygninger	175,3	170,3	248,5	252,8
7 Tekniske anlæg og maskiner	57,3	55,3	129,7	120,9
7 Andre anlæg	33,6	48,5	101,8	80,1
Igangværende investeringer i anlægsaktiver	12,6	12,3	14,4	14,2
<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>278,8</b>	<b>286,4</b>	<b>494,4</b>	<b>468,0</b>
8 Kapitalandele i dattervirksomheder	139,0	168,5	0,0	0,0
Tilgodehavender hos koncernvirksomheder	30,1	11,0	0,0	0,0
8 Andre kapitalandele	0,0	0,0	1,9	2,6
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>169,1</b>	<b>179,5</b>	<b>1,9</b>	<b>2,6</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>481,4</b>	<b>496,5</b>	<b>640,0</b>	<b>633,1</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>				
Råvarer og hjælpematerialer	31,6	26,8	43,7	54,9
Varer under fremstilling	5,5	5,2	9,9	9,4
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	90,1	88,9	184,7	193,8
<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>127,2</b>	<b>120,9</b>	<b>238,3</b>	<b>258,1</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	41,3	35,8	242,2	226,6
Tilgodehavender hos koncernvirksomheder	66,1	61,8	0,0	19,9
Andre tilgodehavender	9,3	22,2	50,5	28,4
Periodeafgrænsningsposter	2,9	4,5	8,6	7,0
<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>119,6</b>	<b>124,3</b>	<b>301,3</b>	<b>281,9</b>
Værdipapirer	63,5	56,8	56,8	64,7
Likvide beholdninger	6,0	3,0	98,2	68,5
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>316,3</b>	<b>305,0</b>	<b>694,6</b>	<b>673,2</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>797,7</b>	<b>801,5</b>	<b>1.334,6</b>	<b>1.306,3</b>

## Passiver

### Note

#### 9 Egenkapital

	Moderselskab		Koncern	
	2000	2001	2001	2000
Aktiekapital	100,0	100,0	100,0	100,0
Overkursfond	307,1	307,1	307,1	307,1
Opskrivningshenlæggelser	0,3	0,3	0,3	0,3
Andre reserver	141,4	84,3	84,3	141,4
Moderselskabets andel af egenkapitalen	548,8	<b>491,7</b>	491,7	548,8
9 Minoritetsinteresser			0,0	0,6
<b>Egenkapital i alt</b>			<b>491,7</b>	549,4

#### Hensættelser

10 Udskudt skat	43,7	43,7	59,4	63,7
<b>Hensættelser i alt</b>	43,7	<b>43,7</b>	<b>59,4</b>	63,7

#### Gæld

11 Prioritetsgæld	4,5	3,3	3,3	4,5
12 Anden langfristet gæld	71,4	70,1	332,4	322,6
Langfristet gæld i alt	75,9	73,4	335,7	327,1

#### Bankgæld

Langfristet gæld forfalden næste år	0,0	11,9	29,8	9,5
Leverandører af varer og tjenesteydelser	2,3	2,5	22,3	30,0
Gæld til tilknyttede virksomheder	51,8	38,8	136,8	132,9
Skyldig selskabsskat	19,3	12,1	0,0	0,0
Skyldig selskabsskat	0,0	0,0	5,9	9,4
13 Anden gæld	25,9	27,4	150,0	151,9
Periodeafgrænsningsposter	0,0	0,0	3,0	2,4
Udbytte for regnskabsåret	30,0	100,0	100,0	30,0
Kortfristet gæld i alt	129,3	192,7	447,8	366,1

#### Gæld i alt

	205,2	<b>266,1</b>	<b>783,5</b>	693,2
--	-------	--------------	--------------	-------

#### Passiver i alt

	797,7	<b>801,5</b>	<b>1.334,6</b>	1.306,3
--	-------	--------------	----------------	---------

14 Kautions, garantier og eventualforpligtelser

15 Finansielle instrumenter

16 Nærtstående parter

# Noter

mio. kr.

