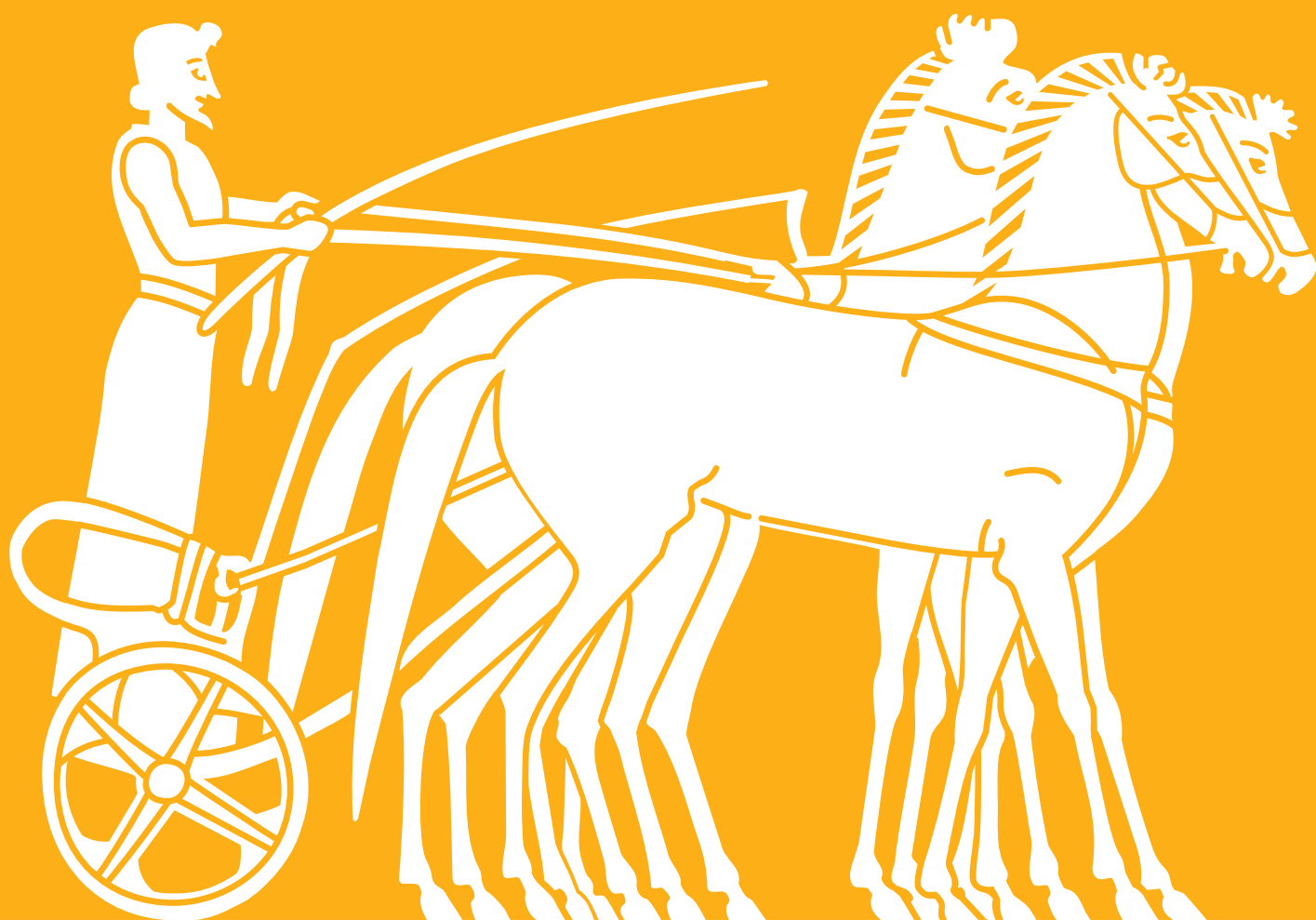


AURIGA INDUSTRIES A/S



Auriga Årsrapport

2002





“I Auriga ønsker vi gennem effektiv og ansvarlig plantepleje at bidrage til den globale forsyning af fødevarer - behovet er stærkt stigende: om 50 år er vi 1/2 gange så mange mennesker som nu.”



6	Beretning for Auriga Industries A/S
11	Koncernoversigt
12	Beretning for Cheminova A/S
18	Beretning for Hardi International A/S
22	Beretning for Skamol A/S
25	Viden og kompetencer
28	Miljøforhold
32	Risikoforhold
35	Aktionærforhold
39	Corporate Governance
40	Bestyrelse og direktion
41	Erklæringer og påtegninger
42	Anvendt regnskabspraksis

Regnskab og noter

Auriga Industries A/S er moderselskab i en koncern med tre datterselskaber, Cheminova A/S, Hardi International A/S og Skamol A/S.

Auriga-koncernen er en international virksomhed, der omsætter for mere end 4 mia. kr. om året i mere end 100 lande over hele verden. Koncernen beskæftiger ca. 3.000 medarbejdere fordelt på 30 selskaber i 20 lande. Koncernen har produktionsfaciliteter på tre kontinenter.

Cheminova er det største selskab i koncernen. Selskabet har som hovedaktivitet at udvikle, producere og markedsføre plantebeskyttelsesmidler til bekæmpelse af ukrudt, insekter og svampesygdomme. Cheminova har inden for flere af sine forretningsområder en markedsledende position.

Hardi er en af verdens førende producenter af sprøjter og sprøjteudstyr til effektiv og ansvarlig plantepleje. Virksomheden udvikler og markedsfører højtydende præcisionsprøjteudstyr til alle afgrødetyper.

Skamol er en ledende producent af materialer til højtemperaturisolering i temperaturområdet op til 1150°C. Selskabet udvikler og markedsfører også isoleringsprodukter til brandsikring.

Auriga Industries er noteret på Københavns Fondsbørs.



47	Resultatopgørelse
48	Balance
50	Pengestrømsopgørelse
51	Egenkapitalforklaring
52	Noter
62	Definition af nøgletal
63	Valuta- og renterisici

Auriga forbereder sig til fornyet vækst

Efter uafbrudt omsætningsvækst gennem mere end 10 år bød 2002 på nulvækst for Auriga-koncernen. Det skyldes blandt andet den globale konjunkturafmatning og vanskelige klimatiske forhold.

Datterselskaberne Cheminova, Hardi og Skamol er inde i en omstillingsproces, som skal sikre den fremtidige vækst. Udbuddet af produkter bliver tilpasset de fremtidige markedsforhold, ligesom der i alle selskaber fokuseres på organisationen.

Cheminova har investeret store beløb i tilkøb og udvikling af nye produkter - ikke mindst i pyrethroidprojektet. Det er det hidtil største udviklingsprojekt i Cheminovas historie og omfatter udvikling, registrering og produktion af meget effektive insektbekæmpelsesmidler. I 2002 kunne det første af disse produkter registreres og sælges.

I 2002 tilkøbte Cheminova flere andre produkter, som sammen med pyrethroidprojektet er med til at sikre den fortsatte vækst. Det sker i et marked, hvor efterspørgslen efter mere traditionelle plantebeskyttelsesmidler er faldende. Den agrokemiske branche er desuden karakteriseret ved færre, men større aktører på markedet, hvorfor opbygningen af egne salgsdatterselskaber på nøglemarkeder er vigtig.

Hardi har haft en periode med skuffende resultater, men planer for genopretning af selskabet er iværksat. Hardi skal over de kommende tre år igen blive en lønsom virksomhed. Produktionen koncentrerer sig i Nr. Alslev, ligesom selskabet etablerer produktion i Ungarn. Via effektivisering gøres omstillingen i produktionen fra små traktorophængte sprøjter til store selvkørende og bugserede sprøjter rentabel.

Skamol udvider sine aktiviteter på brandsikringsområdet. Det gør selskabet mindre afhængig af energitunge industrier som f.eks. aluminiumindustrien.



Fra Auriga vil vi følge tæt op på de mange tiltag, der er iværksat. Vi holder os målet meget for øje: at sikre en fortsat vækst og en tilfredsstillende indtjening til gavn for aktionærene.

Mogens Nehen-Hansen
Adm. direktør

Hoved- og nøgletal

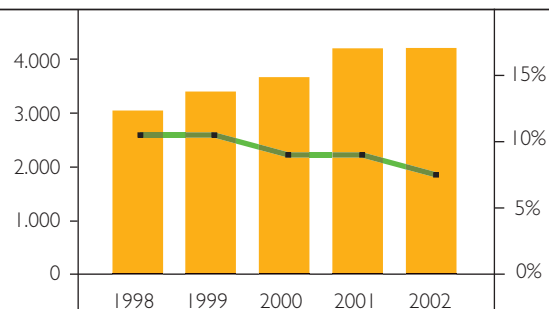
Hovedtallene er tilpasset den nye regnskabspraksis

	Beløb i mio. DKK					i mio. EUR
	1998	1999	2000	2001	2002	2002
Nettoomsætning	3.088	3.446	3.718	4.261	4.268	575
Resultat af primær drift *)	325	391	331	393	302	41
Finansielle poster m.m.	(38)	(54)	(76)	(119)	(129)	(17)
Resultat før skat *)	290	330	244	263	168	23
Nedskrivning koncerngoodwill	-	-	-	-	(125)	(17)
Årets resultat efter skat og minoritetsinteresser	174	214	144	156	(43)	(6)
Balancesum	3.682	4.190	4.604	4.971	4.657	627
Aktiekapital	255	255	255	255	255	34
Egenkapital	1.900	1.956	1.990	2.092	2.163	291
Nettoaktiver	2.901	2.952	3.432	3.824	3.757	506
Nettogæld	748	771	1.175	1.514	1.333	180
Pengestrømme fra driftsaktivitet	151	371	(89)	162	425	57
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(261)	(284)	(196)	(414)	(217)	(29)
- heraf investeret i materielle anlægsaktiver	(249)	(229)	(204)	(264)	(211)	(28)
Fri pengestrøm	(110)	87	(285)	(252)	208	28
Af- og nedskrivninger	210	222	243	276	415	56
Forsknings- og udviklingsomkostninger	137	157	167	195	188	25
Antal medarbejdere	2.753	2.790	2.860	2.948	3.027	3.027
Overskudsgrad (EBITDA)	17%	18%	15%	16%	14%	14%
Overskudsgrad (EBIT) *)	11%	11%	9%	9%	7%	7%
NOPAT *)	196	257	199	236	157	21
ROIC (Afkast af investeret kapital) *)	7%	9%	6%	6%	4%	4%
Gældsprocent	26%	26%	34%	40%	35%	35%
Egenkapitalforrentning *)	10%	11%	7%	8%	4%	4%
Resultat i kroner pr. 10 kr. aktie *)	6,8	8,6	5,9	6,4	3,3	0,4
Pengestrømme fra driftsaktivitet i kroner pr. 10 DKK aktie	5,9	14,9	(3,6)	6,6	17,4	2,3
Indre værdi i kroner pr. 10 DKK aktie	74,7	78,4	81,0	85,5	88,4	11,9
Udbytte i kroner pr. 10 DKK aktie	2,0	2,4	2,4	2,4	2,4	0,3
Børskurs ultimo året	105	105	67	57	57	7,7
Price earnings kvote *)	15	12	11	9	17	17
Børskurs/indre værdi	1,41	1,34	0,83	0,67	0,65	0,65
Markedsværdi ultimo året	2.678	2.678	1.709	1.454	1.454	196

*) Beregnet før engangsnedskrivning af koncerngoodwill på Hardi.

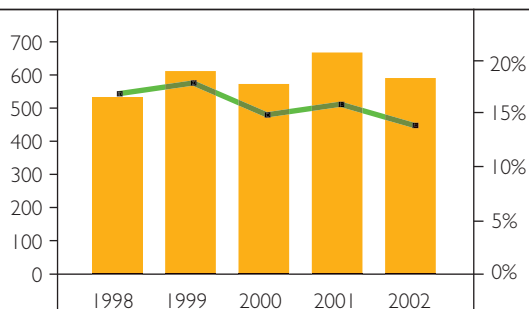
Hovedtal i EUR er omregnet efter kursen pr. 31.12.02.

Nettoomsætning og overskudsgrad (EBIT) *)



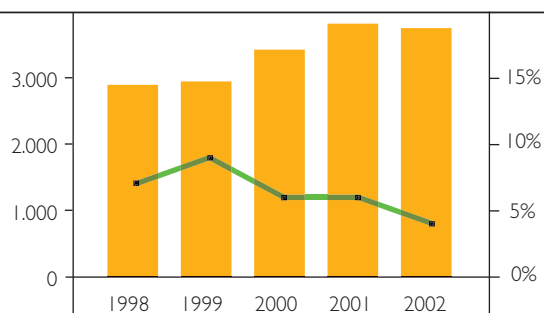
Mio. kr. ■ Nettoomsætning — Overskudsgrad (EBIT)

Primært resultat før afskrivninger og amortisering af goodwill og overskudsgrad (EBITDA)



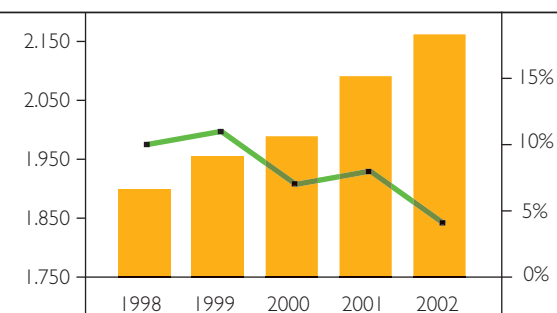
Mio. kr. ■ Primært resultat — Overskudsgrad (EBITDA)

Nettoaktiver og ROIC *)



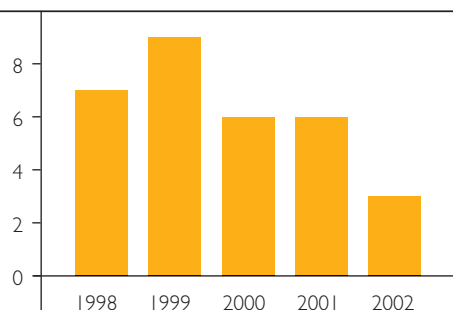
Mio. kr. ■ Nettoaktiver — ROIC

Egenkapital og forrentning af egenkapital *)



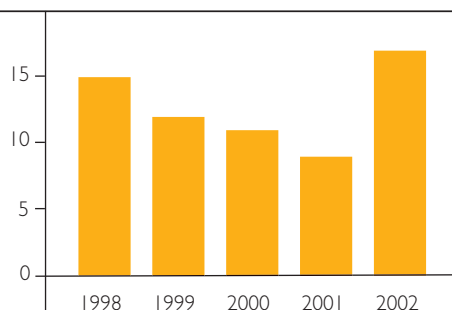
Mio. kr. ■ Egenkapital — Forrentning af egenkapital

Resultat pr. aktie *)



kr.

Price earnings kvote *)



kr.

*) Beregnet før engangsnedskrivning af koncerngoodwill på Hardi.

Beretning for Auriga Industries A/S

2002 blev et år med mange udfordringer for Auriga-koncernen. Markedsmæssigt var året præget af stigende konkurrence, svage konjunkturer og vanskelige klimatiske forhold på vigtige markeder. Endvidere befinder Aurigas datterselskaber sig i disse år i en omstillingsperiode, hvor der sker væsentlige tilpasninger i selskaberne og deres produktudbud med henblik på at sikre en solid platform for opnåelse af fortsat vækst og en tilfredsstillende indtjening.

Cheminova oplevede et fald i omsætningen af selskabets insektbekæmpelsesmidler af organofosfattyphen, men en stigning i omsætningen af flere af selskabets nyere produkter. Selskabet har investeret store beløb i tilkøb og udvikling af nye produkter, ikke mindst i det nye pyrethroidprojekt, som i de kommende år forventes at bidrage væsentligt til selskabets fortsatte vækst og indtjening.

På markedet for Hardis produkter er der i de seneste år sket et skift i efterspørgslen fra mindre traktor-afhængte sprøjter til store selvkørende eller bugserbare sprøjter. Denne ændring i efterspørgslen har medført behov for tilpasning af indsatsen på udviklingsområdet og omstilling af produktionen. Hardi har igangsat en plan for genopretning af selskabet. Planen skal sikre, at Hardi igen bliver en lønsom virksomhed.

Skamol har hidtil været meget afhængig af ikke mindst udviklingen inden for aluminiumindustrien og har i 2002 fortsat sine bestræbelser på at mindske denne afhængighed ved at øge sin indsats inden for udvikling af produkter til brandsikringsformål.

Aurigas ledelse har fuld tiltro til genopretningsplanen for Hardi. Efter vedtagelsen af den nye årsregnskabslov kan nedskrivning af et anlægsaktiv imidlertid ikke udskydes, selvom værdifaldet anses for at være forbigående. På baggrund heraf og med henvisning til Hardis resultater i de senere år har bestyrelsen besluttet at foretage en nedskrivning af koncerngoodwill vedrørende Hardi. Den i 1999 reaktiverede koncerngoodwill vedrørende Hardi udgør primo året 326 mio. kr. Efter normale afskrivninger på 21 mio. kr. har Auriga herudover, på grundlag af et skøn, valgt at foretage en engangsnedskrivning af koncerngoodwill vedrørende Hardi på 125 mio. kr. Saldoen udgør herefter 180 mio. kr. ved udgangen af 2002.



Auriga Industries AIS > Aurigas mål er

- Vedblivende at være dynamisk og profitabel til glæde for aktionærer, medarbejdere, leverandører og kunder.
- At udvikle, producere og markedsføre professionelle produkter af høj kvalitet og af påviselig og betydelig værdi for kunderne.
- Overalt at gennemføre produktionen på moderne, sikre produktionsanlæg under udvisning af respekt for sundhed, sikkerhed og miljø.
- At være en spændende og udfordrende arbejdsplads, der med en aktiv uddannelsesindsats kan tiltrække, fastholde og motivere kvalificerede medarbejdere på alle niveauer.



I alle tre datterselskaber er igangsat tiltag, der vil medføre reducerede omkostninger til produktion og administration i de kommende år. Samtidig sker en fortsat udbygning inden for produktudvikling og markedsføring.

Koncernens omsætning i 2002 blev på 4.268 mio. kr. eller 7 mio. kr. højere end i 2001. I 2002 blev EBITDA 592 mio. kr. svarende til 14% af omsætningen mod 16% i 2001. De finansielle omkostninger udgjorde 129 mio. kr. og var påvirket af den finansielle krise i Sydamerika. Resultatet før skat og engangsnedskrivning af goodwill blev på 168 mio. kr. mod 263 mio. kr. i 2001. Resultatet for 2002 er ikke tilfredsstillende. Resultatet er lavere end forventet ved halvåret og ved udsendelse af rapporten for 3. kvartal, hvor forventningen til resultatet før skat var et overskud på 190 mio. kr. Afgivelsen skyldes, at underskuddet i Hardi blev større end forventet.

Efter skat og engangsnedskrivning af goodwill udgjorde koncernens resultat for 2002 således et underskud på 43 mio. kr. mod et overskud på 156 mio. kr. i 2001.

Koncernen har arbejdet målrettet med at forbedre cash flow fra driftsaktiviteter, som i 2002 udgjorde 425 mio. kr. i 2002 mod 162 mio. kr. i 2001. Denne udvikling er tilfredsstillende.

På baggrund af den positive udvikling i cash flow og forventningen om en positiv udvikling i koncernens resultater i de kommende år foreslår bestyrelsen, at der udbetales et uændret udbytte for 2002 på 2,40 kr. pr. 10 kroners aktie.

Udviklingen i datterselskaberne

Cheminova > Cheminova opnåede i 2002 en omsætning på 3.226 mio. kr., hvilket svarer til omsætningen i 2001. En tilfredsstillende salgsudvikling for Cheminovas nyere produkter, herunder især ukrudtsmidlet glyphosat, kunne ikke opveje nedgangen i salget af malathion til det amerikanske snudebilleprogram, virkningerne af krisen i Argentina og Brasilien samt den svigtende monsun i Indien.

Cheminovas resultat af primær drift (EBIT) blev i 2002 på 348 mio. kr. mod 414 mio. kr. i 2001, og overskudsgraden (EBIT-margin) var på 11%. I betragtning af de vanskelige markedsforhold er resultatet tilfredsstillende og i overensstemmelse med koncernens finansielle mål.

Hardi > Hardis omsætning i 2002 udgjorde 825 mio. kr., hvilket stort set svarer til omsætningen i 2001. Omsætningen var i 2002 især påvirket af usikkerhed blandt de europæiske landmænd om EU's fremtidige landbrugspolitik og af, at Australien oplevede den værste tørke i årtier.

Hardi fik et utilfredsstillende resultat af primær drift på minus 8 mio. kr. mod 16 mio. kr. i 2001. Mod slutningen af året oplevede Hardi en væsentlig stigning i ordreindgangen, og ordrebeholdningen ved indgangen til 2003 var 200 mio. kr., hvilket er 60 mio. kr. mere end året før.