	Moderselskab		Koncern	
	2000	2001	2001	2000
<b>Note 1</b>				
<b>Nettoomsætning</b>				
I Danmark	345,3	345,5	345,5	345,3
Uden for Danmark	401,9	376,0	1.324,9	1.296,9
Nettoomsætning i alt	<u>747,2</u>	<u>721,5</u>	<u>1.670,4</u>	<u>1.642,2</u>

	Moderselskab		Koncern	
	2000	2001	2001	2000
<b>Note 2</b>				
<b>Finansielle indtægter</b>				
Renter af værdipapirer	3,3	3,1	3,1	3,3
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	2,1	3,7	0,5	0,1
Renter af likvider mv.	3,5	2,8	5,4	6,4
Kursgevinst værdipapirer	0,0	0,5	1,3	0,2
Valutakursgevinst	0,9	1,4	4,6	2,2
Finansielle indtægter i alt	<u>9,8</u>	<u>11,5</u>	<u>14,9</u>	<u>12,2</u>

	Moderselskab		Koncern	
	2000	2001	2001	2000
<b>Note 3</b>				
<b>Finansielle udgifter</b>				
Renteudgifter til tilknyttede virksomheder	0,7	0,1		
Renter af lån og kreditter	7,3	8,3	26,2	28,1
Valutakurstab	1,2	0,1	1,0	1,2
Finansielle udgifter i alt	<u>9,2</u>	<u>8,5</u>	<u>27,2</u>	<u>29,3</u>

	Moderselskab		Koncern	
	2000	2001	2001	2000
<b>Note 4</b>				
<b>Selskabsskatter</b>				
Aktuel skat af årets resultat	14,2	11,0	29,0	37,8
Ændring i afsat udskudt skat	3,9	1,4	-2,8	1,0
Refunderet skat under sambeskatning	-5,0	-5,8		
Regulering af skat for tidligere år	-4,1	-5,7	-5,7	-1,5
Skat af ordinært resultat	<u>9,0</u>	<u>0,9</u>	<u>20,5</u>	<u>37,3</u>

Årets betalte skatter	<u>16,0</u>	<u>10,2</u>	<u>41,2</u>	<u>37,5</u>
-----------------------	-------------	-------------	-------------	-------------

De fleste selskaber har i årets løb betalt a'conto skat

	Moderselskab		Koncern	
	2000	2001	2001	2000
<b>Afstemning af skatteprocent</b>				
Dansk skatteprocent			30%	32%
Afvigelse i udenlandske virksomheders skatteprocent			5%	2%

Ikke skattepligtige indtægter og fradragsberettigede udgifter			0%	2%
---	--	--	----	----

Andet, herunder regulering vedrørende tidligere år			-7%	-7%
--	--	--	-----	-----

Effektive skatteprocent før ikke fradragsberettigede afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver			28%	29%
--	--	--	-----	-----

Ikke fradragsberettigede afskrivninger på goodwill og varemærkeretligheder			4%	5%
--	--	--	----	----

Effektiv skatteprocent			<u>32%</u>	<u>34%</u>
------------------------	--	--	------------	------------

Nøgletal er beregnet som følger:

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

	Moderselskab		Koncern	
	2000	2001	2001	2000
<b>Note 5</b>				
<b>Medarbejderforhold</b>				
Lønninger og gager	138,9	150,9	307,3	293,2
Bidrag til pensionsordninger	4,7	5,2	11,7	7,0
Udgifter til social sikring	1,9	2,1	54,7	54,7
Vederlag til direktionen	2,8	3,5	3,7	3,2
Vederlag til bestyrelsen	0,8	0,9	0,9	0,8
	<u>149,1</u>	<u>162,6</u>	<u>378,3</u>	<u>358,9</u>

Gennemsnitligt antal ansatte	<u>473</u>	<u>470</u>	<u>1.212</u>	<u>1.222</u>
------------------------------	------------	------------	--------------	--------------

**Note 6**  
**Revisionshonorar**  
Samlet honorar til revisor for det forløbne regnskabsår:

Ernst & Young	<u>1,0</u>	<u>1,1</u>
---------------	------------	------------

KPMG C. Jespersen	<u>0,1</u>	<u>0,1</u>
-------------------	------------	------------

heraf andre ydelser end revision:

Ernst & Young	<u>0,2</u>	<u>0,2</u>
---------------	------------	------------

	Moderselskab		Koncern	
	2000	2001	2001	2000
<b>Note 7</b>				
<b>Immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>				