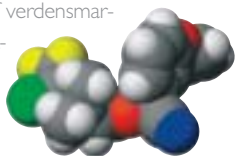
Skamol > Skamol's omsætning steg i 2002 med 8% til 218 mio. kr. Skamol oplevede en stigende efterspørgsel fra aluminiumindustrien, der er selskabets vigtigste forretningsområde.

Indkøringsproblemer på kalciumsilikatfabrikken medførte et utilfredsstillende resultat af primær drift på 1 mio. kr. mod 2 mio. kr. i 2001.

Pyrethroider > Fakta og forløb

- 1994 Det kemiske udviklingsarbejde indledes i F&U-laboratorierne.
- 1996 Forsøgsafdelingen påbegynder arbejdet på de første trin.
- 1998 Cheminova indleder forhandling med Dow AgroSciences om fælles markedsføring.
- 2000 Det fælles salgsdatterselskab Pytech GmbH etableres.
- 2001 Byggeri af produktionsanlægget på Rønland starter.
- 2002 Produktion af gamma-cyhalothrin starter, og de første godkendelser til salg opnås.

Pyrethroider har deres oprindelse i naturstoffet pyrethrum fra krysanthemumblomster, der i århundreder har været kendt som insektbekæmpelsesmiddel. Pyrethroider, der fremstilles syntetisk, er højaktive plantebeskyttelsesmidler, der anvendes til bekæmpelse af insekter i landbruget. Pyrethroiderne udgør i dag ca. 20% af verdensmarkedet for insektbekæmpelsesmidler.



Vigtige begivenheder i 2002

Cheminovas pyrethroidprojekt > Cheminova har siden 1994 arbejdet på udviklingen af nye insektbekæmpelsesmidler af pyrethroidfamilien baseret på selskabets egenudviklede teknologi.

Det første pyrethroidprodukt med baggrund i denne teknologi er gamma-cyhalothrin, som er væsentligt mere aktivt end hidtil kendte pyrethroider. Slutprodukterne er baseret på tidssvarende vandbaserede formuleringer med lav giftighed.

Det er Cheminova, der har udviklet gamma-cyhalothrin, og produktionen vil ske på selskabets anlæg i Danmark. For at sikre en hurtig, global markedsindtrængning indgik Cheminova i 2000 i et 50:50 joint venture med en af branchens største virksomheder, Dow AgroSciences. Det fælles selskab, Pytech GmbH, har som opgave at registrere og i de kommende år markedsføre produktet gennem de to moderselskabers datterselskaber.

Siden 2001 har byggeriet af produktionsanlægget været i gang på Rønland, nord for Lemvig. I perioden 2001-2003 investerer Cheminova ca. 200 mio. kr. i anlægget. Hertil kommer, at de to moderselskaber bag Pytech hver anvender et trecifret millionbeløb på registreringer; beløb, der løbende afholdes over driften.

Det hidtidige arbejde med registreringer og markforsøg er forløbet i overensstemmelse med forventningerne og de lagte planer.

I slutningen af 2002 opnåede Pytech sin første registrering i Argentina, og de første færdigprodukter blev sidst på året leveret fra fabrikken på Rønland. I de kommende år forventes markedsføringen at starte i følgende lande:

- 2003 Brasilien, Australien, Indonesien m.fl.
- 2004 USA, Mexico m.fl.
- 2005 Rusland, Kina samt en lang række lande i Asien, Afrika og Østeuropa.
- 2006 Vesteuropa.

Pytech vil markedsføre gamma-cyhalothrin under forskellige varemærker. På en række markeder vil produktet blive markedsført af både Dow AgroSciences og Cheminova.

Pyrethroidmarkedet udgør ca. 10 mia. kr. Det er Pytechs mål at opnå en strategisk markedsandel på alle større markeder.

Pyrethroidprojektet vil i løbet af et par år bidrage væsentligt til væksten i Cheminovas omsætning og indtjening.

Nye produkter i Cheminova > I slutningen af 2002 købte Cheminova to insektbekæmpelsesmidler, acrinathrin og phosalone, efter Bayers køb af Aventis CropScience. De to produkter forventes at tilføre Cheminova en årlig omsætning på ca. 150 mio. kr. På tilsvarende måde købte selskabet i 2001 i forbindelse med etableringen af Syngenta svampemidlet flutriafol med en omsætning på ca. 150 mio. kr.

Cheminova vil også i de kommende år søge at udnytte muligheder for tilkøb af produkter og virksomheder.

I 2002 har Cheminova ud over gamma-cyhalothrin påbegyndt markedsføringen af fire egenudviklede nye generiske produkter. Cheminovas indiske datterselskab har således i 2002 påbegyndt produktion og markedsføring af verdens største insektbekæmpelsesmiddel, imidacloprid. I de kommende år vil Cheminova markedsføre dette produkt globalt i takt med udløbet af patentet i de forskellige lande.

Restrukturering af Hardi > Som global udbyder af sprøjter til plantebeskyttelse og med stærke kompetencer inden for udvikling, applikationsteknik og distribution er Hardi førende inden for sin branche.

Efter en række år i midten af 90'erne med en god indtjening har Hardi i de seneste år givet underskud. Ud over de generelle dårlige konjunkturer for landbrugsmaskinbranchen kan den uheldige udvikling især henføres til to forhold. Dels er der etableret produktion og montage i en række lande med et højt omkostningsniveau. Dels har udviklingen mod stadig større landbrug medført en stigning i efterspørgslen efter store selvkørende eller bugserbare sprøjter på bekostning af efterspørgslen på små traktorophængte sprøjter. Hidtil har Hardi ikke produktionsmæssigt været i stand til på lønsom vis at tilpasse sig denne markedsudvikling.

Hardis produkter, kvalitet og varemærker hører til de allerbedste i landbrugsmaskinbranchen. For igen at gøre Hardi til en lønsom virksomhed er der igangsat en plan, som gradvist vil forbedre Hardis indtjening, og som vil få fuld effekt i 2006.

Hovedelementerne i planen er følgende:

- I 2002 lukkede Hardi sine montagesteder i Sverige, England og Tyskland. Herefter er al nordeuropæisk montage samlet i Danmark.
- I 2003 nedlægges selskabets produktion i Taastrup. Selskabets eneste danske produktionssted vil fremover være fabrikken i Nr. Alslev på Falster. Det hidtidige hovedkontor i Taastrup fraflyttes, og ejendommen udbydes til salg.
- I 2003 reduceres bemanningen i Nr. Alslev med 40 medarbejdere som følge af forbedret produktivitet, og der overflyttes ca. 60 arbejdspladser fra Danmark til Hardis nye produktionsselskab i Ungarn.
- I 2004-05 vil produktionskapaciteten i Ungarn gradvist blive udvidet med det mål yderligere at forbedre Hardi-gruppens omkostningsstruktur.
- I 2005 afsluttes en effektivisering af Hardis montage, distribution og salgsorganisation.

Pyrethroidprojektet

For knap 10 år siden startede det kemiske udviklingsarbejde i laboratorierne, og efter en koncentreret indsats er produktion og salg af selskabets første pyrethroid, gamma-cyhalothrin, nu en realitet.



Ud over en tilfredsstillende indtjening vil planen i de kommende år medføre en formindsket kapitalbinding. Gennemførelsen af planen er forbundet med normale risici, men forventes, når den er fuldt gennemført, at gøre Hardi til en af branchens mest profitable virksomheder.

Resultat, balance og pengestrøm

Koncernens omsætning blev 4.268 mio. kr. eller 7 mio. kr. mere end i 2001. Af den samlede omsætning tegnede Cheminova sig for 3.226 mio. kr. (-1 mio. kr.), Hardi for

Beretning for Auriga Industries A/S, fortsat >>

825 mio. kr. (-8 mio. kr.) og Skamol for 218 mio. kr. (+16 mio. kr.). Eksporten udgjorde 97% af omsætningen.

Som følge af engangsnedskrivningen af koncerngoodwill vedrørende Hardi på 125 mio. kr. faldt resultatet af primær drift til 177 mio. kr. mod 393 mio. kr. i 2001. Netto finansomkostninger steg 10 mio. kr. til 129 mio. kr., hovedsageligt på grund af valuta-krisen i Argentina og Brasilien. Resultatet før skat blev 43 mio. kr. mod 263 mio. kr. året før. Hvor Cheminova opnåede et overskud før skat på 238 mio. kr., fik Hardi et underskud på 35 mio. kr., mens Skamols resultat før skat blev 4 mio. kr.

Årets resultat efter skat og minoritetsinteresser blev et underskud på 43 mio. kr. mod et overskud på 156 mio. kr. i 2001. Trods et tilfredsstillende resultat i Cheminova blev koncernens samlede resultat ikke tilfredsstillende.

Med en omsætning på niveau med 2001, en overskudsgrad (EBIT-margin) på 7% og ROIC på 4% levede koncernen i 2002 ikke op til de langsigtede økonomiske mål.

I forhold til 2001 faldt balancesummen med 6% til 4.657 mio. kr. En stram debitorstyring bevirkede, at tilgodehavender faldt med 15% til 1.342 mio. kr., mens varebeholdningerne steg knap 5% til 1.276 mio. kr. Koncernens samlede gældsforpligtelser blev nedbragt med 13% til 2.304 mio. kr.

Pengestrømmen fra driftsaktiviteterne blev positiv med 425 mio. kr. mod 162 mio. kr. året før. Den fri pengestrøm blev forbedret med 460 mio. kr. til 208 mio. kr.

Forventninger til 2003

Cheminova forventer i 2003 en omsætningsstigning på knap 5%. Faldet i leverancerne til det amerikanske snudebilleprogram vil fortsætte i takt med programmets succesfulde afslutning. Dette vil dog fuldt ud blive kompenseret af et stigende salg af nye produkter, herunder de to insektbekæmpelsesmidler, som blev tilkøbt i 2002. 2003 vil endvidere være det første år, hvor salget af pyrethroidprodukterne bidrager positivt til salgsmengden.

I 2003 forventer Cheminova et resultat af primær drift lidt lavere end i 2002, men et resultat før skat på niveau med resultatet i 2002, idet de finansielle poster ventes forbedret.

Hardi forventer en omsætningsvækst i 2003 på ca. 10%. De tiltag til forbedringer, der er gennemført i 2002, vil få fuld virkning i 2003, mens de tiltag, der gennemføres i 2003, først vil få fuld virkning i 2004.

Efter forventede strukturomkostninger på 13 mio. kr. forventer Hardi i 2003 et nulresultat før skat.

Skamol forventer i 2003 en fortsat høj efterspørgsel fra aluminiumindustrien. Der forventes ligeledes en stigning i omsætningen af produkter til brandsikring, hvorimod de fortsat svage økonomiske konjunkturer forventes at lægge en dæmper på efterspørgslen inden for Skamols øvrige forretningsområder.

Skamol forventer i 2003 en stigning i omsætningen på godt 5% og et resultat før skat på ca. 15 mio. kr.

Auriga-koncernen forventer herefter i 2003 en omsætning på ca. 4.500 mio. kr. og et resultat før skat i størrelsesordenen 200 mio. kr.

Fokus > Hardi i Ungarn

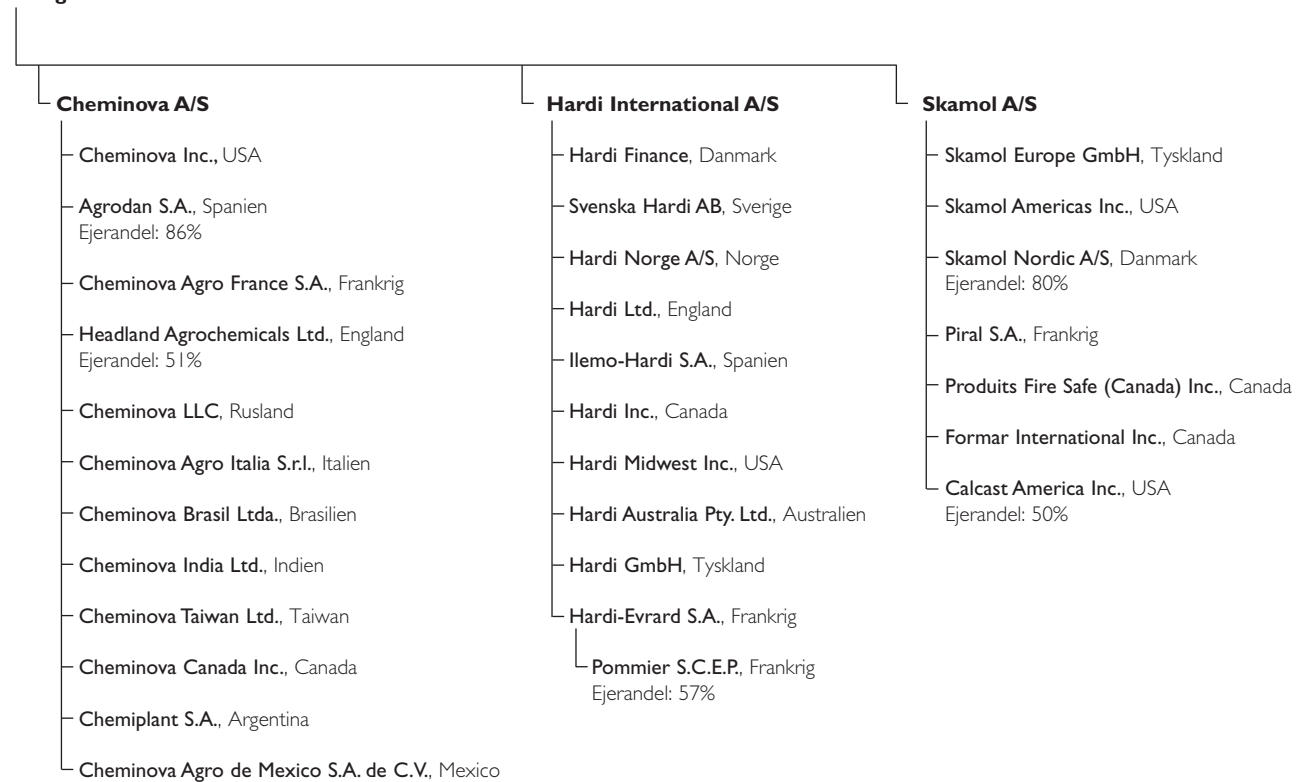
I 2003 overflytter Hardi 60 arbejdspladser fra Danmark til et nyt produktionsanlæg i Ungarn. Overflytningen, der omfatter en del af produktionen af hånd- og rygspøjter, sker for at forbedre selskabets omkostningsstruktur. Det er specielt de lavere lønoms-kostninger og den strategisk gode placering i forhold til markederne i Centraleuropa, der har gjort Industrial Park i Tatabanya interessant for Hardi. I de næste par år vil der ske en yderligere udbygning af selskabets kapacitet i Ungarn.



Pengestrømme fra driftsaktiviteter forventes i 2003 at blive ca. 400 mio. kr. Der forventes investeringer i materielle anlægsaktiver på ca. 170 mio. kr. Cheminova har investeret ca. 125 mio. kr. i immaterielle anlægsaktiver i januar 2003 i forbindelse med købet af produkterne acrinathrin og phosalone.

Koncernoversigt pr. 1. april 2003

Auriga Industries A/S



Hvor ingen procentandel er anført, er ejerandelen 100%. Ud over ovennævnte selskaber ejer Cheminova A/S repræsentationskontorer i Kina og Ukraine samt 50% af joint ventureselskabet Pytech Chemicals GmbH. Dansk Moler Industri A/S er via Skamol A/S associeret med Auriga-koncernen. Auriga ejer 49% af Dansk Moler Industri A/S.

Cheminova A/S

Cheminovas hovedaktivitet er udvikling, produktion og markedsføring af plantebeskyttelsesmidler og fin-kemikalier. Selskabet er en ledende udbyder af insektbekæmpelsesmidler og en betydende udbyder af en række ukrudts- og svampebekæmpelsesmidler.

Cheminova har datterselskaber i USA, Canada, Mexico, Brasilien, Argentina, England, Spanien, Frankrig, Italien, Rusland, Indien og Taiwan. Selskabet har 1.600 medarbejdere.

Cheminova tilbyder et stort sortiment af plantebeskyttelsesmidler, hvoraf de vigtigste er:

- Insektbekæmpelsesmidler baseret på aktivstofferne malathion, chlorpyrifos, dimethoat, methyl parathion, acephat, phosalone, acrinathrin, deltamethrin og gamma-cyhalothrin.
- Ukrudtsbekæmpelsesmidler baseret på aktivstofferne glyphosat og imazethapyr.
- Svampebekæmpelsesmidler baseret på aktivstoffet flutriafol.

Cheminovas produktsortiment omfatter herudover en række mellemprodukter, konserveringsmidler til fødevarerindustrien og flotationsmidler til mineindustrien.

Direktion



Bjørn Albinus,
adm. direktør



Ole Pipper,
teknisk direktør



Kurt Pedersen,
kommerciel direktør

Mio. DKK	2002	2001
Resultatopgørelse		
Nettoomsætning	3.226	3.227
Produktionsomkostninger	2.158	2.147
Øvrige omkostninger	771	719
Andre driftsindtægter	57	57
Afskrivning koncerngoodwill	6	4
Resultat af primær drift	348	414
Finansielle poster	(96)	(78)
Overskudsdeling	(14)	(17)
Resultat før skat	238	319
Skat	87	125
Minoritetsinteressers andel	(4)	(1)
Årets resultat	147	193
Aktiver		
Anlægsaktiver	941	1.035
Varelager	877	843
Tilgodehavender	991	1.272
Likvide beholdninger	199	118
Aktiver i alt	3.008	3.268
Passiver		
Egenkapital	1.546	1.318
Minoritetsinteresser	17	15
Hensatte forpligtelser	126	175
Langfristede gældsforpligtelser	639	675
Kortfristede gældsforpligtelser	680	1.085
Passiver i alt	3.008	3.268
Arbejds kapital	1.467	1.366
Fri pengestrøm	201	(67)
Overskudsgrad (EBIT)	11%	13%
ROIC	9%	11%
Egenkapitalforrentning	10%	16%

Beretning for Cheminova A/S

Cheminova tilkøbte i 2002 flere nye produkter. Samtidig forløb udviklingen af det hidtil største udviklingsprojekt, pyrethroidprojektet, efter planen - således opnåede insektbekæmpelsesmidlet gamma-cyhalothrin sin første registrering i Argentina, og produktionen af produktet på Rønland er påbegyndt. Øget salg af de tilkøbte produkter og nye egenudviklede produkter skal sikre fortsat vækst på et marked, hvor efterspørgslen efter mere traditionelle plantebeskyttelsesmidler er faldende.

Markedsudvikling

2002 var præget af et generelt fald i omsætningen af plantebeskyttelsesmidler, og det anslås, at det samlede marked faldt med næsten 5%. Udviklingen var særlig udtalt i Latinamerika, hvor uro på valutamarkedene medførte fald på 10% i forhold til året før. I Nordamerika faldt markedet med 6% dels som følge af øget anvendelse af bioteknologi og dels som følge af klimatiske forhold. Europa klarede sig samlet bedre med et fald i omsætningen på 1%, og der var vækst i Spanien, Italien og Tyskland.

Omsætningen på det globale marked for traditionel plantebeskyttelse har været faldende i de seneste år og nærmer sig nu 25 milliarder USD på årsbasis. Derimod stiger omsætningen af bioteknologiske produkter fortsat, men udgør dog kun godt 3 milliarder USD på årsbasis.

Priserne på de vigtigste afgrøder har i de seneste år været meget lave, men i 2002 steg priserne på de fleste afgrøder. Højere priser har ført til dyrkning af større arealer med majs, soja og hvede - en udvikling, der vil være positiv for branchen i det kommende år.

Omkostningerne til såvel registrering af nye produkter som genregistrering af ældre produkter er fortsat meget høje. I disse år er flere produkter i Nordamerika og Europa under genregistrering. De høje omkostninger betyder, at en række mindre produkter ikke vil blive genregistreret. Det medfører, at der vil være færre, men nyere produkter til rådighed for landbruget. For branchen betyder det en større markedsandel for nyere og mere profitable produkter.

Cheminova A/S > Mission

Cheminovas mission er at bidrage til den globale forsyning af fødevarer og plantefibre samt til bekæmpelsen af insektoverførte sygdomme i verden. Det sker ved at fremstille og markedsføre finkemikalier, herunder som væsentligste produktområde plantebeskyttelsesmidler.

Visionen er inden for plantebeskyttelse at være verdens bedste værdiskabende generiske virksomhed baseret på teknologi, innovation og konkurrencedygtig professionalisme.



Konsolideringen i branchen er fortsat i 2002 med Bayers akquisition af Aventis Crop-Science. De seks største virksomheder dækker således mere end 80% af det samlede verdensmarked for plantebeskyttelsesmidler. De to største virksomheder, Syngenta og Bayer, har tilsammen en markedsandel på næsten 50%.

En stadig stigende andel af det globale marked dækkes af produkter, hvor patentdækningen er udløbet. Herved åbnes der mulighed for konkurrence fra virksomheder, der som Cheminova producerer generiske produkter.

Beretning for Cheminova A/S, fortsat >>

Distribution og markedsføring

Det er Cheminovas mål selv at varetage markedsføring og distribution på de væsentligste markeder, og som led i denne strategi er der i de seneste år etableret datterselskaber på en række vigtige markeder og tilført yderligere ressourcer til varetagelse af disse opgaver. Denne udvikling er fortsat i 2002.

Akkvisitionerne af Headland i England og SQI i Mexico i slutningen af 2001 har betydet en væsentlig forbedring af positionen på disse markeder i 2002. Repræsentationskontoret i Moskva er pr. 1. januar 2003 omdannet til et datterselskab, og selskabet forventer fremover at opbygge en væsentlig position på dette vækstmarked. Salgsdatterselskabet i Ungarn er i begyndelsen af 2003 afhændet til den lokale ledelse, idet Ungarn ikke fremover vil være blandt virksomhedens hovedmarkeder.

Cheminovas selskab i Argentina har på grund af de finansielle problemer i landet haft et vanskeligt år, men takket være en hurtig omstillingsevne er det lykkedes at opnå gode resultater lokalt, hvilket dog ikke har kunnet forhindre en negativ effekt på Cheminovas egenkapital.

I Brasilien har usikkerheden op til valget af ny præsident medført stigende renter og en kraftig faldende kurs på den lokale valuta, real, hvilket har gjort det vanskeligt for Cheminovas salgsdatterselskab at opnå en tilfredsstillende forretning i 2002.

På nogle af de større markeder er det fortsat målet gennem selvstændig etablering eller akkvisition at få skabt den fornødne direkte adgang til markedet, ligesom det i et par lande vil være afgørende at styrke de eksisterende datterselskaber.

Salget

Efter en væsentlig omsætningsfremgang i de foregående år blev 2002 et vanskeligt år præget af den faldende efterspørgsel efter Cheminovas traditionelle insektbekæmpelsesmidler. I USA har Cheminova i flere år haft et stort marked for insektbekæmpelsesmidlet malathion til et program til udryddelse af snudebiller i bomuld, men i takt med at programmet gennemføres med succes, falder efterspørgslen efter dette produkt.

Fokus > Tilkøb af nye produkter

Det lykkedes i 2002 for Cheminova at købe insektbekæmpelsesmidlerne phosalone og acrinathrin. De to produkter styrker sammen med tidligere tilkøbte og egenudviklede produkter i betydelig grad selskabets produktprogram og datterselskabernes markedsposition rundt i verden. I Europa anvendes phosalone til bekæmpelse af orm i æbler og pærer, og acrinathrin anvendes mod mider og trips i frugt, grøntsager og prydplanter.



Cheminovas arbejde med introduktion af nye produkter vil allerede i 2003 give resultater i form af et væsentligt bidrag til virksomhedens omsætning og indtjening.

Forekomsten af snudebiller var desuden lav tidligt på sæsonen i 2002, hvilket medførte et lavere salg end forventet og i forhold til tidligere år.

Cheminova har indledt introduktionen af flere nye produkter, og væksten i omsætningen af de nyere produkter er fortsat i 2002. Således er det nye insektbekæmpelsesmiddel i pyrethroid-familien, gamma-cyhalothrin, introduceret i Argentina, og Cheminovas datterselskab i Indien har indledt produktion og salg af imidacloprid, der er verdens største insektbekæmpelsesmiddel. For ukrudtsmidlet glyphosat er markedsandelen på det

meget vigtige amerikanske marked øget, ligesom salget af insektbekæmpelsesmidlet chlorpyrifos fortsat er stigende. Stigningen i omsætningen af de nyere produkter kunne dog i 2002 ikke helt kompensere for faldet i omsætningen af de ældre produkter.

I 2002 har markedsforholdene været vanskelige inden for forretningsområdet finkemikalier. For konserveringsmidler er konkurrencen meget hård som følge af stigende eksport fra Kina, mens området for mellemprodukter er presset af stigende energi- og råvareomkostninger.

Nye produkter og akquisitioner

I de kommende år vil der ske en introduktion af det nye pyrethroid gamma-cyhalothrin på en række markeder i takt med, at der opnås de nødvendige registreringer. Allerede i 2003 vil produktet blive introduceret i flere lande.

Imidacloprid blev introduceret i Indien i 2002, og det er Cheminovas mål at introducere dette produkt globalt i takt med udløb af patenter og opnåelse af registreringer.

For en række andre nye produkter i Cheminovas produktprogram forventes de første registreringer i 2003, hvorefter introduktionen på større markeder vil følge i de kommende år.

Den stigende koncentration i branchen medfører krav fra konkurrencemyndighederne om frasalg af produkter og forretningsområder ved akquisitioner og sammenslutninger blandt branchens store virksomheder. I forbindelse med Bayers køb af Aventis Crop-Science blev en række produkter derfor udbudt til salg i lighed med situationen, da branchens anden store aktør, Syngenta, blev skabt ved fusionen mellem Zenecas og Novartis' ag chem divisioner. Det lykkedes for Cheminova at styrke produktprogrammet gennem akquisition af insektbekæmpelsesmidlerne phosalone og acrinathrin. Produkterne vil fra 2003 bidrage væsentligt til at forbedre markedspositionen for datterselskaberne i Europa og dermed øge den samlede omsætning og indtjening for Cheminova.

Nye produkter

Blandt de nye produkter i Cheminovas sortiment er imidacloprid, der er verdens mest solgte insektbekæmpelsesmiddel, samt phosalone og acrinathrin til anvendelse mod insekter i frugtplantager, gartnerier og landbrug.



Produktion og investeringer

Cheminovas danske anlæg producerede i første halvår af 2002 med fuld kapacitetsudnyttelse. Primært på grund af mindre afsætning til bekæmpelsesprogrammet for snudebiller i bomuld i USA, blev der i december gennemført et stop for produktionen på organofosfatanlæggene i Danmark. Produktionsstoppet forhindrede en uønsket lageropbygning og medførte en reduktion af kapacitetsomkostningerne. Under produktionsstoppet deltog 230 timelønnede medarbejdere i et uddannelsesprogram omfattende 27 forskellige kurser.

Beretning for Cheminova A/S, fortsat >>

Indkøringen af virksomhedens nye anlæg til produktion af pyrethroider blev som planlagt påbegyndt i andet halvår af 2002. Indkøringen er forløbet tilfredsstillende. Den første mængde pyrethroid blev som forventet produceret i slutningen af året.

Produktionen på selskabets indiske anlæg blev i andet halvår påvirket af faldende efterspørgsel som følge af en svigtende monsun. Ligesom på det danske anlæg gennemførtes derfor i løbet af andet halvår et produktionsstop af ca. en måneds varighed.

I løbet af 2002 påbegyndte det indiske anlæg produktionen af et af Cheminovas nye insektbekæmpelsesmidler, nemlig imidacloprid.

Der er i 2002 investeret 102 mio. kr. i nye anlæg, hvoraf den væsentligste del er 87 mio. kr. i pyrethroid-komplekset.

Fokus > Cheminova India

Siden 1997 har Cheminova været etableret på det indiske marked med såvel eget fabriksanlæg som salgs- og distributionsnet. Det indiske datterselskabs hovedkontor ligger i Mumbai med fabriksanlægget i industriområdet Panoli få hundrede kilometer mod nord. Fabriksanlægget består af produktionsanlæg til mellemprodukter, produktionsanlæg til tekniske varer, formuleringsanlæg til mellemprodukter samt diverse miljøanlæg. Hertil kommer en række laboratorier til analyse og udvikling. I alt 460 medarbejdere arbejder i datterselskabet i Indien.



Resultat, balance og pengestrøm

Omsætningen i 2002 udgjorde 3.226 mio. kr., hvilket svarer til omsætningen i 2001. Omsætningen var påvirket af den finansielle uro i Sydamerika, vanskelige klimatiske forhold samt et lavere salg til det amerikanske snudebilleprogram end i 2001.

Cheminovas EBITDA blev 548 mio. kr. svarende til 17% af omsætningen mod 19% i 2001. Efter afskrivninger på materielle og immaterielle aktiver på 200 mio. kr. i 2002 mod 196 mio. kr. i 2001 opnåede Cheminova et tilfredsstillende resultat af primær drift på 348 mio. kr. mod 414 mio. kr. i 2001. Med en EBIT-margin i 2002 på 11% levede Cheminova op til koncernens finansielle målsætning.

Resultatet før skat blev 238 mio. kr. mod 319 mio. kr. i 2001.

I resultatet er indeholdt en finansiell merudgift på 25 mio. kr. vedrørende valutakrisen i Argentina og Brasilien.


Selskabets balance faldt med 8% til 3.008 mio. kr. Varelagrene steg med 33 mio. kr., mens varedebitorerne faldt med 383 mio. kr. De samlede gældsforpligtelser er reduceret med 442 mio. kr.

Pengestrømme fra driftsaktiviteter udgjorde 330 mio. kr., hvilket er 83 mio. kr. mere end i 2001. Frie pengestrømme beløb sig til 201 mio. kr., hvilket er 268 mio. kr. mere end året før.

Cheminova India har siden starten i 1997 opnået en stærk position på det indiske marked. Selskabet er dominerende på flere produkter og forventer at udbygge positionen yderligere i de kommende år.

Forventninger til 2003

Cheminova forventer i 2003 en omsætningsstigning på knap 5%. Faldet i leverancerne til det amerikanske snudebilleprogram vil fortsætte i 2003 i takt med programmets succesfulde afslutning. Dette vil dog fuldt ud blive kompenseret af et stigende salg af nye produkter, herunder de to insektbekæmpelsesmidler, som blev tilkøbt i 2002. 2003 vil endvidere være det første år, hvor salget af pyrethroidprodukterne bidrager positivt til salgsfremskudningen.



*Gennem et stort udbud af kemiske
plantebeskyttelsesmidler bidrager
Cheminova til bekæmpelsen af
skadevoldende insekter, svampe
og ukrudt i en lang række afgrøder
- her en solsikkemark.*



I 2003 forventer Cheminova et resultat af primær drift på et lavere niveau end i 2002, men et resultat før skat på niveau med resultatet i 2002, idet de finansielle poster ventes forbedret.

Investeringerne i materielle anlægsaktiver forventes at blive på niveau med investeringerne i 2002.

Hardi International A/S

Hardi udvikler, producerer og markedsfører sprøjter og sprøjteudstyr til effektiv og ansvarlig plantepleje. Selskabet er ledende udbyder af højtydende præcisionssprøjteudstyr til alle afgrødesegmenter.

Hardi har datterselskaber i Frankrig, Spanien, Tyskland, England, USA, Australien, Norge og Sverige. Selskabet har 1.200 medarbejdere.

Hardi har et bredt produktprogram omfattende:

- Konventionelle og luftassisterede sprøjter - som selvkørende sprøjter, bugserbare sprøjter og traktor-ophængte sprøjter.
- Tågesprøjter - som bugserbare sprøjter og traktor-ophængte sprøjter.
- Mindre sprøjter - i form af golf- og motorsprøjter samt ryg- og håndsprøjter.
- Sprøjteelektronik til præcisionssprøjtning samt mobilt testudstyr.

Produkterne markedsføres under varemærkerne HARDI, EVRARD, ILEMO og COOPER PEGLER.

Direktion



Niels-Jørn Rahbek,
adm. direktør



Sten Kjelstrup,
salgs- og marketingdirektør

Mio. DKK	2002	2001
Resultatopgørelse		
Nettoomsætning	825	832
Produktionsomkostninger	603	597
Øvrige omkostninger	238	221
Andre driftsindtægter	10	3
Afskrivning koncerngoodwill	1	1
Resultat af primær drift	(7)	16
Finansielle poster	(28)	(33)
Overskudsdeling	0	0
Resultat før skat	(35)	(17)
Skat	(9)	(17)
Minoritetsinteressers andel	(1)	(1)
Årets resultat	(27)	(1)
Aktiver		
Anlægsaktiver	432	408
Varelager	351	325
Tilgodehavender	286	316
Likvide beholdninger	28	28
Aktiver i alt	1.097	1.077
Passiver		
Egenkapital	343	362
Minoritetsinteresser	10	10
Hensatte forpligtelser	21	29
Langfristede gældsforpligtelser	283	283
Kortfristede gældsforpligtelser	440	393
Passiver i alt	1.097	1.077
Arbejds kapital	473	456
Fri pengestrøm	(64)	(69)
Overskudsgrad (EBIT)	(1%)	2%
ROIC	(1%)	1%
Egenkapitalforrentning	(1%)	0%

Beretning for Hardi International A/S

Centralisering og optimering af produktionen samt en effektivisering af produktudvikling og distribution skal sikre, at Hardi igen bliver en stærk og lønsom virksomhed. Målet er at udbygge Hardis position som en ledende global udbyder af højtydende sprøjteudstyr.

Markedsudvikling

På Hardis hovedmarkeder har 2002 været et vanskeligt år for landmændene præget af usikkerhed og vanskelige klimatiske forhold. Bortset fra Frankrig og dele af Nordeuropa har høstudbyttet generelt ligget ca. 10% under det normale.

Værst har de klimatiske forhold været i Australien, hvor tørke medførte et høstudbytte på kun en trediedel af de seneste års gennemsnit.

I Europa fik debatten i årets 2. og 3. kvartal om EU's fremtidige landbrugspolitik landmændene til at være tilbageholdende med nye investeringer. Først mod årets slutning, da der skete en afklaring af EU's landbrugsstøtte, kom der igen gang i landbrugets investeringer.

I USA blev der midt på året, efter nogen usikkerhed hos landmændene, vedtaget en landbrugsstøtteordning, som i de næste ti år sikrer de amerikanske landmænd et højt tilskud.

Verdensmarkedspriserne for landbrugsprodukter har i 2002 udviklet sig positivt, hvilket til dels har kompenseret for et lavt høstudbytte.

Efter en svag start på året oplevede landbrugsmaskinbranchen i 4. kvartal en stigende ordreindgang, således at omsætningen for branchen i 2002 sluttede på niveau med 2001.

Markedet for sprøjter har fulgt den generelle tendens inden for landbrugsmaskinbranchen, og der var således tale om et godt 4. kvartal - især i EU. Det er først og fremmest de store markeder Frankrig og Tyskland, der har udviklet sig positivt.

Der er ikke sket større strukturelle ændringer i landbrugsmaskinbranchen i 2002, dog har markedets store udbydere fortsat rationaliseringen af distributionsledet.

Salget

For Hardi blev 2002 præget af en forskellig udvikling på de europæiske markeder. Den gode høst i Frankrig medførte i 2. halvår af 2002 en tilfredsstillende udvikling i Hardis franske selskab.

På det tyske marked har der også været fremgang i omsætningen. Udviklingen skal dog ses på baggrund af et 2001, der var præget af mund- og klovsyge samt BSE.

De klimatiske forhold i Syd- og Centraleuropa medførte nedgang i omsætningen på disse markeder.

I Nordeuropa var udviklingen i Danmark skuffende, hvilket især skyldes lave afregningspriser for svin. Derimod udviklede omsætningen i de baltiske lande sig positivt.

Der var store forventninger til Hardis selskab i Australien efter overtagelsen af de hidtidige distributørers aktiviteter. Den katastrofale tørke medførte imidlertid et svigtende salg, hvorfor det australske selskab i 2002 bidrog væsentligt til det skuffende resultat.

Hardi International A/S > Mission

Hardis mission er at fremme en effektiv og ansvarlig plantepleje, der medvirker til at sikre en forsvarlig og kvalitetsbevidst fødevarerproduktion og plantekontrol.

Visionen er at være den førende virksomhed inden for sprøjeteknologi og at bringe denne viden frem til forhandlere og slutbrugere, så de kan medvirke til at optimere anvendelsen af teknologien. Det opnås gennem udvikling, produktion og markedsføring af højtydende præcisionsprøjteudstyr til alle afgrødesegmenter.



Beretning for Hardi International A/S, fortsat >>

Introduktionen af en ny bugserbar sprøjte i Nordamerika medførte fremgang i ordreindgangen til Hardis nordamerikanske selskab.

Sammenfattende har de positive elementer i salgsudviklingen ikke kunnet opveje de negative påvirkninger.

Produktudvikling

Udvikling af sprøjter og sprøjteudstyr til effektiv og ansvarlig plantepleje er Hardis kernekompetence. Ligesom året før har udviklingsaktiviteterne i 2002 været koncentreret om forbedringen af præcision, effektivitet og betjening af Hardis produktprogram.

Inden for området traktorophængte sprøjter introducerede Hardi i efteråret 2002 en ny udgave af Master-serien med et forbedret væskesystem, en ny kobling til traktormontage og et udvidet bomprogram. Den nye Master kan nu leveres med bomme på op til 18 meter.

Hardi har en unik position på verdensmarkedet med sit program af luftassisterede sprøjter, den såkaldte Twin Force linie. Systemet er det eneste, der samtidig optimerer afdrift, penetrering i afgrøderne og en høj effektivitet. Twin Force systemets effektivitet blev i løbet af året yderligere udbygget, idet Hardi nu er i stand til at tilbyde bomme med en arbejdsbredde på helt op til 30 meter.

I begyndelsen af 2002 blev en ny udgave af Navigator traileren med succes introduceret til brug i ekstensiv planteavl i Australien og Nordamerika.

I forbindelse med den nye Navigator introducerede Hardi i Australien de første enheder til styring og registrering af sprøjteprocessen. Systemet, HC 5500, har en brugervenlig betjeningsflade, og både software og hardware er enkel og effektiv. I løbet af 2003 vil HC 5500 blive globalt tilgængelig som led i en standardisering af Hardis program inden for dette område.

Ressourcerne til produktudvikling vil i 2003 blive koncentreret omkring forbedring af produktionsøkonomien for bugserbare sprøjter.

Produktion og investeringer

Aktivitetsniveauet på de danske fabrikker har generelt været højt bortset fra en afmatning i ordreindgangen i 3. kvartal. I årets sidste måneder medførte en stor ordreindgang leveringsforsinkelser på fabrikken i Nr. Alslev.

I 2002 fortsatte det såkaldte Europa-projekt, som indebærer centralisering af al montage af sprøjter til det nordeuropæiske marked på Hardis fabrik i Nr. Alslev på Falster. I løbet af efteråret overtog den danske fabrik al montage til England og Tyskland. Datterselskaberne i de to lande er nu alene salgsdatterselskaber.

I efteråret blev der iværksat et projekt til optimering af produktionen. Formålet med projektet er gennem en reduktion af gennemløbstiden og et forbedret vareflow at øge produktiviteten samt reducere lagerbindingen. Projektet har allerede givet gode resultater.

Fabrikken i Nordfrankrig var i begyndelsen af året præget af manglende ordrer, men også her medførte en stor ordreindgang i 4. kvartal et højt aktivitetsniveau mod årets slutning.

Fokus > Hardi Australia

Hardi overtog i 2002 fem australske importørers aktiviteter, der nu er blevet samlet i datterselskabskontoret i Adelaide. Med købet har Hardi styrket sin position som markedsleder på det australske marked. Samtidig er der opnået betydelige synergier inden for distribution, montage og logistik med klare økonomiske fordele til følge. En katastrofal tørke med høst-udbytte på kun en tredjedel af det normale bidrog i 2002 til et svigtende salg for Hardi Australia. Under normale klimatiske forhold vil situationen være ganske anderledes.



I forbindelse med at Hardi den 1. juli overtog de hidtidige australske distributørers aktiviteter, har fabrikken i Adelaide ændret karakter, idet al montage til det australske marked for fremtiden vil foregå på denne fabrik. Processen forløber tilfredsstillende.

Der blev i 2002 investeret 61 mio. kr. i maskiner til forbedring af produktionsøkonomien. Herudover blev der investeret 38,5 mio. kr. i forbindelse med overtagelsen af Hardis hidtidige australske distributørers aktiviteter.

Resultat, balance og pengestrøm

Hardis omsætning faldt i 2002 med 7 mio. kr. til 825 mio. kr. I årets sidste måneder oplevede Hardi en stor stigning i ordreindgangen. Ordrebeholdningen ved udgangen af året var på 200 mio. kr., hvilket er 60 mio. kr. højere end ved udgangen af 2001.

De sidste års ændring i efterspørgslen efter Hardis produkter fra relativt små og simple maskiner til større og mere komplicerede maskiner, hvor Hardi ikke hidtil har haft en tilfredsstillende produktionsøkonomi, er fortsat i 2002.

På trods af en forbedret effektivitet på de danske fabrikker har en øget produktion af større maskiner kombineret med et lavere salg medført, at Hardi i 2002 kun har realiseret en EBITDA på 36 mio. kr. mod 53 mio. kr. i 2001. Efter afskrivningen på materielle og immaterielle aktiver på 43 mio. kr. blev resultatet af primær drift minus 8 mio. kr. mod 16 mio. kr. i 2001. I resultatet er indeholdt lagerreguleringer og omkostninger til strukturændringer på 13 mio. kr. Resultatet er utilfredsstillende.