<b>Af- og nedskrivninger</b>				
Immaterielle anlæg	4,6	4,6	25,5	34,4
Materielle anlæg	24,5	26,9	59,4	57,1
Samlede af- og nedskrivninger	<u>29,1</u>	<u>31,5</u>	<u>84,9</u>	<u>91,5</u>
Tab og gevinst ved udskiftning	0,0	0,0	-0,3	-0,7
	<u>29,1</u>	<u>31,5</u>	<u>84,6</u>	<u>90,8</u>

der er medregnet under følgende poster:

Produktionsomkostninger	14,3	15,2	32,7	33,3
Salgsomkostninger	8,3	9,2	39,9	46,2
Administrationsomkostninger	6,5	7,1	12,0	11,3
Årets resultatpåvirkning	<u>29,1</u>	<u>31,5</u>	<u>84,6</u>	<u>90,8</u>

	Moderselskab		Koncern	
	2000	2001	2001	2000
<b>Grunde og bygninger</b>				
Bogført værdi 31.12.	<u>175,3</u>	<u>170,3</u>	<u>248,5</u>	<u>252,8</u>
Danske ejendomme, kontantværdi 1.1.	111,5	127,7	127,7	111,5
Udenlandske ejendomme, til bogført værdi	36,9	36,5	114,7	115,9
	<u>148,4</u>	<u>164,2</u>	<u>242,4</u>	<u>227,4</u>

# Noter

mio. kr.

## Note 7 Immaterielle og materielle anlægsaktiver – fortsat

### Koncernen

	Immaterielle			Materielle			Total
	Goodwill	Vare- mærker mv.	Ombygning i lejede lokaler	Grunde & bygninger	Tekniske anlæg & maskiner	Andre	Immaterielle & materielle anlæg
Anskaffelsessum 1.1.	161,7	194,7	5,8	281,0	388,0	216,5	1.247,7
Kursregulering primo/ultimo	-0,4	-0,4	0,1	0,4	0,8	0,1	0,6
Nyanskaffelser og forbedringer i året	0,0	7,0	0,1	7,3	32,6	53,6	100,6
Afgang i året	0,0	0,0	0,0	0,7	1,7	13,2	15,6
Anskaffelsessum 31.12.	161,3	201,3	6,0	288,0	419,7	257,0	1.333,3
Opskrivninger 1.1.	0,0	0,0	0,0	115,0	24,7	4,2	143,9
Kursregulering primo/ultimo	0,0	0,0	0,0	-0,1	-0,1	0,0	-0,2
Opskrivninger 31.12.	0,0	0,0	0,0	114,9	24,6	4,2	143,7
Anskaffelsessum inkl. opskrivninger	161,3	201,3	6,0	402,9	444,3	261,2	1.477,0
Af- og nedskrivninger 1.1.	89,3	104,9	5,5	143,2	291,8	140,6	775,3
Kursregulering primo/ultimo	-0,1	-0,2	0,0	-0,2	-0,2	0,0	-0,7
Regulering til- og afgang	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-6,2	-6,2
	89,2	104,7	5,5	143,0	291,6	134,4	768,4
Årets af- og nedskrivninger	7,2	17,9	0,4	11,4	23,0	25,0	84,9
Af- og nedskrivninger 31.12.	96,4	122,6	5,9	154,4	314,6	159,4	853,3
<b>Bogført værdi 31.12.</b>	<b>64,9</b>	<b>78,7</b>	<b>0,1</b>	<b>248,5</b>	<b>129,7</b>	<b>101,8</b>	<b>623,7</b>
Heraf leasede aktiver				4,2	0,0	0,2	4,4
Årets af- og nedskrivninger	7,2	17,9	0,4	11,4	23,0	25,0	84,9
Tab og gevinst ved udskiftning	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,3	0,0	-0,3
	<b>7,2</b>	<b>17,9</b>	<b>0,4</b>	<b>11,4</b>	<b>22,7</b>	<b>25,0</b>	<b>84,6</b>
der er medregnet under følgende poster:							
Produktionsomkostninger	0,0	0,0	0,0	9,0	19,2	4,5	32,7
Salgsomkostninger	7,2	17,9	0,3	0,3	3,2	11,0	39,9
Administrationsomkostninger	0,0	0,0	0,1	2,1	0,3	9,5	12,0
<b>Årets resultatpåvirkning</b>	<b>7,2</b>	<b>17,9</b>	<b>0,4</b>	<b>11,4</b>	<b>22,7</b>	<b>25,0</b>	<b>84,6</b>