Hardis balance steg med 20 mio. kr. Varedebitorerne er reduceret med 36 mio. kr., mens varelagrene steg med 25 mio. kr. efter en lagertilgang på 52 mio. kr. i forbindelse med akquisitionen i Australien.

Pengestrømmen fra driftsaktivitet blev 2 mio. kr., hvilket er en forbedring på 35 mio. kr. i forhold til 2001. Den frie pengestrøm blev minus 64 mio. kr., hvilket svarer til niveauet i 2001.

Tiltag i 2003 til genopretning af lønsomheden i Hardi

Som omtalt i beretningsafsnittet for Auriga Industries A/S gennemfører Hardi i disse år en større ændring af virksomhedens produktion, logistik og distribution. Planen, der forventes fuldt implementeret i 2005, forventes igen at gøre Hardi til en stærk og lønsom virksomhed.

På årsbasis forventes de tiltag, der gennemføres i 2003, at medføre en forbedring af indtjeningen på ca. 25 mio. kr. Omkostningerne til flytning og afvikling af medarbejdere forventes at blive ca. 13 mio. kr., som vil reducere Hardis indtjening i 2003.

Forventningerne til 2003

Hardi forventer en omsætningsvækst i 2003 på ca. 10%.

De tiltag til forbedringer, der er gennemført i 2002, vil få fuld virkning i 2003, mens de tiltag, der gennemføres i 2003, først vil få fuld virkning i 2004.

Efter forventede strukturomkostninger på ca. 13 mio. kr. forventer Hardi i 2003 et nulresultat før skat.

Fokus > Ny Navigator sprøjte

Denne nye serie bugserbare sprøjter markedsføres til mellemstore amerikanske og australske landbrug på 200-1.000 hektar. Sprøjten er meget robust opbygget og er designet til at arbejde med hastigheder på op til 30 kilometer i timen.



Skamol A/S

Skamol udvikler, producerer og markedsfører termisk isoleringsmateriale i temperaturområdet op til 1150°C. Selskabet er ledende udbyder af isoleringsprodukter til den energiforbrugende industri og udbyder tillige tilvirkede produkter til brandsikringsformål, forbrugerprodukter og andre niches.

Skamol har datterselskaber i Frankrig, Tyskland, Canada og USA. Selskabet har 200 medarbejdere.

Skamols produktprogram omfatter:

- Kalciumsilikatplader til isolering i industrielle ovne og til brandsikringsformål (døre).
- Vermikulitsten og -plader til isolering i industrielle ovne og til brandsikringsformål i bygninger.
- Formstykker af vermiculit og kalciumsilikat til isolering af kedler, pejse, brændeovne og elradiatorer.
- Sten og blokke af moler og perlit til isolering af industrielle ovne.
- Isolerende mørtler, støbemasser og aggregater.

Direktion



John Nielsen,
adm. direktør



Thorkil Krag,
teknisk direktør

Mio. DKK	2002	2001
Resultatopgørelse		
Nettoomsætning	218	202
Produktionsomkostninger	148	133
Øvrige omkostninger	69	68
Andre driftsindtægter	0	1
Resultat af primær drift	1	2
Resultat af associeret selskab	9	6
Finansielle poster	(6)	(5)
Overskudsdeling	0	0
Resultat før skat	4	3
Skat	8	3
Årets resultat	(4)	0
Aktiver		
Anlægsaktiver	151	145
Varelager	48	49
Tilgodehavender	59	41
Likvide beholdninger	19	14
Aktiver i alt	277	249
Passiver		
Egenkapital	89	81
Minoritetsinteresser	1	1
Hensatte forpligtelser	13	9
Langfristede gældsforpligtelser	67	80
Kortfristede gældsforpligtelser	107	78
Passiver i alt	277	249
Arbejdskapital	76	47
Fri pengestrøm	(16)	(31)
Overskudsgrad (EBIT)	0%	1%
ROIC	0%	1%
Egenkapitalforrentning	(5%)	0%

Beretning for Skamol A/S

Skamols produkter har hidtil primært henvendt sig til den energiforbrugende industri - især aluminiumindustrien. Skamol er i disse år ved at udvide sine aktiviteter til også at omfatte udvikling, produktion og markedsføring af produkter til brandsikringsformål. De nye aktiviteter forventes at bidrage positivt til væksten og indtjeningen i de kommende år.

Markedsudvikling

Skamols vigtigste forretningsområde, isoleringsprodukter til aluminiumindustrien, viste fremgang i 2002. De fleste af Skamols øvrige forretningsområder var derimod i 2002 præget af de svage økonomiske konjunkturer.

Når aluminiumindustrien ikke er så hårdt ramt af konjunkturedgangen, skyldes det især, at aluminium vinder markedsandele på bekostning af andre materialer. Den mere modne højtemperaturindustri, herunder cementindustrien, har oplevet store konjunkturproblemer på alle markeder.

Nedgangen i byggeriet medførte en lavere efterspørgsel efter materialer til brandsikringsformål. Tilsvarende var det europæiske marked for natstrømsovne væsentligt lavere end i 2001.

Salg og markedsføring

Aluminiumindustrien anvender traditionelt mange isoleringssten i elektrolysecellerne. Dette har i 2002 bevirket et stigende salg af moler- og perlitsten til trods for tilbagegang i salget til den øvrige højtemperaturindustri. Salget af kalciumsilikat og vermikulit til aluminiumindustrien har ligeledes nydt godt af branchens strukturelle succes.

Forsinkelsen af udvidelsen af Skamols kalciumsilikatfabrik førte til udsættelse af markedsføringen af de nyudviklede branddørløsninger, hvorfor afsætningen af kalciumsilikat blev ramt samtidig fra flere sider med et skuffende salg til følge.

Der er i løbet af året arbejdet på at forenkle strukturen i salgsdatterselskaberne i USA og Tyskland. Med virkning fra 2003 vil moderselskabet overtage al fakturering og styring af lagre i disse lande. Salgsdatterselskabernes administration nedlægges samtidig med, at den decentrale salgsstruktur bevares. Den nære daglige kontakt med kunderne opretholdes.

Ordrebeholdningen var ved udgangen af 2002 tilfredsstillende og på niveau med året før.

Produktudvikling

Skamol har i de seneste år arbejdet på at opbygge sine kompetencer inden for produkter til brandsikringsformål, og der er i 2002 anvendt mange ressourcer til bl.a. udvikling af nye produkter, opnåelse af myndighedsgodkendelser, anskaffelse af immaterielle rettigheder og produktionsudstyr og ansættelse af kompetent personale. Målet for Skamol er at blive den foretrukne partner, når kunden søger løsninger inden for selskabets felt. Arbejdet har i væsentligt omfang været koncentreret om udvikling af branddøre og -porte, men der er også opnået positive resultater inden for marinesektoren og ved inddækning af søjler og bjælker.

Resultatet af indsatsen på brandsikringsområdet i 2002 har ikke været tilfredsstillende, men i 2003 forventes det, at den samlede satsning inden for kalciumsilikat og brandsikring vil medføre et positivt bidrag til væksten og indtjeningen.



Skamols mission er at bidrage til optimal udnyttelse af verdens knappe energiressourcer. Det sker ved at udvikle og fremstille isoleringsprodukter, som aktivt bidrager til termisk effektivitet og minimering af uønsket varmetab.

Visionen er at være en ledende global udbyder af isoleringsprodukter til den primære aluminiumindustri samt at være en ledende regional udbyder af tilvirkede isoleringsprodukter, der anvendes til særlige brandsikringsformål, forbrugerprodukter og andre niches.



Beretning for Skamol A/S, fortsat >>

Herudover har den væsentligste indsats været rettet mod at fremskaffe trediepartsprodukter af høj kvalitet til anvendelse i aluminiumindustriens elektrolyser. Forventningen er, at disse godkendelser er på plads i starten af 2003, således at kunderne kan tilbydes pakkeløsninger med isolering og komplementerende produkter.

Produktion og investeringer

Produktionen på alle fabrikker var i 2002 højere end i 2001. Til trods for indkøringsproblemer lykkedes det kalciumsilikatfabrikken at fremstille 20% mere end i 2001, men desværre til kraftigt øgede fremstillingsomkostninger. Ved udgangen af 2002 var den planlagte kapacitet på fabrikken til stede. Nedbringelse af produktionsprisen for kalciumsilikat er sammen med opnåelse af salgsmålet den væsentligste udfordring for at kunne opfylde de finansielle mål for 2003.

Omkostningsudviklingen har på alle fabrikker med undtagelse af kalciumsilikatfabrikken været positiv.

Et nystiftet produktionsdatterselskab i Canada til fremstilling af branddørskerner påvirkede årets resultat negativt. Selskabet har været i drift siden 1. maj 2002, og der arbejdes med at sikre, at selskabet i 2003 bliver overskudsgivende.

På grund af det særlige fokus på kalciumsilikatfabrikken er der i 2002 ikke gennemført større forandringsopgaver på de øvrige anlæg. Molerstenfabrikken har dog implementeret statistisk proceskontrol overalt på anlægget, og det vil - ud over en god kvalitetsdokumentation - føre til viden, som vil kunne nedbringe fremstillingsomkostningerne.

De væsentligste anlægsinvesteringer har været færdiggørelsen af kalciumsilikatfabrikken og erhvervelsen af det canadiske produktionsselskab.

Resultat, balance og pengestrøm

Omsætningen steg i 2002 med 8% til 218 mio. kr. EBITDA blev på 20 mio. kr. mod 17 mio. kr. i 2001. Afskrivningerne på materielle og immaterielle aktiver steg fra 15 mio. kr. i 2001 til 20 mio. kr. i 2002, væsentligst som følge af udvidelsen af kalciumsilikatfabrikken.

Resultatet af primær drift blev på 1 mio. kr. mod 2 mio. kr. i 2001. Problemerne på kalciumsilikatfabrikken har bevirket et resultat, som ikke er tilfredsstillende.

Det associerede selskab Damolin oplevede et godt år, hvorfor Skamols resultat fra associerede selskaber steg fra 6 mio. kr. til 9 mio. kr. i 2002.

Skamols driftsaktiviteter bidrog med en positiv pengestrøm på 4 mio. kr. Investeringer i materielle anlægsaktiver på 20 mio. kr. resulterede i en fri pengestrøm på minus 16 mio. kr. mod minus 31 mio. kr. i 2001.

Forventningerne til 2003

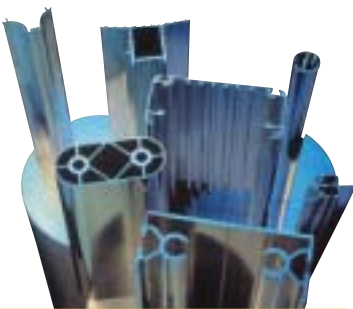
Der forventes i 2003 en fortsat høj efterspørgsel efter produkter til aluminiumindustrien. Ligeledes forventes der en stigning i omsætningen af produkter til brandsikring. Derimod forventes de fortsat svage økonomiske konjunkturer at lægge en dæmper på efterspørgslen inden for Skamols øvrige forretningsområder.

I 2003 forventes lavere fremstillingspriser for kalciumsilikat samt lavere omkostninger i datterselskaberne.

Skamol forventer i 2003 en stigning i omsætningen på godt 5% og et resultat før skat på ca. 15 mio. kr.

Fokus > Aluminiumindustrien

Skamols vigtigste forretningsområde er isoleringsprodukter til aluminiumindustrien. Den del af industrien er ikke så hårdt ramt af konjunktumedgangen. Det skyldes, at aluminium vinder markedsandele på bekostning af andre materialer - først og fremmest stål. Skamol producerer isoleringsmaterialer til blandt andet de såkaldte elektrolyseceller, hvor aluminium fremstilles under meget høje temperaturer. Skamol bidrager dermed til en ikke ubetydelig besparelse på verdens samlede energiforbrug.



Viden og kompetencer

Realiseringen af Auriga-koncernens vækststrategi er afhængig af tilstedeværelsen af en række nøglekompetencer. Overordnet skal koncernen og hvert af de tre datterselskaber Cheminova, Hardi og Skamol besidde evnen til konkurrencedygtigt at kunne identificere, udvikle, producere, registrere og markedsføre nye produkter globalt. Evnen til at kunne registrere nye produkter knytter sig primært til Cheminovas aktiviteter.

For til stadighed at kunne videreudvikle nøglekompetencer skal koncernens viden matche den lagte forretningsstrategi og de prioriterede kompetencer.

Auriga-koncernens tre datterselskaber er inden for deres respektive forretningsområder førende internationale aktører. Ikke alene sælger selskaberne deres produkter globalt med kontakt langt ud i salgsleddet, men de er samtidig innovative producenter. Evnen til at udvikle og markedsføre nye produkter til imødekommen af markedets skiftende behov er i vidt omfang baggrunden for de opnåede resultater.

Selskabernes produkter er kendetegnet ved et stort indhold af viden inden for de enkelte kompetenceområder. For alle tre selskaber gælder tillige, at hensyn til miljø og myndighedskrav ofte er af afgørende betydning for markedet.

Viden om marked og konkurrenter

De tre datterselskaber i Auriga-koncernen opererer alle på markeder med en særlig og ofte kompliceret markedsdynamik styret af blandt andet konjunkturudviklingen, de klimatiske forhold, udbuds- og efterspørgselsituationen inden for landbrugssektoren og aluminiumindustrien, konsolideringen inden for de respektive brancher og den teknologiske udvikling. Kendskab til de forhold, der skaber den særlige markedsdynamik, er afgørende for at opnå succes.

Datterselskaberne har valgt at have tæt kontakt til slutbrugerne af deres produkter for at opbygge viden om markedets behov. Denne viden kanaliseres sammen med informationer om konkurrentforhold, myndighedsinitiativer mv. løbende til selskabernes hovedkontorer i Danmark. Her indgår de i den kommende markedsføring samt planlægning for identifikation af nye produktmuligheder.



Viden om produkter og produktudvikling

Udvikling af nye produkter og videreudvikling af eksisterende produkter er væsentlig for de tre datterselskabers fremtid. Selskaberne følger nøje ændringer i markedsforsøholdene og de krav, der måtte blive stillet til produkternes evne til at kunne løse markedets forskellige behov. Denne viden indgår som input til den løbende produktudvikling.

For en stor del af Auriga-koncernens produkter spiller miljø- og energimæssige forhold en meget stor rolle - ikke sjældent afledt af lovgivningsmæssige initiativer. Kravene om

Viden og kompetencer, fortsat >>

mere miljø- og energimæssigt rigtige løsninger er stigende, og samtidig går udviklingen i retning af, at selskabernes produkter bliver mere og mere videntunge. Disse forhold stiller øgede krav til de enkelte datterselskabers kompetencer. Selskaberne har derfor etableret udviklingsmiljøer med et stort antal akademiske medarbejdere for at sikre et højt videnniveau.

Viden om teknologi og processer

Omfattende viden om teknologi og processer er afgørende for konkurrencedygtigt at kunne fremstille både eksisterende og nye produkter. Traditionelt har koncernens datterselskaber stået meget stærkt på det felt. En del viden om teknologi og processer er søgt patenteret. Herudover forsøges det til stadighed at optimere processer og nedbringe omkostningerne pr. produceret enhed. I Cheminova har egen procesudvikling stor betydning for såvel produktion af generiske kopiprodukter som innovation og markedsføring af nye produkter.

Viden om salg og markedsføring

Gennem de senere år har Auriga-koncernens selskaber intensiveret markedsføringen betydeligt. Det er sket dels ved etablering af en række salgsdatterselskaber rundt om i verden og dels ved i højere grad end tidligere selv at markedsføre egne samt tilkøbte produkter over for slutbrugere. Erfaringerne med salgs- og markedsføringsaktiviteter fra de forskellige markeder kanaliseres via hovedkontoret til de øvrige selskaber. Forud for salgs- og markedsføringsarbejdet ligger i Cheminovas tilfælde ofte en betragtelig indsats for at opnå registrering og godkendelse af produkterne til brug på de enkelte markeder. Alene Cheminova har til dette formål et større antal medarbejdere og bruger årligt omkring 65 mio. kr. på produkternes godkendelse.

Fokus > Globalt videnflow

Med 30 datterselskaber spredt ud over hele verden og en meget stor andel af koncernens 3.000 medarbejdere beskæftiget uden for Danmark er styringen af det store flow af viden og information en meget central opgave for Auriga-koncernen.



Aurigas datterselskaber er hver især inden for deres forretningsområder førende internationale aktører. Bag deres produkter og forretningsmæssige succes ligger et stort indhold af viden på en række kompetenceområder.

Videnstyring og videndeling

Det er vigtigt, at der sker en koordineret styring og formidling af den viden, som er til stede i organisationen. Dette skal ske på tværs af både faglige og geografiske grænser - og på en sådan måde, at relevant viden er tilgængelig i rette form på rette tid og sted.

I alle tre datterselskaber er der opbygget systemer til at "fange" relevant viden fra omverdenen og videreformidle den til nøglepersoner på området. Der er ved brug af blandt andet intra- og internet opbygget videnbaser, som relevante medarbejdere kan anvende. Samtidig sker der i forbindelse med anvendelsen af selskabernes projektstyringssystemer en omfattende videnstyring og videndeling i selskaberne.

Medarbejderudvikling

I koncernen foregår en løbende udvikling af medarbejderne med udgangspunkt i de enkelte datterselskabers mission, vision og værdier. Udviklingen styres, så den mest optimalt tilgodeser den kompetenceudvikling, som er en nødvendig forudsætning for at kunne gennemføre selskabernes forretningsstrategier. Som led i medarbejdernes kompetenceudvikling gennemføres individuelt eller gruppevis årlige medarbejdersamtaler, hvor blandt andet de fremtidige karriere-, opgave- og uddannelsesønsker drøftes.

Rekruttering

På baggrund af den tiltagende internationalisering og det øgede videnindhold i Auriga-koncernens produkter har der været et stigende behov for at rekruttere medarbejdere med akademisk eller anden længerevarende uddannelse. For løbende at tiltrække kvalificerede medarbejdere har alle tre selskaber etableret et tæt samarbejde med uddannelsesinstitutionerne. I samarbejdet indgår blandt andet praktikperioder og opgaveløsning, ligesom der hos Cheminova er etableret toårige trainee-uddannelsesforløb for nyansatte økonomer og ingeniører.

Det tætte samspil mellem hardware og software - mellem teknologi og mennesker - er et væsentligt element i arbejdet med at gøre organisationen beredt til fremtidens vækstkrav. Det afspejler sig også i selskabernes rekruttering af nye medarbejdere via nettet.



Miljøforhold

Miljøpolitik

Hensynet til miljø, sundhed og sikkerhed er en integreret del af Auriga-koncernens forretningspolitik. Ansvarlig adfærd inden for disse områder er af væsentlig betydning for koncernens forretningsmæssige succes og det omgivende samfunds accept af virksomheden. Denne holdning gælder alle aktiviteter fra produktudvikling over produktion til anvendelse af produkterne.

Det er koncernens politik at overholde love og regler samt herudover frivilligt at iværksætte foranstaltninger med henblik på løbende at gøre fremskridt inden for områderne miljø, sundhed og sikkerhed. Endvidere tilstræbes det som led i miljøpolitikken at kommunikere åbent, både internt og eksternt, om forhold vedrørende miljø, sundhed og sikkerhed.

Fokus > Miljøanlæg på Rønland

Spildevand:

- Biologisk/kemisk renselanlæg
- Inddampnings- og forbrændingsanlæg

Udledning til luften:

- Genvinding af svovl fra svovlbrinte
- Genvinding af opløsningsmidler
- Forbrændingsanlæg

Fast affald:

- Oparbejdning af svovlaffald til salgbar kvalitet
- Slam fra biologisk/kemisk renselanlæg til salg eller deponering

Tidligere forurening:

- Oppumpning af grundvand til rensning

Cheminova

Cheminova har tilsluttet sig den kemiske industris Responsible Care program, som har til formål at sikre løbende forbedringer inden for miljø, sikkerhed og sundhed.

Ligeledes har Cheminova tilsluttet sig FAO's Code of Conduct. Det er en række internationale retningslinier, som har til formål at sikre en forsvarlig håndtering og anvendelse af produkterne.

Samlet miljøgodkendelse > Cheminova har siden 1988 haft en samlet miljøgodkendelse af sine aktiviteter i Danmark. Siden er der modtaget knap 200 supplerende godkendelser. Den samlede miljøgodkendelse er i øjeblikket under revision, og denne ventes afsluttet inden udgangen af 2003.

Selskabet har en høj teknologisk standard på såvel produktions- som miljøanlæg. Det gælder især inden for områderne procesteknologi, teknisk sikkerhed og vedligeholdelse. For alle produktionssteder er der formuleret mål for, hvordan miljø- og sikkerhedsområdet kan forbedres, og udarbejdet planer for, hvordan disse mål nås. Indsatsen på miljøområdet er ganske omfattende. Over 15 år er der investeret over 1/2 mia. kr. i miljøforbedrende foranstaltninger, og de løbende driftsomkostninger til miljøanlæggene var i 2002 på ca. 90 mio. kr.



Ansvarlig adfærd inden for miljø, sundhed og sikkerhed er af væsentlig betydning for koncernens forretningsmæssige succes og det omgivende samfunds accept af virksomheden.

Miljøanlæggene omfatter blandt andet eget biologisk/kemisk renselanlæg og forbrændingsanlæg til spildevand og luft. Hertil kommer anlæg til genindvinding af svovl og organiske opløsningsmidler mv.

Produktionsanlæg på Rønland > De potentielle påvirkninger af det eksterne miljø fra produktionsanlægget på Rønland nord for Lemvig kan ske via udledning af spildevand og luft samt generering af affald. Udledning og bortskaffelse af affald foregår på følgende måde:

- Spildevand, der er rensset biologisk eller på specialanlæg, udledes gennem en undersøisk rørledning ude i Nordsøen. Den miljømæssige påvirkning er i dag marginal. En bundfaunaundersøgelse udført af Ringkjøbing Amt i 2001 viser, at der end ikke i området i umiddelbar nærhed af udledningsstedet kan konstateres ændringer i faunaforholdene.
- Forurennet luft fra produktionsanlæggene afbrændes i et centralt forbrændingsanlæg og vaskes inden udledning til omgivelserne.
- Kemikalieaffald, der genereres på virksomheden, sendes til destruktion hos Kommunekemi.

På Rønland ligger resterne af et gammelt svovldepot indkapslet uden påvirkning af omgivelserne. Disse rester blev i sin tid ikke fjernet og oparbejdet sammen med det øvrige svovlaffald på grund af indhold af små mængder kviksølv. Der findes ikke i øjeblikket en teknisk realistisk oparbejdningsmulighed. Selskabet har fået en midlertidig tilladelse til depotet fra Ringkjøbing Amt, der senest er fornyet i 2002 og løber frem til 2010.

Spildevandsslam fra Cheminovas biologiske renseanlæg er hidtil nyttiggjort ved viderebearbejdning til Cheminova Fosfat som gødning til landbruget. Landmændenes egenproduktion af husdyrgødning og den begrænsede mængde fosfor, der må udbringes, har begrænset afsætningen af Cheminova Fosfat ganske betydeligt. Siden midten af 2002 er slamproduktet derfor sendt til deponi i Norge.

Produktionsanlæg i Indien > Cheminova har ud over produktionsfaciliteterne i Danmark et mindre produktionsanlæg i Indien. Anlægget i Indien har alle de nødvendige miljøgodkendelser for at kunne gennemføre sine aktiviteter. I den periode, Cheminova har ejet virksomheden, er der løbende blevet foretaget forbedringer inden for miljøområdet. Udviklingen vil blive fortsat i de kommende år.

Problemer med den indiske infrastruktur omkring elforsyning, det offentlige spildevandsafledningssystem mv. medfører af og til ikke-planlagte stop af produktionen af kortere varighed.

Fokus > Internt arbejdsmiljø

Det interne arbejdsmiljø har stor bevågenhed i Auriga-koncernen. Alle tre datterselskaber har velfungerende sikkerhedsorganisationer, der skal beskytte medarbejderne mest muligt mod arbejdsmiljømæssige påvirkninger. Mest udbygget er organisationen på Rønland med hovedsikkerhedsudvalg, afdelings-sikkerhedsudvalg og sikkerhedsgrupper samt en arbejdsmiljøtjeneste med sikkerhedsleder, arbejdsmiljøteknikere og BST.



Hardi

Hardis direkte påvirkning af miljøet er begrænset. De væsentligste miljøpåvirkninger i forbindelse med Hardis produktion forekommer i forbindelse med forbrug af energi, råvarer og heraf afledte materialespild samt overfladebehandling. På Hardis produktionsanlæg i Nr. Alslev arbejdes der med at revidere virksomhedens miljøgodkendelse. Endelig godkendelse forventes i 2003.

Produktionsområde hos Cheminova, reableret molergrav hos Skamol og malerværksted hos Hardi.

Miljøforhold, fortsat >>

Fokus > Energipolitik

Aurigas datterselskaber søger gennem energipolitikker, handlingsplaner, synliggørelse af energiforbrug samt opfølgning og resultatvurdering at sikre, at energiresourcerne til stadighed udnyttes optimalt. På Rønland er alle områder med stort energiforbrug omfattet af et formelt energiledelsessystem under myndighedernes overvågning. Det er også på Rønland, at Cheminova i 1998 etablerede Danmarks hidtil største industrielle naturgasfyrede kraftvarmeværk.

Skamol

Skamols miljøpåvirkning forekommer hovedsageligt i forbindelse med emission af stoffer, forbrug af energi, udvinding af moler og materialespild.

Skamols tre danske fabriksanlæg producerer i henhold til selvstændige miljøgodkendelser. Anlæg til nedbringelse af miljøbelastningen, såsom støvfiltreringsanlæg og slambe-handlingsanlæg, findes som integrerede dele af produktionsanlæggene, hvor det er relevant. Som princip søges den størst mulige del af de frafilterede materialer genbrugt sammen med de øvrige råvarer for herigennem at minimere ressourceforbruget og behovet for deponering mest muligt. Affald, der ikke kan genbruges, deponeres på kontrollerede lossepladser samt i selskabets godkendte deponi.

Skamol udvinder moler på Fur, og efterbehandling af råstofgravene udføres løbende ifølge fastlagte planer udarbejdet i samarbejde med relevante myndigheder.

Grønne regnskaber

Der udarbejdes ikke grønt regnskab for Auriga-koncernen som helhed, men datterselskaberne offentliggør hvert år samtidig med årsrapporten deres grønne regnskaber. De indeholder en række detaljerede oplysninger om selskabernes indsats omkring det eksterne og interne miljø. Regnskaberne er tilgængelige på selskabernes websites, men kan også rekvireres ved henvendelse til selskaberne.



Både Cheminovas fabriksanlæg på Rønland og Skamols molergrave på Fur ligger i naturskønne områder. På Rønland gøres en meget stor miljøindsats for at mindske påvirkningen af omgivelserne fra produktionen, og på Fur efterbehandles udgravningerne efter endt udvinding for senere at blive til rekreative områder.



Skamol udnytter naturens egne råstoffer til isoleringsprodukter, som bidrager til at spare på verdens knappe energiresourcer - efter udvinding retableres graveområdet til rekreativt miljø.



Risikoforhold

Auriga-koncernens forretning indebærer en række kommercielle og finansielle risici. Koncernen søger i videst muligt omfang at imødegå og begrænse de risici, som selskabet via egne handlinger kan påvirke. Nedenfor beskrives en række af koncernens risikofaktorer. Beskrivelsen er ikke nødvendigvis udtømmende, og der er ikke tale om en prioriteret rækkefølge af de risikofaktorer, som kan have en negativ indvirkning på selskabets fremtidige vækst, aktiviteter, økonomiske stilling og resultat.

Kommercielle risici

Markeds- og konkurrencesituationen > Koncernen påvirkes af konjunkturudviklingen såvel i industrialiserede lande som på emerging markets. Klimatiske forhold og den generelle udbuds- og efterspørgselssituation inden for bl.a. landbrugssektoren og aluminiumindustrien har stor betydning. Andre væsentlige risikofaktorer er en stigende tendens til branchekonsolidering samt introduktion af nye produkter og ny teknologi, herunder bioteknologi. Konkurrencesituationen kan endvidere påvirkes af ændringer i myndigheds- og miljøgodkendelser for koncernens produkter og produktionsapparat.

Kunde- og leverandørforhold > Det er koncernens politik at skabe gode og langvarige samarbejdsrelationer med kunder og leverandører. Forsyningsikkerhed for vigtige råvarer til produktionen sikres typisk gennem indgåelse af lange kontrakter med pris- og genforhandlingsklausuler med flere forskellige leverandører. Koncernens debitorpolitik sikrer, at kunde- og landerisici løbende vurderes, og der foretages i vid udstrækning en afdækning af betalingsrisikoen.

Kvalificerede medarbejdere > Tilstedeværelsen af dygtige og motiverede medarbejdere er en nødvendig betingelse for, at koncernen kan indfri de opstillede vækst- og indtjeningsmål. Aurigas fremtidige succes afhænger blandt andet af evnen til at styrke produktporteføljen gennem udvikling af nye produkter og tilkøb, samt evnen til at sikre en effektiv produktion og markedsføring af disse. Transformationen af idéer til bæredygtige produkter, som kunderne efterspørger, forudsætter, at selskabet er i stand til at tiltrække og fastholde dygtige og kvalificerede medarbejdere.



Auriga-koncernens forretning indebærer en række kommercielle og finansielle risici. Koncernen søger i videst muligt omfang at imødegå og begrænse de risici, som selskabet via egne handlinger kan påvirke.

Forsikring > Det er koncernens politik at forsikre mod risici, der kan true koncernens økonomiske stilling. Der er blandt andet tegnet forsikringer omfattende produktansvar og driftstab, mens ejendomme, driftsmateriel og varelagre er forsikret på all-risk basis til genanskaffelsesværdi.

Koncernen kan pålægges produktansvar i forbindelse med anvendelsen af selskabets produkter. Der er ikke i årets løb anlagt nye større produktansvarssager mod selskabet. Beskrivelse af enkeltsager kan findes i note 22 på side 61.

Finansielle risici

Aurigas internationale aktiviteter bevirker, at koncernens resultat og egenkapital påvirkes af en række finansielle risici, herunder likviditets-, rente-, valuta-, kredit- samt debitorrisici. De væsentligste finansielle risici overvåges og styres centralt af Aurigas finansfunktion. Det er koncernens politik at identificere og afdække disse risici i henhold til retningslinier fastlagt af bestyrelse og direktion. Risikostyringen har til formål at begrænse de negative påvirkninger fra udsving i de finansielle markeder.

Likviditetsrisiko > Det er koncernens politik vedvarende at sikre tilstedeværelsen af et tilstrækkeligt finansielt beredskab. Likviditetsrisikoen styres gennem udnyttelsen af korte trækingsfaciliteter kombineret med lange, faste kreditfaciliteter hos en række banker og andre finansielle institutioner. Herudover består likviditetsreserven af kontoindeståender samt undertiden af pengemarkedsindsud og obligationsplaceringer.

Koncernen havde pr. 31. december 2002 en rentebærende nettogæld på 1.335 mio. kr. mod 1.514 mio. kr. året før. Uudnyttede trækingsfaciliteter var på 1.544 mio. kr. mod 725 mio. kr. året før. Cheminova etablerede i 2002 en fast aftalt kreditfacilitet (committed) på 100 mio. EUR. Trækingsfaciliteten skal betragtes som en likviditetsreserve, der kan anvendes i forbindelse med større produkt- eller virksomhedskøb.

Renterisiko > Aurigas renterisici fremgår af oversigten side 63. Renterisikoen relaterer sig primært til rentebærende passiver, idet rentebærende aktiver ultimo året ud over likvider på 246 mio. kr. alene omfatter en obligationsbeholdning på 53 mio. kr. med en effektiv varighed på 1,8 år. Omkring 56% af koncernens rentebærende nettogæld er fastforrentet mod 49% sidste år. Ca. 42% af den rentebærende gæld er optaget i fremmed valuta, hovedsageligt USD og EUR.

Ved udgangen af året havde koncernens rentebærende gæld en gennemsnitlig løbetid på 2-3 år, og renterisikoen kan opgøres til ca. 6 mio. kr. ved en rentestigning på ét procentpoint. Markedsværdien af koncernens rentebærende gæld opgjort pr. 31. december 2002 afviger ikke væsentligt fra den regnskabsmæssige værdi.



Valutarisiko > Auriga er en internationalt orienteret koncern med en væsentlig valutaeksponering. Oversigten side 63 viser, at 90% af omsætningen i 2002 blev afregnet i fremmed valuta mod 92% i 2001. Valutarisikoen begrænses i det omfang, koncernen har aktiver og passiver eller driftsomkostninger i valutaer, der i et vist omfang kan modsvare salget.

Valutastyringen sker centralt i Auriga, og formålet er at minimere de negative resultat- og balancepåvirkninger, der stammer fra udsving i valutakurserne.

Risikoforhold, fortsat >>

Det er koncernens politik at afdække nettopositioner i de mest betydende valutaer inden for en horisont på maksimalt to år. Afdækning af kapitalandele i udenlandske datterselskaber afdækkes alene på selektiv basis og typisk i form af valutalån.

Ved udgangen af 2002 er der ved indgåelse af termins- eller optionskontrakter for næsten alle betydende valutaers vedkommende foretaget en 100% afdækning af nettopositionen for 2003. Risikoen på EUR afdækkes dog ikke, men risikoen på koncernens hovedvaluta, USD, er dækket for 2003 og 2004 til en kurs, som ligger over afregningskursen for 2002.

Koncernens kommercielle valutatermins- og optionskontrakter klassificeres som værende regnskabsmæssig sikring (hedging) af fremtidige pengestrømme. Reguleringer i kontrakternes dagsværdi indregnes derfor løbende over egenkapitalen og overføres først til resultatopgørelsen ved realisation af den sikrede transaktion.

Kreditrisiko

Kreditrisikoen i forbindelse med likvide midler, pengemarkedsindsud samt finansielle instrumenter minimeres ved udelukkende at samarbejde med finansielle institutioner med høj kreditværdighed. Endvidere investeres primært i likvide danske stats- og real-kreditobligationer.

Debitorrisiko

Koncernens tilgodehavender fra salget faldt til 0,9 mia. kr. ultimo 2002 mod 1,3 mia. kr. året før. Af det totale tilgodehavende er 30% sikret ved debitorforsikring, remburs eller anden form for garanti. Koncernen har traditionelt haft få tab, og tabsrisikoen søges minimeret gennem en grundig kreditvurdering og en udbredt anvendelse af sikre betalingsbetingelser og forsikringsafdækning. Tilgodehavender fra salg i Argentina og Brasilien udgør 197 mio. kr. ved årets udgang, hvilket er 163 mio. kr. lavere end året før.



Aktionærforhold

Aktieinformation

Det er Aurigas målsætning gennem ejerskab og drift af et eller flere selskaber at sikre aktionærerne et attraktivt afkast i form af kursstigninger og udbytter.

Aurigas B-aktier er noteret på Københavns Fondsbørs under fondskoden DK0010233816 og kortnavnet AURI B. Aktien indgår i MidCap-indekset, som bliver introduceret på Københavns Fondsbørs den 1. april 2003.

Der blev i 2002 omsat knap 7 mio. B-aktier over Københavns Fondsbørs til en samlet kursværdi på ca. 465 mio. kr.

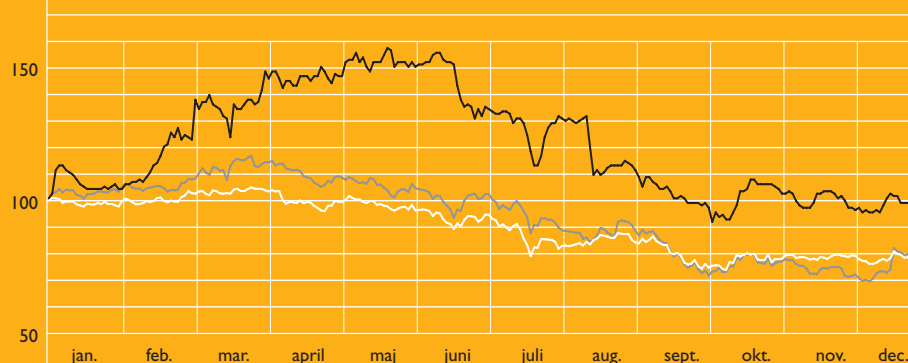
Auriga-aktien lå ultimo 2002 i kurs 57,50 mod kurs 57 primo året, mens både Totalindekset og Industriindekset på Københavns Fondsbørs i samme periode faldt med ca. 20%.



Aurigas bestyrelse indstiller til den kommende generalforsamling, at der udbetales et uændret udbytte på 2,40 kr. pr. 10 kroners aktie.

Aktiekursudviklingen i 2002 for Auriga-aktien, Totalindeks og Industriindeks

— Auriga-aktien
— Totalindeks
— Industriindeks



Aktiekapital og ejerforhold

Aurigas aktiekapital er opdelt i to aktieklasser: A- og B-aktier. A-aktier har ti stemmer pr. aktie à 10 kr., og B-aktier har én stemme pr. aktie à 10 kr.

	Aktiekapital DKK	Stemmer antal	Stemmer %
A-aktier	75.000.000	75.000.000	80,64
B-aktier	180.000.000	18.000.000	19,36
I alt	255.000.000	93.000.000	100,00

Ved årets udgang var der registreret ca. 3.700 aktionærer i selskabets aktiebog. Disse repræsenterede i alt ca. 92% af aktiekapitalen. Omkring 900 medarbejdere ejer aktier i selskabet.

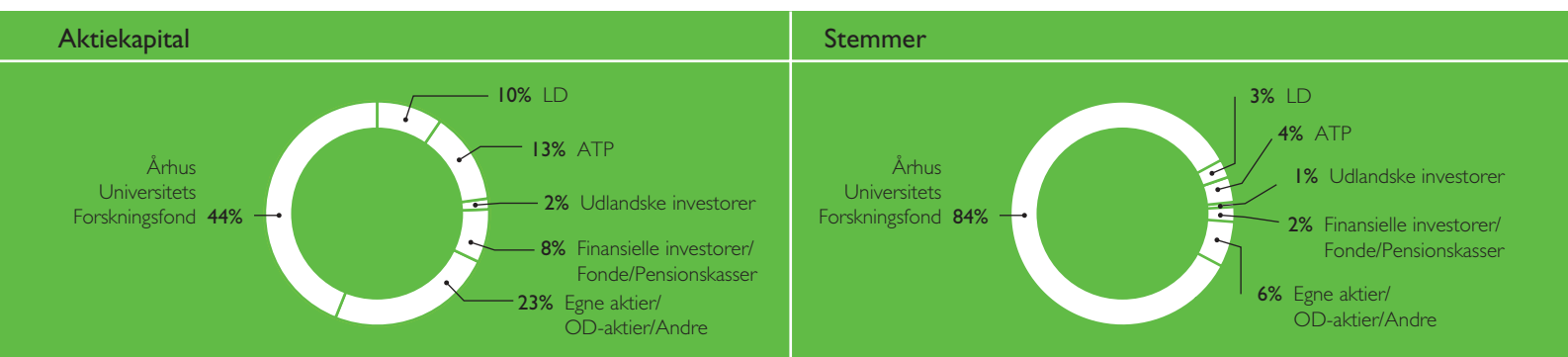
Aktionærer med ejerandel over 5% af aktiekapital eller stemmerettigheder (Aktieselskabslovens § 28 a og b)

Aarhus Universitets Forskningsfond, Århus	44%
Arbejdsmarkedets Tillægspension, Hillerød	13%
Lønmodtagernes Dyrtidsfond, København	10%

Auriga indgår i koncemregnskabet for Aarhus Universitets Forskningsfond.

Aktionærforhold, fortsat >>

Selskabet har i 2002 erhvervet 1.200 stk. egne aktier under den af generalforsamlingen den 29. maj 2001 afgivne bemyndigelse. Beholdningen af egne aktier udgjorde ultimo året 1.020.480 stk. svarende til 4% af selskabets samlede aktiekapital.



Generalforsamling og udbytte

Årets ordinære generalforsamling afholdes fredag den 2. maj 2003 kl. 14.00 på selskabets kontor, Thyborønvej 78, 7673 Harbøre.

Udbytte vedtages af den ordinære generalforsamling. Bestyrelsen indstiller, at der udbetales uændret udbytte i forhold til sidste år, hvilket vil sige 2,40 kr. pr. aktie. Udbetaling af udbytte sker via Værdipapircentralen den 8. maj 2003.

Incitamentsprogrammer

Med henblik på at styrke værdiskabelsen i koncernen blev der i 1999 indført en aktieoptionsordning for selskabets ledelse og ledende medarbejdere. Ordningen omfatter 486.000 stk. aktieoptioner à 10 kr., og 11 personer indgår i ordningen. Optionerne kan udnyttes med en tredjedel i hver af perioderne 1. juli 2002-30. juni 2005, 1. juli 2003-30. juni 2005 og 1. juli 2004-30. juni 2005. Udnyttelsesprisen pr. aktie er kurs 105 tillagt et årligt forrentningselement på 10% regnet fra 20. oktober 1999.

Som et yderligere led i værdiskabelsesprocessen i koncernen blev den tidligere etablerede bonusordning for ca. 60 ledende medarbejdere videreført i 2002. Bonustildelingen sker på basis af henholdsvis det opnåede driftsresultat og afkastet af den investerede kapital.