	Immaterielle			Materielle			Total
	Goodwill	Vare- mærker mv.	Ombygning i lejede lokaler	Grunde & bygninger	Tekniske anlæg & maskiner	Andre	Immaterielle & materielle anlæg
<b>Moderselskabet</b>							
Anskaffelsessum 1.1.	1,2	95,5	3,4	208,8	209,6	88,9	607,4
Nyanskaffelser og forbedringer i året	0,0	2,5	0,0	2,4	6,6	26,9	38,4
Afgang i året	1,2	0,0	0,0	0,0	0,0	3,9	5,1
Anskaffelsessum 31.12.	0,0	98,0	3,4	211,2	216,2	111,9	640,7
Opskrivninger 1.1.	0,0	0,0	0,0	59,0	0,0	0,0	59,0
Opskrivninger 31.12.	0,0	0,0	0,0	59,0	0,0	0,0	59,0
Anskaffelsessum inkl. opskrivninger	0,0	98,0	3,4	270,2	216,2	111,9	699,7
Af- og nedskrivninger 1.1.	0,4	63,1	3,1	92,5	152,3	55,3	366,7
Regulering til- og afgang	-0,4	0,0	0,0	0,0	0,0	-2,8	-3,2
	0,0	63,1	3,1	92,5	152,3	52,5	363,5
Årets af- og nedskrivninger	0,0	4,3	0,3	7,4	8,6	10,9	31,5
Af- og nedskrivninger 31.12.	0,0	67,4	3,4	99,9	160,9	63,4	395,0
<b>Bogført værdi 31.12.</b>	<b>0,0</b>	<b>30,6</b>	<b>0,0</b>	<b>170,3</b>	<b>55,3</b>	<b>48,5</b>	<b>304,7</b>
Årets af- og nedskrivninger	0,0	4,3	0,3	7,4	8,6	10,9	31,5
	<b>0,0</b>	<b>4,3</b>	<b>0,3</b>	<b>7,4</b>	<b>8,6</b>	<b>10,9</b>	<b>31,5</b>
der er medregnet under følgende poster:							
Produktionsomkostninger	0,0	0,0	0,0	5,6	8,6	1,0	15,2
Salgsomkostninger	0,0	4,3	0,3	0,2	0,0	4,4	9,2
Administrationsomkostninger	0,0	0,0	0,0	1,6	0,0	5,5	7,1
<b>Årets resultatpåvirkning</b>	<b>0,0</b>	<b>4,3</b>	<b>0,3</b>	<b>7,4</b>	<b>8,6</b>	<b>10,9</b>	<b>31,5</b>

# Noter

mio. kr.

## Note 8 Kapitalandele

	Moterselskab		Koncern	
	2000	2001	2001	2000
<b>Dattervirksomheder</b>				
Anskaffelsessum 1.1.	294,4	296,3		
Tilgang i året	1,9	7,2		
Anskaffelsessum 31.12.	296,3	303,5		
Op- og nedskrivninger 1.1.	-175,8	-157,3		
Korrektion af udskudt skat 1.1.	-17,3			
Op- og nedskrivninger 1.1.				
- korrigeret	-193,1	-157,3		
Årets resultat	35,5	21,7		
Udbytte	-0,7	0,0		
Øvrige reguleringer	1,0	0,6		
Op- og nedskrivninger 31.12.	-157,3	-135,0		
Bogført værdi 31.12.	139,0	168,5		
<b>Andre kapitalandele</b>				
Anskaffelsessum 1.1.			2,9	3,2
Afgang i året			0,7	0,3
Anskaffelsessum 31.12.			2,2	2,9
Op- og nedskrivninger 1.1.			-0,3	-0,3
Op- og nedskrivninger 31.12.			-0,3	-0,3
Bogført værdi 31.12.			1,9	2,6