Bonusordningen for 2002 omfatter ikke Aurigas direktion, som i stedet blev tilbudt en aktieoptionsordning, der omfatter 285.000 optioner à 10 kr. Optionerne kan udnyttes med en tredjedel i hver af perioderne 1. marts 2003-30. juni 2003, 1. marts 2004-30. juni 2004 og 1. marts 2005-30. juni 2005. Udnyttelsesprisen pr. aktie er kurs 48 tillagt et årligt forrentningselement på 10% regnet fra 11. marts 2002.

Aurigas direktion er tilbudt en lignende ordning på 285.000 optioner à 10 kr. for 2003. Optionerne kan udnyttes med en tredjedel i hver af perioderne 1. marts 2004-30. juni 2004, 1. marts 2005-30. juni 2005 og 1. marts 2006-30. juni 2006. Udnyttelsesprisen pr. aktie er kurs 48 tillagt et årligt forrentningselement på 10% regnet fra 11. marts 2003.

Nedenstående tabel viser en samlet oversigt over aktieoptionsordningerne pr. 31. december 2002, som er afdækket ved koncernens beholdning af egne aktier.

Aktieoptionsforpligtelser

	Direktion	Ledende medarbejdere	Optioner I alt	Aftalekurs
Udestående 1. januar 2002	270.000	216.000	486.000	180,67
Tildelt i 2002:				
Udnytted 01.03-30.06.2003	95.000		95.000	86,05
Udnytted 01.03-30.06.2004	95.000		95.000	94,65
Udnytted 01.03-30.06.2005	95.000		95.000	104,12
Udestående 31. december 2002	555.000	216.000	771.000	

Markedsværdien af optionerne opgjort pr. 31. december 2002 er beregnet til 454.711 kr. baseret på Black Scholes model for værdiansættelse af optioner. Beregningen er baseret på en volatilitet på 34%, et udbytte på 2,40 kr. pr. aktie samt en risikofri rente på 3%. Der er i 2002 hverken udnyttet eller sket bortfald af aktieoptioner.

Investor Relations

Det er Aurigas ambition at sikre et højt og troværdigt informationsniveau. Koncernen tilstræber gennem en åben og aktiv kommunikation med investorer, analytikere, presse og øvrige interessegrupper at sikre aktiemarkedet det bedst mulige grundlag for prisfastsættelse af Auriga-aktien.

Der er i 2002 gennemført investorpræsentationer i København, Stockholm, Oslo, London, Paris, Frankfurt og New York, ligesom der regelmæssigt afholdes møder med investorer, analytikere og presse. Auriga Magasinet udsendes tre gange årligt til alle navnenoterede aktionærer, analytikere og presse.

Interesserede, der ønsker kontakt til Auriga-koncernen, bedes henvende sig til:

Auriga Industries A/S, Postboks 9, 7620 Lemvig

Telefon: 7010 7030

Fax: 7010 7031

E-mail: investor@auriga.dk

Investor Relation ansvarlige: Mogens Nehen-Hansen og Jens Ole Jensen.

Information om Auriga kan ligeledes findes på selskabets hjemmeside www.auriga.dk. Hjemmesiden indeholder relevant information om Aurigas aktiviteter - herunder regnskabsresultater, fondsbørsmeddelelser, aktiekurs mm.

Analytikerdækning

Mæglersekskab	Analytiker	Telefon
Alfred Berg Bank	Steven M. Brooker	3396 1000
Carnegie Bank	Christian Reinholdt	3288 0200
Danske Equities	Michael W. Hybholt	3344 0000
Enskilda Securities	Niels Leth	3697 7000
Gudme Raaschou	Claus Almer	3344 9000
Nordea Securities	Stig Frederiksen	3333 3333


**Fokus >
Finansielle mål**

- At opnå en årlig vækst i omsætningen på 10%.
- At opnå en overskudsgrad på mindst 10%.
- At opnå et afkast efter skat på nettoaktiverne (ROIC), der sikrer en værditilvækst, som ligger over, hvad der må anses for at være selskabets kapitalomkostning (WACC).
- At tilstræbe en gældsprocent på ca. 40%.

Aktionærforhold, fortsat >>

Aktierelaterede nøgletal

	2002	2001
Børskurs ultimo, kr.	57,50	57,00
Højeste børskurs, kr.	90,00	70,50
Laveste børskurs, kr.	51,50	50,00
Markedsværdi ultimo, mio. kr.	1.454	1.454
Price/Earnings, kr.	17	9
Børskurs/Indre værdi	0,65	0,67
Resultat pr. aktie (EPS), kr.	3,3	6,4
Pengestrøm fra drift pr. aktie, kr.	17,4	6,6
Indre værdi pr. aktie, kr.	88,4	85,5
Udbytte pr. aktie, kr.	2,4	2,4

Fondsbørsmeddelelser fra Auriga Industries A/S

01/2002	Hardi styrker sin position på det australske marked	11. februar 2002
02/2002	Aftale om datakompensation vedr. Griffin	25. februar 2002
03/2002	Årsrapport 2001	12. marts 2002
04/2002	Indkaldelse ordinær generalforsamling	16. april 2002
05/2002	Kvartalsrapport 1. kvartal 2002	6. maj 2002
06/2002	Forløb af ordinær generalforsamling	6. maj 2002
07/2002	Revurdering af resultatforventning 2002	16. august 2002
08/2002	Halvårsrapport 2002	27. august 2002
09/2002	Cheminova køber nye produkter	4. november 2002
10/2002	Kvartalsrapport 3. kvartal 2002	14. november 2002
11/2002	Finanskalender 2003	20. november 2002
12/2002	Kvartalsvis opgørelse over aktiebesiddelser	13. december 2002
01/2003	Genopretningsplan for Hardi International	16. januar 2003

Finansiel kalender 2003**Ordinær generalforsamling**

Thyborønvej 78, 7673 Harboøre 2. maj 2003

Udbytte

Udbyttebetaling for 2002 8. maj 2003

Regnskabsmeddelelser

Årsregnskabsmeddelelse for 2002	11. marts 2003
Årsrapport for 2002	10. april 2003
Kvartalsrapport for 1. kvartal 2003	2. maj 2003
Halvårsrapport for 1. halvår 2003	27. august 2003
Kvartalsrapport for 3. kvartal 2003	12. november 2003

Corporate Governance

Aurigas bestyrelse og direktion tilstræber gennem et højt niveau for god selskabsledelse - Corporate Governance - at skabe en langsigtet værditilvækst for aktionærene.

Aurigas bestyrelse har på møder i efteråret 2002 gennemgået og forholdt sig til Nørby-udvalgets anbefalinger til god selskabsledelse.

Generelt er det bestyrelsens opfattelse, at Auriga i stor udstrækning allerede følger udvalgets anbefalinger.

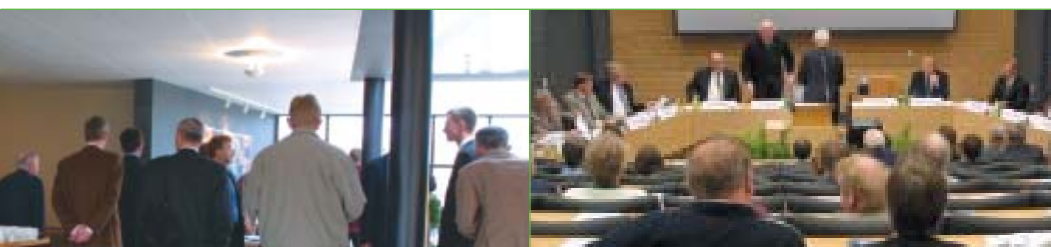
Auriga har løbende forbedret kommunikationen med aktionærer og interessenter. Dette arbejde bliver fortsat og styrket i overensstemmelse med udvalgets anbefalinger.

Aktiekapitalen i Auriga er opdelt i A- og B-aktier. Alle A-aktier ejes af Aarhus Universitets Forskningsfond, som ifølge Fondens fundats er forpligtet til at eje alle A-aktier og mindst 51% af stemmевærdien af alle aktier i Auriga. Der er derimod intet krav om, hvor stor en andel Auriga skal eje af de enkelte datterselskaber. Auriga kan derfor gennemføre de strukturændringer, som ledelsen måtte finde nødvendige. Bestyrelsen for Auriga vurderer, at opdelingen i A- og B-aktier ikke er begrænsende for værdiskabelsen i selskabet, hvorfor der ikke er grundlag for at anbefale Aarhus Universitets Forskningsfond at søge fundatsen ændret.

Auriga følger allerede langt de fleste af Nørby-udvalgets anbefalinger vedrørende bestyrelsens opgaver, ansvar og sammensætning. Bestyrelsen vil dog fastholde den

Fokus > Corporate Governance

Aurigas bestyrelse har forholdt sig til Nørby-udvalgets anbefalinger og har med tilfredshed konstateret, at Auriga allerede efterlever næsten alle anbefalingerne.



nuværende valgperiode på fire år, ligesom der ikke er aktuelle planer om at begrænse perioden for genvalg af bestyrelsesformand og bestyrelsesmedlemmer. Udvalget foreslår formaliserede regler og procedurer for en række forhold, herunder formandens opgaver og evaluering af bestyrelsens og direktionens arbejde. Selskabets bestyrelse vurderer, at der ikke er behov for yderligere formaliserede regler ud over, hvad der allerede er nedfældet i forretningsordenen for henholdsvis bestyrelse og direktion.

Der er etableret et revolverende aktieoptionsprogram for direktionen. Programmet beskrives udførligt i årsrapporten side 36. Der findes ikke aktieoptionsprogrammer for selskabets bestyrelse.

Koncernens risikostyring er beskrevet i årsrapporten på side 32-34. I forbindelse med godkendelse af årsrapporten evaluerer bestyrelsen selskabets risikostyring og de vedtagne politikker.

Auriga har løbende forbedret kommunikationen med aktionærer og interessenter. Arbejdet fortsættes og styrkes i overensstemmelse med Nørby-udvalgets anbefalinger.

Bestyrelse

Povl U. Skifter (født 1937)
 Direktør i Britannia Invest A/S
 Formand for bestyrelsen (indrådt 1989)
 Formand for bestyrelsen i Vilh. Nellesmann
 Handelsselskab A/S.
 Formand for bestyrelsen i Jacob Jensen
 Holding ApS.
 Næstformand for bestyrelsen i Toms
 Gruppen A/S.
 Medlem af bestyrelsen i Britannia Invest A/S.

Henning Lehmann (født 1933)
 Professor, dr. phil.
 Næstformand for bestyrelsen (indrådt 1991)
 Medlem af bestyrelsen i C.A.C. Fonden.

Villy Hedegaard (født 1946)
 IT-Supporter
 Valgt af koncernens medarbejdere
 (Indrådt i bestyrelsen 1995)

Søren Iversen (født 1942)
 Viceadministrerende direktør
 i F.L.Smidth A/S
 (Indrådt i bestyrelsen 1999)
 Formand for bestyrelsen i F.L.Smidth S.A.,
 Spain, F.L.Smidth S.A., Frankrig, P.T. Fajar
 Laksana Sejahtera, Indonesien, F.L.Smidth
 LTD, UK, samt F.L.Smidth Pty, Sydafrika.
 Medlem af bestyrelsen i F.L.Smidth Airtech
 og F.L.Smidth Materials Handling, Danmark.

Johannes Jacobsen (født 1940)
 Direktør
 (Indrådt i bestyrelsen 2002)
 Næstformand for bestyrelsen i Micro Matic
 Holding A/S.

Allan O. Jakobsen (født 1952)
 Specialarbejder
 Valgt af koncernens medarbejdere
 (Indrådt i bestyrelsen 1997)

Povl Krogsgaard-Larsen (født 1941)
 Professor, dr. pharm.
 Rektor for Danmarks Farmaceutiske
 Universitet indtil 31.12.2002
 (Indrådt i bestyrelsen 2002)
 Formand for direktionen i Carlsbergfondet.
 Formand for bestyrelsen i Carlsberg
 Laboratoriet.
 Næstformand for bestyrelsen i Alfred
 Benzon Fonden.
 Medlem af bestyrelsen i Carlsberg A/S,
 Symbion Fonden og Acadia Pharmaceuticals
 A/S. Medlem af Det Kongelige Danske
 Videnskabernes Selskab.

Jan Stranges (født 1958)
 Direktør
 (Indrådt i bestyrelsen 2001)
 Medlem af Styrelsesrådet for
 Handelshøjskolen i Århus.

Niels Christian Svendsen (født 1944)
 Specialarbejder
 Valgt af koncernens medarbejdere
 (Indrådt i bestyrelsen 1990)

Direktion

Mogens Nehen-Hansen (født 1941)
 Adm. direktør i Auriga Industries A/S
 (Ansæt 1990, adm. direktør siden 1999)
 Medlem af bestyrelsen i Dansk Moler
 Industri A/S og Forskningsfondens
 Ejendomsselskab A/S.

Bjørn Albinus (født 1949)
 Adm. direktør i Cheminova A/S
 (Ansæt 1978, adm. direktør siden 1993)
 Formand for bestyrelsen i BHJ A/S.

Niels-Jørn Rahbek (født 1942)
 Adm. direktør i Hardi International A/S
 (Ansæt 2000)
 Medlem af bestyrelsen i Thando A/S,
 Par No. 1 A/S og Par No. 1 Interactive A/S.

John Nielsen (født 1951)
 Adm. direktør i Skamol A/S
 (Ansæt 1989)

Revision

PricewaterhouseCoopers
 KPMG C. Jespersen

Bestyrelse



Povl U.
Skifter



Henning
Lehmann



Villy
Hedegaard



Søren
Iversen



Johannes
Jacobsen



Allan O.
Jakobsen



Povl
Krogsgaard-Larsen

Direktion



Jan
Stranges



Niels Chr.
Svendsen



Mogens
Nehen-Hansen



Bjørn
Albinus



Niels-Jørn
Rahbek



John
Nielsen

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2002 for Auriga Industries A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven, danske regnskabsvejledninger samt de krav, Københavns Fondsbørs i øvrigt stiller til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver, finansielle stilling og resultat samt koncernens pengestrømme.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Harboøre, den 11. marts 2003

Direktion

Mogens Nehen-Hansen
Adm. direktør

Bjørn Albinus

Niels-Jørn Rahbek

John Nielsen

Bestyrelse

Povl U. Skifter
Formand

Henning Lehmann

Næstformand

Villy Hedegaard

Søren Iversen

Johannes Jacobsen

Allan O. Jakobsen

Povl Krogsgaard-Larsen

Jan Stranges

Niels Chr. Svendsen

Revisionspåtegning

Til aktionærerne i Auriga Industries A/S

Vi har revideret årsrapporten for Auriga Industries A/S for regnskabsåret 2002.

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

Den udførte revision

Vi har udført vor revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi tilrettelægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at 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 2002 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 2002 i overensstemmelse med Årsregnskabsloven og danske regnskabsvejledninger.

Harboøre, den 11. marts 2003

PricewaterhouseCoopers

Carsten Gerner
Statsautoriseret revisor

Michael Nielsson
Statsautoriseret revisor

KPMG C. Jespersen

Arne Nielsen
Statsautoriseret revisor

Carsten Kjær
Statsautoriseret revisor

Anvendt regnskabspraksis

Generelle bemærkninger

Årsrapporten for 2002 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse D og de af Københavns Fondsbørs fastlagte retningslinjer for børsnoterede selskaber, herunder gældende danske regnskabsvejledninger.

Ændring af anvendt regnskabspraksis

Anvendt regnskabspraksis er som konsekvens af den nye årsregnskabslov ændret på følgende områder:

1. Finansielle aktiver, der ikke er afledte finansielle instrumenter og ikke er klassificeret som handelsbeholdning, måles til amortiseret kostpris. Hidtil er aktiverne målt til nominal værdi. Ændringen medfører en negativ påvirkning af henholdsvis resultat før skat på 4 mio. kr. og årets resultat på 4 mio. kr. Egenkapitalen pr. 31. december 2002 reduceres med 17 mio. kr.
2. Finansielle aktiver, der ikke er afledte finansielle instrumenter og er klassificeret som handelsbeholdning, måles til dagsværdi. Hidtil er aktiverne målt til kostpris eller lavere dagsværdi. Ændringen medfører en positiv påvirkning af henholdsvis resultat før skat på 2 mio. kr. og årets resultat på 2 mio. kr. Egenkapitalen pr. 31. december 2002 forøges med 5 mio. kr.
3. Afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi og indregnes under andre tilgodehavender/anden gæld. Såfremt instrumenterne er indgået til sikring af fremtidige aktiver og forpligtelser, indregnes reguleringer fra kostpris til dagsværdi direkte på egenkapitalen, indtil det sikrede realiseres. Hidtil er værdien af afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige aktiver og forpligtelser ikke indregnet i balancen. Ændringen medfører en forøgelse af egenkapitalen pr. 31. december 2002 på 267 mio. kr. og påvirker ikke resultatet.
4. Indirekte omkostninger ved egenproduktion af anlægsaktiver aktiveres og afskrives sammen med det producerede aktiv. Hidtil er indirekte omkostninger ved egenproduktion af anlægsaktiver løbende indregnet i resultatopgørelsen. Ændringen indebærer en positiv påvirkning af henholdsvis resultat før skat på 2 mio. kr. og årets resultat på 1 mio. kr. Egenkapitalen pr. 31. december 2002 forøges med 52 mio. kr.
5. Aktiver leaset på finansielle leasingkontrakter aktiveres og afskrives, og den tilhørende leasingforpligtelse indregnes under gældsforpligtelser. Hidtil er leasingydelsen løbende indregnet i resultatopgørelsen. Ændringen indebærer en negativ påvirkning af henholdsvis resultat før skat på 3 mio. kr. og årets resultat på 2 mio. kr. Egenkapitalen pr. 31. december 2002 reduceres med 3 mio. kr.
6. Udviklingsprojekter indregnes - såfremt visse kriterier er opfyldt - under immaterielle anlægsaktiver og måles til

kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Hidtil er udviklingsprojekter løbende indregnet i resultatopgørelsen. Ændringen har ikke påvirket årets resultat eller egenkapitalen pr. 31. december 2002.

7. Foreslået udbytte indregnes som en særskilt post under egenkapitalen, indtil det vedtages på generalforsamlingen, hvorefter det indregnes som en forpligtelse. Hidtil er foreslået udbytte, der endnu ikke var vedtaget på generalforsamlingen, indregnet som kortfristet gæld. Ændringen medfører en forøgelse af egenkapitalen pr. 31. december 2002 på 61 mio. kr. og en tilsvarende reduktion af kortfristede gældsforpligtelser.

Den ændrede regnskabspraksis er for alle forhold, bortset fra udviklingsprojekter som alene ændres fremadrettet, gennemført med tilbagevirkende kraft, således at årsrapporten for 2002 aflægges, som om den nye regnskabspraksis altid havde været anvendt.

Sammenligningstal og hoved- og nøgletal for 1998-2001 er tilrettet den nye regnskabspraksis i samme omfang.

Ud over ovennævnte ændringer af regnskabspraksis er beskrivelsen af anvendt regnskabspraksis tilpasset den nye årsregnskabslovs terminologi. Herudover er der gennemført ændringer i regnskabsopstillingen og benævnelse af regnskabsposter samt i noterne.

Den anvendte regnskabspraksis er i øvrigt uændret.

Den resultat- og balancemæssige effekt af den gennemførte praksisændring for 2002 og 2001 er vist i omstående tabel.

Generelt om indregning og måling

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og -gevinst over løbetiden.

Konsolideringspraksis > Koncernregnskabet omfatter Auriga Industries A/S (moderselskabet) og de datterselskaber, hvori moderselskabet direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. En oversigt over koncernen er vist på side 11. Endvidere medtages ved pro rata konsolidering i koncernregnskabet associerede selskaber, der ejes og drives sammen med andre, og hvor parterne i fællesskab udøver den bestemmende indflydelse.

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for moderselskabet, datterselskaber og pro rata konsoliderede selskaber ved sammenlægning af regnskabsposter

Den resultat- og balancemæssige effekt af den gennemførte praksisændring for 2002 og 2001

	Resultat af primær drift	Finansielle poster	Skat af årets resultat	Årets resultat	Egenkapital	Balance-sum
2001						
Før ændringer i anvendt regnskabspraksis	405.997	(127.235)	104.565	161.533	2.063.466	4.857.229
<i>Ændring i anvendt regnskabspraksis:</i>						
Finansielle aktiver, amortiseret kostpris	(16.506)	8.723		(7.783)	(16.506)	(16.506)
Afledte finansielle instrumenter					(61.023)	67.803
Indirekte omkostninger, anlægsaktiver	2.731		820	1.911	50.706	50.706
Øvrige	688	(398)	(59)	349	(8.770)	12.160
Skatteeffekt					3.240	
Udbytte					61.200	
Effekt af praksisændring	(13.087)	8.325	761	(5.523)	28.847	114.163
Efter ændringer i anvendt regnskabspraksis	392.910	(118.910)	105.326	156.010	2.092.313	4.971.392
2002						
Før ændringer i anvendt regnskabspraksis	194.603	(142.979)	81.501	(40.446)	1.897.539	4.369.129
<i>Ændring i anvendt regnskabspraksis:</i>						
Finansielle aktiver, amortiseret kostpris	(16.741)	12.741		(4.000)	(16.741)	(16.741)
Afledte finansielle instrumenter					266.727	239.109
Indirekte omkostninger, anlægsaktiver	1.502		450	1.150	52.371	52.208
Øvrige	(1.972)	1.050	(803)	(71)	(9.611)	12.992
Skatteeffekt					(88.648)	
Udbytte					61.200	
Effekt af praksisændring	(17.211)	13.791	(353)	(2.921)	265.298	287.568
Efter ændringer i anvendt regnskabspraksis	177.392	(129.188)	81.148	(43.367)	2.162.837	4.656.697

af ensartet karakter. Der er foretaget eliminering af konceminterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, mellemværender og udbytter samt urealiserede interne fortjenester og tab.

Udenlandske datterselskabers resultatopgørelse omregnes til gennemsnitlige valutakurser, og balancen omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af udenlandske datterselskabers egenkapital primo året samt som følge af omregning af udenlandske datterselskabers resultatopgørelse til gennemsnitlige valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen. Ved køb af nye datterselskaber og associerede selskaber opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem anskaffelsessummen og det erhvervede selskabs regnskabsmæssige indre værdi, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden). Positive forskelsbeløb (koncerngoodwill) indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives lineært over den forventede brugstid, der kan udgøre op til 20 år.

Under minoritetsinteresser opføres den andel af datterselskabernes resultat efter skat og egenkapital, der kan henføres til minoritetsaktionærerne.

Omregning af fremmed valuta > Koncernens danske selskaber omregner transaktioner i fremmed valuta i årets løb til gennemsnitskurser. Gevinster og tab, der opstår mellem gennemsnitskurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens valutakurser. Forskelle mellem balancedagens kurs og gennemsnitskursen indregnes i resultatopgørelsen. Valutakursreguleringer af lån og udlån i fremmed valuta, der anses for sikring af eller tillæg til investeringer i udenlandske datterselskaber, føres dog direkte på egenkapitalen.

Leasing > Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor de enkelte virksomheder har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsret-

Anvendt regnskabspraksis, fortsat >>

ten (finansiel leasing), indregnes i balancen til dagsværdi af leasingaktivet, hvis denne findes. Alternativt, og hvis denne er lavere, anvendes nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse på anskaffelsestidspunktet. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives som selskabets øvrige materielle anlægsaktiver.

Afledte finansielle instrumenter > Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender under aktiver henholdsvis i anden gæld under forpligtelser.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse

Reguleringer fra kostpris til dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner vedrørende køb og salg i fremmed valuta, modposteres på egenkapitalen under overført overskud. Resultater den forventede fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som er modposteret under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som er modposteret under egenkapitalen, til resultatopgørelsen. Overførsel sker i den periode, hvor den sikrede transaktion gennemføres.

Resultatopgørelse

Nettoomsætning > Omfatter årets fakturerede omsætning, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og opgøres med fradrag af rabatter, der er direkte forbundet med salget.

Produktionsomkostninger > Omfatter råvareforbrug inkl. hjemtagelsesomkostninger, reparation og vedligeholdelse, løn, gager og øvrige omkostninger i produktionen samt afskrivninger.

Salgs- og distributionsomkostninger > Omfatter omkostninger, der vedrører markedsføring og salg, herunder gager og lønninger, lokaleomkostninger, reklame, fragt, told og afskrivninger.

Administrationsomkostninger > Omfatter gager til det administrative personale og ledelsen samt øvrige kontoromkostninger, herunder afskrivninger, tab på varetligodehavender, IT-drift og kantineomkostninger.

Forsknings- og udviklingsomkostninger > Omfatter gager og lønninger samt øvrige omkostninger herunder afskrivninger, der kan henføres til koncernens forskningsprojekter. Endvidere indgår omkostninger til udviklingsprojekter, hvis disse ikke opfylder kravene til aktivering. I posten er endvidere indeholdt løbende omkostninger til vedligeholdelse af registreringsrettigheder vedrørende koncernens produkter.

Andre driftsindtægter > Indeholder indtægter af sekundær karakter i forhold til selskabernes hovedformål, herunder resultat af ikke-kommercielle afledte finansielle instrumenter, salg af anlægsaktiver og royalties.

Finansielle poster > Indeholder renter, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, reguleringer til dagsværdi af finansielle aktiver samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

Overskudsdeling > Til koncernens medarbejdere udgør 4,3% af resultat af primær drift i de enkelte selskaber og udbetales i form af aktier i Auriga Industries A/S, obligationer i de enkelte selskaber eller kontant efter særlige regler herfor.

Incitamentsprogrammer > Direktion og en række ledende medarbejdere er omfattet af et aktieoptionsprogram. De væsentligste vilkår i programmet oplyses i noterne til årsrapporten. Programmet er ikke indregnet i resultatopgørelsen.

Balance

Immaterielle anlægsaktiver > *Erhvervede salgs- og registreringsrettigheder mv., know how samt goodwill* > Måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Afskrivningerne beregnes lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør 5-10 år. I posten er endvidere indeholdt Skamol A/S's afgravningsrettigheder, der afskrives på grundlag af afgravede mængder, dog minimum en lineær afskrivning over 10 år.

Koncerngoodwill > Måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Afskrivningerne beregnes lineært over den forventede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 20 år.

Udviklingsprojekter > Omkostninger vedrørende udviklingsprojekter igangsat efter 1. januar 2002, inklusive heraf følgende omkostninger til at opnå salgs- og registreringsret mv., indregnes - såfremt visse kriterier er opfyldt - under immaterielle anlægsaktiver og måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Aktivering forudsætter, at der vurderes at være tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække udviklingsomkostningerne. Endvidere forudsætter aktivering efter koncernens opfattelse normalt, at alle de nød-

vendige offentlige registrerings- og myndighedsgodkendelser er modtaget. På dette grundlag er alle hidtil gennemførte udviklingsprojekter omkostningsført, efterhånden som omkostningerne er afholdt.

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

For egenproducerede anlægsaktiver omfatter kostpris direkte og indirekte omkostninger til løn/gage, materialeforbrug samt underleverandører. Der indregnes ikke finansieringsomkostninger.

Afskrivningerne beregnes lineært over den forventede brugstid, der udgør:

Kontor- og laboratoriebygninger, beboelses- og udlejningsejendomme samt garager	30 år
Produktions- og fabriksbygninger samt vejanlæg	15-20 år
Egne molerarealer	20 år
Tekniske anlæg og maskiner	8 år
Driftsmidler og inventar	5 år

Anskaffelser under 25.000 kr. udgiftsføres fuldt ud i anskaffelsesåret.

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor de enkelte virksomheder har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen på anskaffelsestidspunktet til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse.

Nedskrivning af immaterielle og materielle anlægsaktiver

> Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver vurderes løbende for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, der udtrykkes ved afskrivning. Hvis det er tilfældet, vurderes aktivets genindvindingsværdi, og der foretages nedskrivning hertil, hvis den er lavere end bogført værdi. Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af forventet nettosalgpris og forventet kapitalværdi.

Finansielle anlægsaktiver > *Kapitalandele i datterselskaber og associerede selskaber* > Indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I resultatopgørelsen indregnes under posterne "Andel af resultat før skat i datterselskaber" og "Andel af resultat før skat i associerede selskaber" den forholdsmæssige andel af resultat før skat for året, reguleret for urealiserede koncerninterne avancer eller tab. Andel i datterselskabernes og associerede selskabers skat medregnes i posten "Skat af årets resultat".

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i datterselskaber" og "Kapitalandele i associerede selskaber" den forholdsmæssige ejerandel af selskabernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af koncern-goodwill.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i datterselskaber og associerede selskaber henlægges ved overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen.

Varebeholdninger > Måles til gennemsnitlig kostpris eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere. Nettorealiseringsværdien opgøres på grundlag af en individuel vurdering.

Kostpris for færdigvarer og varer under produktion omfatter kostpris for løn, råvarer og energi med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder produktionsgager, vedligeholdelse og afskrivninger mv. Der indregnes ikke finansieringsomkostninger.

Tilgodehavender > Måles til amortiseret kostpris, hvilket for korte uforrentede tilgodehavender samt for variabelt forrentede tilgodehavender normalt svarer til den nominelle værdi. Der foretages nedskrivning til nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere. Nettorealiseringsværdien opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Værdipapirer (omsætningsaktiver) > Værdipapirbeholdningen består af børsnoterede obligationer og aktier samt ikke-børsnoterede aktier. Posten er klassificeret som handelsbeholdning og måles til dagsværdi på balancedagen.

For børsnoterede aktier og obligationer er dagsværdien opgjort efter børskursen på balancedagen. For ikke-børsnoterede aktier er dagsværdien opgjort som skønnet handelsværdi.

Egenkapital > *Udbytte* > Indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Foreslået udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Egne aktier > Erhvervelse af egne aktier indregnes direkte på egenkapitalen til kostpris under "Overført overskud". Vederlag modtaget ved afhændelse af egne aktier og modtagne udbytter føres ligeledes direkte på egenkapitalen.

Hensatte forpligtelser > Hensættelser indregnes, når selskabet som følge af en begivenhed indtruffet før eller på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Selskabsskat og udskudt skat > Selskabet er sambeskattet med visse danske og udenlandske datterselskaber. Skat af sambeskatningsindkomsten fordeles på de danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Årets skat, som består af årets forventede aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og direkte på

Anvendt regnskabspraksis, fortsat >>

egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Aktuel skat indregnes i balancen som tilgodehavende, hvis der er betalt for meget i acontoskat, og som gældsforpligtelse, hvis der er betalt for lidt i acontoskat.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds- metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, bortset fra midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget koncerngoodwill.

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

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

Gældsforpligtelser > Selskabets gældsforpligtelser planlægges alle holdt til udløb, og måles dermed til amortiseret kostpris.

For fastforrentede lån som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter medfører anvendelse af amortiseret kostpris, at lånene ved låneoptagelsen indregnes til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene 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.

For øvrige gældsforpligtelser svarer anvendelse af amortiseret kostpris til nominal værdi.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen er opstillet efter den indirekte metode med udgangspunkt i årets resultat, og viser koncernens pengestrømme for året opdelt på pengestrømme fra drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet.

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som resultat efter skat reguleret for ikke likviditetskrævende poster samt ændringer i arbejdskapitalen og fratrukket betalte renter og skat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter pengestrømme fra køb og salg af anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter pengestrømme fra optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser, overskudsdeling, udbytte samt køb og salg af egne aktier.

Likviditet består af likvide beholdninger og værdipapirer med fradrag af den andel af kortfristet bankgæld, som indgår i selskabets løbende likviditetsstyring.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke alene udledes af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Segmentoplysninger

Segmentoplysningerne omfatter forretningssegmenter og geografiske markeder. Koncernens primære aktiviteter kan opdeles i segmenterne kemi, landbrugsmaskiner og isoleeringsmaterialer. Segmentoplysningerne følger koncernens regnskabspraksis og interne økonomistyring.

Forretningssegmentet er koncernens primære og det geografiske det sekundære. For geografiske markeder gives kun oplysninger om nettoomsætningen.

Under hensyn til selskabets aktivitet gives ingen segmentoplysninger i moderselskabsregnskabet.

Resultatopgørelse 2002

Hvis ikke andet er angivet, er alle beløb i 1000 DKK

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2002	2001	2002	2001
Nettoomsætning	1	4.268.431	4.260.952	-	-
Produktionsomkostninger	2	2.909.444	2.876.717	-	-
Bruttoresultat		1.358.987	1.384.235	-	-
Salgs- og distributionsomkostninger		573.918	597.851	-	-
Administrationsomkostninger		327.739	226.229	12.040	11.795
Forsknings- og udviklingsomkostninger		188.368	194.992	-	-
Omkostninger i alt	2	1.090.025	1.019.072	12.040	11.795
Andre driftsindtægter	3	68.155	60.125	431	77
Af- og nedskrivning koncerngoodwill	7	159.725	32.378	152.142	27.142
Resultat af primær drift		177.392	392.910	(163.751)	(38.860)
Andel af resultat før skat i datterselskaber	4	-	-	201.000	302.347
Andel af resultat før skat i associerede selskaber		9.278	5.861	-	-
Finansielle poster	5	(129.188)	(118.910)	532	(2.151)
Overskudsdeling		(14.262)	(16.667)	-	-
Resultat før skat		43.220	263.194	37.781	261.336
Skat af årets resultat	6	81.148	105.326	81.148	105.326
Koncernresultat		(37.928)	157.868	(43.367)	156.010
Minoritetsinteressers andel		5.439	1.858	-	-
Årets resultat, Auriga Industries andel		(43.367)	156.010	(43.367)	156.010
Årets resultat foreslås fordelt således:					
Udbytte				61.200	61.200
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode				65.527	109.338
Overført overskud				(170.094)	(14.528)
I alt				(43.367)	156.010

Balance pr. 31. december 2002, aktiver

Hvis ikke andet er angivet, er alle beløb i 1000 DKK

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2002	2001	2002	2001
Anlægsaktiver					
Immaterielle anlægsaktiver	7				
Salgs- og registreringsrettigheder mv.		8.666	10.180	-	-
Know how		70.495	78.358	-	-
Goodwill mv.		72.659	38.379	-	-
Koncerngoodwill		310.583	466.768	-	-
Immaterielle anlægsaktiver i alt		462.403	593.685	-	-
Materielle anlægsaktiver	8				
Grunde og bygninger		499.102	496.039	2.951	3.489
Tekniske anlæg og maskiner		639.993	599.560	-	-
Driftsmateriel og inventar		62.128	88.737	176	429
Anlæg under etablering		38.706	145.057	-	-
Materielle anlægsaktiver i alt		1.239.929	1.329.393	3.127	3.918
Finansielle anlægsaktiver	9				
Kapitalandele i datterselskaber		-	-	2.187.340	2.121.813
Kapitalandele i associerede selskaber		30.885	26.351	-	-
Andre finansielle anlægsaktiver		672	546	-	-
Finansielle anlægsaktiver i alt		31.557	26.897	2.187.340	2.121.813
Anlægsaktiver i alt		1.733.889	1.949.975	2.190.467	2.125.731
Omsætningsaktiver					
Varebeholdninger	10	1.275.794	1.217.967	-	-
Tilgodehavender	11				
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser		893.629	1.307.986	-	-
Tilgodehavender hos datterselskaber		-	-	348	-
Udskudt skatteaktiv	6	35.824	24.991	-	-
Tilgodehavende selskabskat		-	20.209	-	18.228
Andre tilgodehavender		412.140	231.942	5.166	4.878
Tilgodehavender i alt		1.341.593	1.585.128	5.514	23.106
Værdipapirer	12	58.995	58.095	58.958	58.058
Likvide beholdninger		246.426	160.227	722	769
Omsætningsaktiver i alt		2.922.808	3.021.417	65.194	81.933
Aktiver i alt		4.656.697	4.971.392	2.255.661	2.207.664

Balance pr. 31. december 2002, passiver

Hvis ikke andet er angivet, er alle beløb i 1000 DKK

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2002	2001	2002	2001
Egenkapital					
Aktiekapital	13	255.000	255.000	255.000	255.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode				888.878	823.351
Overført overskud		1.909.609	1.785.374	1.020.731	962.023
Akkumuleret kursregulering		(62.972)	(9.261)	(62.972)	(9.261)
Foreslået udbytte for regnskabsåret		61.200	61.200	61.200	61.200
Egenkapital i alt		2.162.837	2.092.313	2.162.837	2.092.313
Minoritetsinteresser	14	28.031	25.469	-	-
Hensatte forpligtelser					
Pensionsforpligtelser	15	6.644	6.561	1.250	1.250
Andre hensatte forpligtelser	15	14.946	11.542	-	-
Udskudt skat	6	139.833	195.686	-	-
Hensatte forpligtelser i alt		161.423	213.789	1.250	1.250
Langfristede gældsforpligtelser	16				
Prioritetsgæld		188.559	215.458	1.823	1.998
Medarbejderobligationer		20.462	17.663	-	-
Leasingforpligtelser		5.238	1.760	-	-
Kreditinstitutter		776.055	819.807	-	14.286
Langfristede gældsforpligtelser i alt		990.314	1.054.688	1.823	16.284
Kortfristede gældsforpligtelser					
Langfristet gæld med forfald under 1 år		85.279	97.444	14.388	28.680
Bankgæld		563.321	580.294	3.878	883
Leverandører af varer og tjenesteydelser		367.850	487.817	-	-
Gæld til datterselskaber		-	-	-	67.290
Gæld til associerede selskaber		88	235	-	-
Skyldig selskabsskat		92.809	6.807	70.504	-
Anden gæld		190.895	395.886	981	964
Overskudsdeling for regnskabsåret		13.850	16.650	-	-
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		1.314.092	1.585.133	89.751	97.817
Gældsforpligtelser i alt		2.304.406	2.639.821	91.574	114.101
Passiver i alt		4.656.697	4.971.392	2.255.661	2.207.664

Sikkerhedsstillelse	21
Eventualforpligtelser	22
Kontraktlige forpligtelser	23
Nærtstående parter	24

Pengestrømsopgørelse 2002

Hvis ikke andet er angivet, er alle beløb i 1000 DKK

	Note	Koncern	
		2002	2001
Årets resultat		(43.367)	156.010
Af- og nedskrivninger på anlægsaktiver		255.053	243.489
Af- og nedskrivning koncerngoodwill		159.725	32.378
Øvrige reguleringer	17	290.413	212.662
Ændring i arbejdskapital	18	25.503	(181.448)
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		687.327	463.091
Finansielle poster		(129.188)	(118.910)
Pengestrømme fra ordinær drift		558.139	344.181
Betalt selskabsskat		(133.131)	(181.693)
Pengestrømme fra driftsaktivitet		425.008	162.488
Køb af datterselskaber	19	-	(30.648)
Køb af immaterielle anlægsaktiver		(45.236)	(131.775)
Køb af materielle anlægsaktiver		(211.466)	(264.341)
Salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver		38.607	11.960
Modtaget udbytte fra associerede selskaber		1.372	624
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		(216.723)	(414.180)
Fri pengestrøm		208.285	(251.692)
Afdrag på langfristet gæld		(137.388)	(88.893)
Optagelse af langfristet lån		62.709	395.413
Udstedelse af medarbejderobligationer		5.340	4.483
Betaling af overskudsdeling		(16.650)	(15.613)
Betalt udbytte		(60.955)	(58.959)
Køb af egne aktier		(69)	(4.466)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		(147.013)	231.965
Ændring i likviditet		61.272	(19.727)
Likviditet pr. 1. januar	20	(319.172)	(342.245)
Likviditet pr. 31. december	20	(257.900)	(361.972)
Rentebærende nettolikviditet kan opgøres således:			
Likvide beholdninger og værdipapirer med fradrag af kortfristet bankgæld		(257.900)	(361.972)
Rentebærende gæld		(1.075.593)	(1.152.132)
Rentebærende nettolikviditet pr. 31. december 2002		(1.333.493)	(1.514.104)

Egenkapitalopgørelse 2002

Hvis ikke andet er angivet, er alle beløb i 1000 DKK

	Aktiekapital	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	Overført overskud	Akkumuleret kursregulering	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
Koncern						
Egenkapital 1. januar 2001	255.000	-	1.720.751	3.461		1.979.212
Effekt af ændret regnskabspraksis			(49.360)		61.200	11.840
Betalt udbytte					(61.200)	(61.200)
Erhvervelse egne aktier			(4.466)			(4.466)
Udbytte egne aktier			2.241			2.241
Valutakursregulering mv. vedr. datter- og associerede selskaber				(12.722)		(12.722)
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi			32.297			32.297
Skat af egenkapitalbevægelser			(10.899)			(10.899)
Årets resultat			94.810		61.200	156.010
Egenkapital 31. december 2001	255.000	-	1.785.374	(9.261)	61.200	2.092.313
Betalt udbytte					(61.200)	(61.200)
Erhvervelse egne aktier			(69)			(69)
Udbytte egne aktier			2.415			2.415
Egenkapitalbevægelser i datterselskaber			(4.311)			(4.311)
Valutakursregulering mv. vedr. datter- og associerede selskaber				(53.711)		(53.711)
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi			325.475			325.475
Skat af egenkapitalbevægelser			(94.708)			(94.708)
Årets resultat			(104.567)		61.200	(43.367)
Egenkapital 31. december 2002	255.000	-	1.909.609	(62.972)	61.200	2.162.837
Moderselskabet						
Egenkapital 1. januar 2001	255.000	701.263	1.019.488	3.461		1.979.212
Effekt af ændret regnskabspraksis		12.750	(62.110)		61.200	11.840
Betalt udbytte					(61.200)	(61.200)
Erhvervelse egne aktier			(4.466)			(4.466)
Udbytte egne aktier			2.241			2.241
Valutakursregulering mv. vedr. datter- og associerede selskaber				(12.722)		(12.722)
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi			32.297			32.297
Skat af egenkapitalbevægelser			(10.899)			(10.899)
Årets resultat		109.338	(14.528)		61.200	156.010
Egenkapital 31. december 2001	255.000	823.351	962.023	(9.261)	61.200	2.092.313
Betalt udbytte					(61.200)	(61.200)
Erhvervelse egne aktier			(69)			(69)
Udbytte egne aktier			2.415			2.415
Egenkapitalbevægelser i datterselskaber			(4.311)			(4.311)
Valutakursregulering mv. vedr. datter- og associerede selskaber				(53.711)		(53.711)
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi			325.475			325.475
Skat af egenkapitalbevægelser			(94.708)			(94.708)
Årets resultat		65.527	(170.094)		61.200	(43.367)
Egenkapital 31. december 2002	255.000	888.878	1.020.731	(62.972)	61.200	2.162.837

Noter til regnskab

Hvis ikke andet er angivet, er alle beløb i 1000 DKK

Note 1. Segmentoplysninger, koncern

Forretningsområder	Nettoomsætning		Resultat før finansielle poster		Værdi af anlægsaktiver		Forpligtelser	
	2002	2001	2002	2001	2002	2001	2002	2001
Kemi	3.225.730	3.226.834	333.780	397.059	940.528	1.034.832	1.318.351	1.760.371
Landbrugsmaskiner	824.552	832.046	(153.990)	(5.565)	612.627	734.251	723.096	676.546
Isoleringsmaterialer	218.149	202.072	4.227	2.328	177.607	176.974	173.406	157.770
Andet/eliminering		-	(11.609)	(11.718)	3.127	3.918	89.553	45.134
I alt	4.268.431	4.260.952	172.408	382.104	1.733.889	1.949.975	2.304.406	2.639.821
Geografiske markeder	2002	2001						
NAFTA-lande	1.376.252	1.429.457						
Europa	1.594.316	1.399.865						
Øvrige	1.297.863	1.431.630						
I alt	4.268.431	4.260.952						

Note 2. Omkostninger

I omkostningerne er indeholdt personaleomkostninger omfattende følgende hovedposter:

	Koncern		Moderselskab	
	2002	2001	2002	2001
Lønninger og gager	741.492	688.406	4.574	4.719
Pensionsydelse	9.353	7.310	188	159
Bestyrelsesvederlag	2.000	2.100	2.000	2.100
Omkostninger til social sikring	75.525	65.566	125	112
Øvrige personaleomkostninger	13.005	13.661	-	-
Personaleomkostninger i alt	841.375	777.043	6.887	7.090

Hertil kommer i visse af koncernens selskaber overskudsdeling til medarbejdere 14.262 t.kr. i 2002 og 16.667 t.kr. i 2001.