Resultat før skat				Ejerandel			Nominel kapital			Samlet egenkapital	
2000	2001	%	Dattervirksomheder	2001			2001	2000			
16,5	11,5	100	Dyrup S.A., Frankrig	tus. FRF	39.562	60,2	58,0				
		100	DIP Veroline S.A., Frankrig	tus. FRF	45.137	48,8*	41,2*				
27,7	35,2	100	Tintas Dyrup, S.A., Portugal	mio. PTE	525	47,7	26,9				
		100	Xylofene, Lda., Portugal	mio. PTE	14	0,0*	0,0*				
15,6	5,0	100	Dyrup GmbH, Tyskland	tus. DEM	3.000	45,3	38,9				
-5,1	-6,8	100	Pinturas Ricolor-Dyrup, S.A., Spanien	mio. ESP	51	8,8	15,7				
-1,7	-5,6	100	Dyrup NV, Belgien	tus. BEF	32.000	0,4	1,1				
-0,9	-2,4	100	Dyrup GmbH, Østrig	tus. ATS	2.200	1,2	1,3				
2,6	2,1	100	Dyrup Sp. z o. o., Polen	tus. PLN	4.915	11,7	10,4				
0,2	0,9	100	Dyrup A/S, Norge	tus. NOK	600	1,7	0,7				
1,1	-0,4	100	GORI ab, Sverige	tus. SEK	400	1,0	1,4				
0,0	-1,4	100	Dyrup Italia S.r.l., Italien	mio. ITL	20	0,6	2,0				
0,0	0,0	100	Dyrup Schweiz AG., Schweiz	tus. CHF	100	2,4	2,3				
0,0	0,0	100	Danish Indian Paint Company ApS, Danmark	tus. DKK	3.250	0,8	0,8				
0,1	0,1	100	GORI all-wood Silva A/S, Danmark	tus. DKK	500	0,6	0,6				
0,3	0,5	100	Diverse anpartsselskaber, Danmark	tus. DKK	2.208	7,6	7,6				
56,4	38,7					190,0	167,7				
7,5	2,6		Regulering vedrørende intern avance og udskudt skat			-21,5	-28,1				
-0,1			Minoritetsinteresser				-0,6				
63,8	41,3		<b>Andel af ordinært resultat før skat i dattervirksomheder</b>								
			<b>Bogført værdi 31.12.</b>			168,5	139,0				

\*Tallene med kursiv indgår ikke i sammentællingerne, men er medtaget af oplysningshensyn.

## Note 9 Egenkapital

Moterselskab	Aktie-kapital	Overkurs-fond	Opskrivnings-henlæggelser tilknyttede virksomheder	Opskrivnings-henlæggelser	Andre reserver	I alt
Saldo 1.1.2000	100,0	307,1	0,0	0,7	157,2	565,0
Korrektion af udskudt skat					-60,0	-60,0
Saldo 1.1.2000 - korrigeret	100,0	307,1	0,0	0,7	97,2	505,0
Nettoresultat 2000					72,8	72,8
Netto resultat fra dattervirksomheder			35,5		-35,5	0,0
Kursregulering af egenkapital i koncernvirksomheder			1,0			1,0
Overført til andre reserver			-36,5	-0,4	36,9	0,0
Udbytte 2000					-30,0	-30,0
Saldo 31.12.2000	100,0	307,1	0,0	0,3	141,4	548,8
Nettoresultat 2001					43,1	43,1
Netto resultat fra dattervirksomheder			21,7		-21,7	0,0
Kursregulering af egenkapital i koncernvirksomheder			-0,2			-0,2
Overført til andre reserver			-21,5		21,5	0,0
Udbytte 2001					-100,0	-100,0
<b>Saldo 31.12.2001</b>	<b>100,0</b>	<b>307,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,3</b>	<b>84,3</b>	<b>491,7</b>

# Noter

mio. kr.

## Note 9 Egenkapital

### Koncern

Saldo 1.1.2000
Korrektion af udskudt skat
Saldo 1.1.2000 - korrigeret
Nettoresultat 2000
Kursregulering af egenkapital i koncernvirksomheder
Overført til andre reserver
Udbytte 2000
Saldo 31.12.2000
Nettoresultat 2001
Kursregulering af egenkapital i koncernvirksomheder
Udbytte 2001
Overtagelse af minoritetsinteresser
<b>Saldo 31.12.2001</b>

Aktie- kapital	Overkurs- fond	Opskrivnings- henlæggelser	Andre reserver	Minoritets- interesser	I alt
100,0	307,1	0,7	157,2	0,4	565,4
			-60,0		-60,0
100,0	307,1	0,7	97,2	0,4	505,4
			72,8	0,1	72,9
			1,0	0,1	1,1
		-0,4	0,4		0,0
			-30,0		-30,0
100,0	307,1	0,3	141,4	0,6	549,4
			43,1		43,1
			-0,2		-0,2
			-100,0		-100,0
				-0,6	-0,6
100,0	307,1	0,3	84,3	0,0	491,7

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 Holding A/S, København.

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

## Note 10 Udskudte skatteforpligtelser og -aktiver

	Moderselskab		Koncern	
	2000	2001	2001	2000
Udskudt skat pr. 1.1. før ændring	0,0	43,7	63,7	2,7
Korrektion af udskudt skat 1.1.	42,7	0,0	0,0	60,0
Udskudt skat pr. 1.1 - korrigeret	42,7	43,7	63,7	62,7
Regulering vedrørende tidligere år		-1,4	-1,5	
Ændring af udskudt skat vedr. årets resultat	3,9	1,4	-2,8	1,0
Ændring af udskudt skat fra ændring af dansk skatteprocent	-2,9			
<b>Udskudt skat pr. 31.12.</b>	<b>43,7</b>	<b>43,7</b>	<b>59,4</b>	<b>63,7</b>

### Specifikation af udskudt skat

	Udskudte skatte- aktiver	Udskudte skatte for- pligtelser	Udskudt skat, netto
Immaterielle anlægsaktiver		16,6	16,6
Materielle anlægsaktiver		44,1	44,1
Omsætningsaktiver	1,3		-1,3
Skatteværdi af fremførselsberettiget underskud, netto		13,2	-13,2
Ikke aktiverede skatteaktiver		-13,2	13,2
Udskudte skatteforpligtelser og -aktiver	1,3	60,7	59,4
Modregning inden for juridiske skatteenheder og jurisdiktioner	-1,3	-1,3	0,0
<b>Udskudte skatteforpligtelser/ skatteaktiver pr. 31.12.</b>	<b>0,0</b>	<b>59,4</b>	<b>59,4</b>

Ikke passiveret udskudt skat vedrørende investering i dattervirksomheder udgør 8,5 mio.kr. (31.12.2000: 10,3 mio.kr.).

## Note 11 Prioritetsgæld

Ingen prioritetsgæld forfalder til betaling efter 5 år.

	Moderselskab		Koncern	
	2000	2001	2001	2000
<b>Note 12 Anden langfristet gæld</b>				
Heraf forfalder til betaling efter 5 år	66,2	64,7	85,6	106,1
Til sikkerhed for gælden er deponeret ejerpantebrev nom.	75,0	75,0	75,0	75,0
Den bogførte værdi af ejendomme pantsat til sikkerhed herfor	63,4	62,1	62,1	63,4

## Note 13 Anden gæld, kortfristet

	Moderselskab		Koncern	
	2000	2001	2001	2000
Pengekreditorer	0,0	0,0	0,2	0,2
Kildeskat mv.	3,7	3,6	10,0	10,3
Skyldige feriepenge mv.	12,4	13,7	33,5	28,1
Skyldige omkostninger	7,8	9,3	93,5	99,1
Skyldige renter	0,2	0,2	0,2	1,3
Skyldig løn	1,8	0,6	12,6	12,9
	<b>25,9</b>	<b>27,4</b>	<b>150,0</b>	<b>151,9</b>

## Note 14 Kautions, garantier og eventualforpligtelser

	Moderselskab		Koncern	
	2000	2001	2001	2000
Virksomhedens samlede forpligtelser udgør:				
Garantier og kautions	253,9	199,0	3,8	9,5
Leasingforpligtelser	0,0	0,0	4,4	6,1
	<b>253,9</b>	<b>199,0</b>	<b>8,2</b>	<b>15,6</b>
heraf for dattervirksomheder	<b>253,9</b>	<b>198,1</b>		

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.

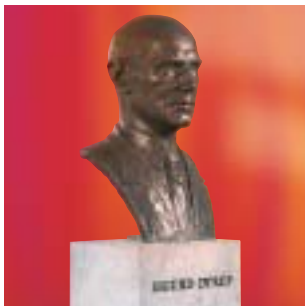
## Note 15 Fiansielle instrumenter

De finansielle instrumenter der indgår i balancen vurderes som udgangspunkt til handelsværdi. Værdipapirer består af danske børsnoterede obligationer med en kort løbetid. Handelsværdien svarer stort set til den bogførte værdi. Handelsværdien af den langfristede gæld svarer stort set til den bogførte restgæld på status dagen. Koncernen anvender i begrænset omfang terminskontrakter til styring af valutarsici, men pr. 31.12.2001 havde koncernen ikke indgået terminskontrakter.

## Note 16 Nærtstående parter

Nærtstående parter i koncernen er bestyrelsens og direktionens medlemmer, samt Monberg & Thorsen Holding A/S. Koncernen har ikke i indværende regnskabsår gennemført væsentlige eller usædvanlige handler med nærtstående parter.

# Milepæle i Dyrups historie



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

## 1930'erne

Den rusthindrende maling, Stålhud, leveres til Lillebæltsbroen og til Storstrømsbroen.

Emaljemalinger markedsføres.

## 1940'erne

Produktion og administration samles på et 120.000 m<sup>2</sup> stort areal i Gladsaxe.

Tintas Dyrup i Portugal etableres i 1947 i samarbejde med Højgaard og Schultz. Tintas Dyrup bliver 100% ejet i 1993.

## 1950'erne

Den første plastikmaling lanceres på det danske marked.

Træbeskyttelsesproduktet BONDEX lanceres.

Fabrikation af trykfarver påbegyndes. Denne aktivitet frasælges i 1986.

En ny fabrik i Napoli indvies.

## 1960'erne

Dyrup forestår opførelsen af fabrikker i Egypten, Angola og Iran. Alle fabrikker er frasolgt, dog arbejder fabrikken i Egypten stadig med licens fra Dyrup.

## 1970'erne

I Gladsaxe etableres eget anlæg til fremstilling af emulsioner til plasticmaling.

Dyrup medvirker ved etablering af en farve-lakfabrik i Saudi Arabien.

## 1980'erne

Dyrup køber med sin franske agent, Tollens, en farve-lakfabrik i USA. Dyrups andel afhændes igen i 1992.

I Danmark lanceres et nyt forretningskoncept, som en række selvstændige farvehandlere tilslutter sig.

Dyrup køber 50% af en grossistvirksomhed i Odense. Det bliver grundlaget for etablering af en række malercentre med salg til professionelle malermestre i Danmark.

## 1990'erne

I 1990 introducerer Dyrup som den første danske virksomhed maling helt uden opløsningsmidler.

Aktiviteterne vedrørende industrimaling i Danmark og Italien frasælges i 1991.

En række opkøb gennemføres:

- I 1991 træbeskyttelsesvirksomhederne Xylochimie S.A. i Frankrig og GORI all-wood international as i Danmark. Xylochimie overtager distribution af BONDEX i Frankrig.
- I 1991 majoriteten af Pinturas Ricolor, S.A. i Spanien.
- I 1992 Veraline selskaberne i Frankrig og Belgien.
- I 1996 DIP Battley S.A. i Frankrig.
- I 1999 Akro, S.A. i Spanien.

I henholdsvis 1992 og 1994 overtager Dyrup Deutschland distributionen af BONDEX og GORI i Tyskland.

I 1994 etableres selskab i Polen, hvor malingsproduktion påbegyndes i 1996.

## 2000

Salg og distribution af Dupont autolak afvikles.

Dyrup implementerer en ny markedsstrategi, som basis for fremtidig vækst og øget indtjening.

Arbejdet med at skabe et fælles image, hvor Dyrup fremstår som én virksomhed med én kultur påbegyndes.

## 2001

Som første led i dannelsen af én virksomhed med én kultur indfører Dyrup nyt moderne logo i januar 2001.

I årets løb skifter koncernens selskaber navn til Dyrup.

Ny lakproduktion etableres i Łódź i Polen. Lakproduktion i Mennecey i Frankrig flyttes til Łódź, øvrig produktion flyttes til Albi i Frankrig eller udliciteres, og Mennecey-fabrikken afvikles i december.

Nyt miljøvenligt Tonex system med nye tonepastaer indføres.