Koncernens samlede vederlag til direktionen i Auriga Industries A/S udgør 7.924 t.kr. i 2002 og 7.804 t.kr. heraf 84 t.kr. i bonus i 2001. Direktionen har fri bil til rådighed. Der har i årets løb i gennemsnit været ansat 4 medarbejdere (4 i 2001) i moderselskabet og 3.027 medarbejdere (2.948 i 2001) i koncernen.

Med henblik på at styrke værdiskabelsen i koncernen blev der i 1999 indført en aktieoptionsordning for Aurigas direktion og ledende medarbejdere i koncernens selskaber. Ordningen omfatter 486.000 aktieoptioner à 10 kr., og 11 personer indgår i ordningen. Heraf er 270.000 aktieoptioner tildelt direktionen i Auriga Industries A/S. Optionerne kan udnyttes med én tredjedel i hver af perioderne 1. juli 2002 - 30. juni 2005, 1. juli 2003 - 30. juni 2005 og 1. juli 2004 - 30. juni 2005.

Udnyttelsesprisen pr. aktie er kurs 105 tillagt et årligt forrentningselement på 10% regnet fra 20. oktober 1999.

I 2002 er der til direktionen i Auriga Industries A/S indført yderligere en aktieoptionsordning, der omfatter 285.000 optioner à 10 kr. Optionerne kan udnyttes med én tredjedel i hver af perioderne 1. marts 2003 - 30. juni 2003, 1. marts 2004 - 30. juni 2004 og 1. marts 2005 - 30. juni 2005. Udnyttelsesprisen pr. aktie er kurs 76 tillagt et årligt forrentningselement på 10% regnet fra 1. marts 2002.

Forpligtelserne er afdækket ved beholdning af egne aktier.

I omkostningerne er endvidere indeholdt af- og nedskrivninger fordelt på følgende omkostningsgrupper:

	Koncern		Moderselskab	
	2002	2001	2002	2001
Produktionsomkostninger	205.240	187.665	-	-
Salgs- og distributionsomkostninger	29.331	37.451	-	-
Administrationsomkostninger	15.262	12.217	365	395
Forsknings- og udviklingsomkostninger	5.220	6.156	-	-
Af- og nedskrivninger i alt	255.053	243.489	365	395

	Koncern		Moderselskab	
	2002	2001	2002	2001
Honorar til generalforsamlingsvalgt revision				
PricewaterhouseCoopers, revision af årsrapport	3.979	3.584	260	190
PricewaterhouseCoopers, andre ydelser	1.724	1.263	-	-
KPMG, revision af årsrapport	1.211	190	200	190
KPMG, andre ydelser	835	-	-	-
Øvrige revisionsvirksomheder, revision af årsrapport	777	1.585	-	-
Øvrige revisionsvirksomheder, andre ydelser	790	1.502	-	-
I alt	9.316	8.124	460	380

	Koncern		Moderselskab	
	2002	2001	2002	2001
Note 3. Andre driftsindtægter				
Valutaarbitrage	2.599	3.004	-	-
Datakompensation	42.839	34.471	-	-
Udviklingsarbejde	5.018	7.352	-	-
Fortjeneste ved salg af anlægsaktiver mv.	17.699	15.298	431	77
I alt	68.155	60.125	431	77

	Koncern		Moderselskab	
	2002	2001	2002	2001
Note 4. Andel af resultat før skat i datterselskaber				
Cheminova A/S			233.471	317.909
Hardi International A/S			(35.941)	(17.987)
Skamol A/S			3.470	2.425
I alt			201.000	302.347

	Koncern		Moderselskab	
	2002	2001	2002	2001
Note 5. Finansielle poster				
Renteindtægt o.l. indtægter				
Renteindtægter fra datterselskaber			263	2.430
Renteindtægter	21.738	41.335	2.461	5.119
Udbytte	83	56	83	56
Valutakursreguleringer	13.624	447	-	-
I alt	35.445	41.838	2.807	7.605
Kursregulering af værdipapirer				
Dagsværdiregulering finansielle aktiver	3.076	1.367	3.076	1.367
I alt	3.076	1.367	3.076	1.367
Renteomkostninger o.l. omkostninger				
Renteomkostninger til datterselskaber			(2.682)	-
Renteomkostninger	(141.044)	(142.253)	(2.669)	(11.123)
Devalueringseffekt, Argentina	-	(19.357)	-	-
Valutakursreguleringer	(26.665)	(505)	-	-
I alt	(167.709)	(162.115)	(5.351)	(11.123)
Finansielle poster i alt	(129.188)	(118.910)	532	(2.151)

Note 6. Skat

	Koncern		Moderselskab	
	2002	2001	2002	2001
Aktuel skat				
Auriga Industries A/S	(3.724)	(4.321)	(3.724)	(4.321)
Cheminova A/S	235.188	92.374	235.188	92.374
Hardi International A/S	46	3.966	46	3.966
Skamol A/S	6.237	1.115	9.611	3.591
Associerede selskaber	3.374	2.476	-	-
I alt	241.121	95.610	241.121	95.610
Forskydning i udskudt skat				
Cheminova A/S	(60.033)	43.236	(60.033)	43.236
Hardi International A/S	(9.184)	(21.374)	(9.184)	(21.374)
Skamol A/S	3.952	(1.247)	3.952	(1.247)
I alt	(65.265)	20.615	(65.265)	20.615
Årets skat	175.856	116.225	175.856	116.225

Årets skat fordeler sig således:

	2002	2001	2002	2001
Skat af årets resultat	81.148	105.326	81.148	105.326
Skat af egenkapitalbevægelser	94.708	10.899	94.708	10.899
	175.856	116.225	175.856	116.225

	Koncern			
	2002	2001		
Afstemning skatteprocent				
Dansk selskabsskatteprocent	30,0%	30,0%		
Ej afskrivningsberettiget koncerngoodwill	109,9%	3,7%		
Regulering vedrørende tidligere år	(0,2%)	2,9%		
Merskat i associerede selskaber	6,5%	3,9%		
Merskat i datterselskaber	40,4%	(1,0%)		
Øvrige reguleringer	1,2%	0,5%		
Effektiv skatteprocent	187,8%	40,0%		

Afstemning af skatteprocenten er ikke vist særskilt for moderselskabet, idet moderselskabets og koncernens skatteomkostninger er identiske.

	Udskudt skat Koncern		Udskudt skatteaktiv Koncern	
	2002	2001	2002	2001
Udskudt skat og udskudt skatteaktiv				
Immaterielle anlægsaktiver	22.146	22.495	479	-
Materielle anlægsaktiver	138.726	138.269	(84)	(4.870)
Varebeholdninger og intern avance	16.493	23.760	8.079	6.144
Finansielle instrumenter	(4.642)	(300)	-	-
Øvrige	(32.890)	11.462	27.350	23.717
	139.833	195.686	35.824	24.991

Udskudt skat er for de danske selskaber i koncernen beregnet med 30%. For koncernens udenlandske selskaber er udskudt skat baseret på gældende lokale satser.

Genbeskatningsforpligtelser fra sambeskattede udenlandske datterselskaber udgør 14.302 t.kr.

Note 7. Immaterielle anlægsaktiver, koncern

	Salgs- og registrerings- rettigheder mv.	Know how	Goodwill mv.	Koncern- goodwill	Immaterielle anlægsaktiver i alt
Kostpris					
Primo	153.124	87.310	48.103	666.672	955.209
Korrektion til primo	874	-	-	3.402	4.276
Valutakursregulering	(85)	(199)	30	(18)	(272)
Tilgang i året	45	1.119	40.567	172	41.903
Ultimo	153.958	88.230	88.700	670.228	1.001.116
Af- og nedskrivninger					
Primo	142.944	8.952	9.724	199.904	361.524
Korrektion til primo	243	-	-	201	444
Valutakursregulering	(77)	-	-	(185)	(262)
Tilgang i året	2.182	8.783	6.317	34.725	52.007
Nedskrivning i året	-	-	-	125.000	125.000
Ultimo	145.292	17.735	16.041	359.645	538.713
Nettoværdi ultimo 2002	8.666	70.495	72.659	310.583	462.403
Nettoværdi ultimo 2001	10.180	78.358	38.379	466.768	593.685
Afskrives over følgende åremål	5 år	5-10 år	5-10 år	10-20 år	

Note 8. Materielle anlægsaktiver, koncern

	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Drifts- materiel og inventar	Anlæg under etablering	Materielle anlægs- aktiver i alt
Kostpris					
Primo	859.118	2.226.633	351.296	145.057	3.582.104
Korrektion til primo	4.606	5.227	(18.521)	-	(8.688)
Ændring i anvendt regnskabspraksis	-	51.172	17.868	-	69.040
Valutakursregulering	(15.033)	(22.554)	(11.878)	(622)	(50.087)
Overførsel	18.204	57.601	-	(75.805)	-
Tilgang i året	40.461	164.138	32.493	35.855	272.947
Afgang i året	(20.865)	(7.998)	(23.085)	(65.779)	(117.727)
Ultimo	886.491	2.474.219	348.173	38.706	3.747.589
Af- og nedskrivninger					
Primo	363.079	1.677.779	271.434	-	2.312.292
Korrektion til primo	56	4.138	(3.262)	-	932
Ændring i anvendt regnskabspraksis	-	466	8.993	-	9.459
Valutakursregulering	(3.485)	(10.600)	(7.475)	-	(21.560)
Tilgang i året	33.612	149.960	34.199	-	217.771
Nedskrivning i året	-	20.000	-	-	20.000
Afgang i året	(5.873)	(7.517)	(17.844)	-	(31.234)
Ultimo	387.389	1.834.226	286.045	-	2.507.660
Nettoværdi ultimo 2002	499.102	639.993	62.128	38.706	1.239.929
Heraf indgår finansiel leasing med	-	-	7.683	-	7.683
Nettoværdi ultimo 2001	496.039	599.560	88.737	145.057	1.329.393
Afskrives over følgende åremål	15-30 år	8 år	5 år		

Note 8. Materielle anlægsaktiver, moderselskab, fortsat

	Grunde og bygninger	Driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver i alt		
Kostpris					
Primo	4.464	968	5.432		
Afgang i året	(377)	(264)	(641)		
Ultimo	4.087	704	4.791		
Afskrivninger					
Primo	975	539	1.514		
Tilgang i året	236	130	366		
Afgang i året	(75)	(141)	(216)		
Ultimo	1.136	528	1.664		
Nettoværdi ultimo 2002	2.951	176	3.127		
Heraf indgår finansiel leasing med	-	-	-		
Nettoværdi ultimo 2001	3.489	429	3.918		
Afskrives over følgende åremål	30 år	5 år			

Kontant ejendomsvurdering pr. 1. januar 2002 for grunde og bygninger udgør for moderselskabet 4.133 t.kr.

Koncernens grunde og bygninger i udlandet er pr. 31. december 2002 bogført med 99.558 t.kr., mens koncernens grunde og bygninger i Danmark er bogført med 399.544 t.kr. Kontant ejendomsvurdering for grunde og bygninger i Danmark var 301.390 t.kr. pr. 1. januar 2002.

Den bogførte værdi for grunde og bygninger, som endnu ikke er medtaget i den offentlige ejendomsvurdering pr. 1. januar 2002, udgør for grunde og bygninger i Danmark 73.326 t.kr.

Note 9. Finansielle anlægsaktiver

	Koncern			Moderselskab	
	Kapital- andele i associerede selskaber	Andre finansielle anlægs- aktiver	Finansielle anlægs- aktiver i alt	Kapital- andele i datter- selskaber	
Kostpris					
Primo	14.817	546	15.363	1.298.462	
Valutakursregulering	-	(39)	(39)	-	
Tilgang i året	-	196	196	-	
Afgang i året	-	(31)	(31)	-	
Ultimo	14.817	672	15.489	1.298.462	
Af- og nedskrivning koncerngoodwill					
Primo	-	-	-	183.946	
Årets af- og nedskrivninger	-	-	-	152.142	
Ultimo	-	-	-	336.088	
Op- og nedskrivninger					
Primo	11.534	-	11.534	971.722	
Ændring i anvendt regnskabspraksis	-	-	-	35.575	
Udbetalt udbytte	(1.372)	-	(1.372)	(71.200)	
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi efter skat	-	-	-	230.767	
Valutakursregulering	-	-	-	(53.715)	
Kapitalbevægelser	-	-	-	(4.311)	
Årets resultat efter skat	5.906	-	5.906	116.128	
Ultimo	16.068	-	16.068	1.224.966	
Nettoværdi ultimo 2002	30.885	672	31.557	2.187.340	
Nettoværdi ultimo 2001	26.351	546	26.897	2.121.813	

Af kapitalandele i datterselskaber 2.187.340 t.kr. udgør koncerngoodwill 206.759 t.kr. Den oprindelige kostpris for koncerngoodwill udgør 542.847 t.kr.

Moderselskabets kapitalandele i datterselskaber omfatter pr. 31. december 2002:

	Kapitalandel %
Cheminova A/S, Harbøre	100%
Hardi International A/S, Tåstrup	100%
Skamol A/S, Nykøbing Mors	100%

Associerede selskaber i koncernen omfatter pr. 31. december 2002:

United Moler ApS, Nykøbing Mors	50%
Dansk Moler Industri A/S, København	49%
Pytech Chemicals GmbH, Horgen, Schweiz (pro rata konsolideres)	50%
Calcast America Inc., Charlotte, USA (pro rata konsolideres)	50%

Note 10. Varebeholdninger

	Koncern			
	2002	2001		
Færdigvarer	854.993	874.654		
Varer under fremstilling	160.788	108.495		
Råvarer	163.177	137.806		
Emballage	44.373	44.958		
Omkostningsvarer	5.563	5.254		
Reserve dele mv.	46.900	46.800		
I alt	1.275.794	1.217.967		

Note 11. Tilgodehavender med forfald efter 1 år

	Koncern		Moderselskab	
	2002	2001	2002	2001
Af tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser forfalder efter 1 år	10.910	-	-	-
I alt	10.910	-	-	-

Note 12. Værdipapirer

	Koncern		Moderselskab	
	2002	2001	2002	2001
Obligationer	53.887	54.252	53.887	54.252
Børsnoterede aktier	4.282	3.515	4.282	3.515
Ikke noterede værdipapirer	826	328	789	291
I alt	58.995	58.095	58.958	58.058

Note 13. Aktiekapital

	Koncern		Moderselskab	
	2002	2001	2002	2001
Aktiekapital				
A-aktier (1 stk. à 75.000 t.kr.)	75.000	75.000	75.000	75.000
B-aktier (18.000.000 stk. à 10 kr.)	180.000	180.000	180.000	180.000
Aktiekapital i alt	255.000	255.000	255.000	255.000

Egne aktier

Køb af egne aktier i 2002 er sket inden for den af generalforsamlingen afgivne bemyndigelse for erhvervelse af egne aktier med henblik på at udvide den finansielle fleksibilitet.

Moderselskabets beholdning af B-aktier i Auriga Industries A/S:

	Antal stk.		Nominel værdi, 1000 DKK		% af aktiekapitalen i Auriga Industries A/S	
	2002	2001	2002	2001	2002	2001
Beholdning pr. 1. januar	1.019.280	941.780	10.193	9.418	4,00%	3,69%
Køb	1.200	77.500	12	775	0,00%	0,31%
Salg	-	-	-	-	0,00%	0,00%
Beholdning pr. 31. december	1.020.480	1.019.280	10.205	10.193	4,00%	4,00%

Kursværdien af egne aktier pr. 31. december 2002 udgør 58.167 t.kr. Kostprisen for årets anskaffelser udgør 69 t.kr. I overensstemmelse med anvendt regnskabspraksis er kostprisen for egne aktier fratrukket direkte på egenkapitalen.

Datterselskabers beholdning af B-aktier i Auriga Industries A/S:

	Antal stk.		Nominel værdi, 1000 DKK		% af aktiekapitalen i Auriga Industries A/S	
	2002	2001	2002	2001	2002	2001
Beholdning pr. 1. januar	-	-	-	-	0,00%	0,00%
Køb	50.950	65.877	510	659	0,20%	0,26%
Salg	(50.950)	(65.877)	(510)	(659)	(0,20%)	(0,26%)
Beholdning pr. 31. december	-	-	-	-	-	-

Kostprisen i året udgør 4.067 t.kr., og salgssummen udgør 4.127 t.kr. Køb og salg er sket som led i overskudsdelingsordning for medarbejdere.

Note 14. Minoritetsinteresser

	Koncern			
	2002	2001		
Primo	25.469	15.498		
Tilgang	-	8.777		
Andel af årets resultat	5.439	1.858		
Udbytte	(1.220)	(3.140)		
Valutakursregulering	(1.657)	2.476		
Ultimo	28.031	25.469		

Note 15. Hensatte forpligtelser

Pensionsforpligtelser og andre hensatte forpligtelser kan specificeres således:

	Koncern		Moderselskab	
	2002	2001	2002	2001
Hensættelse til pension, primo	6.561	2.163	1.250	1.250
Tilgang hensættelse til pension	83	4.398	-	-
Hensættelse til pension, ultimo	6.644	6.561	1.250	1.250
Andre hensatte forpligtelser, primo	11.542	-	-	-
Tilgang hensættelse til garantiforpligtelse	-	11.542	-	-
Tilgang hensættelse til omkostninger vedr. akquisition i Australien	3.404	-	-	-
Andre hensatte forpligtelser, ultimo	14.946	11.542	-	-
Pensionsforpligtelser og andre hensatte forpligtelser ultimo	21.590	18.103	1.250	1.250

Forfaldstidspunktet for hensatte forpligtelser forventes at blive:

	2002	2001	2002	2001
0-1 år	14.439	11.848	174	174
1-5 år	6.521	5.624	696	696
Efter 5 år	630	631	380	380
Pensionsforpligtelser og andre hensatte forpligtelser ultimo	21.590	18.103	1.250	1.250

Note 16. Langfristede gældsforpligtelser

Af de langfristede gældsforpligtelser pr. 31. december 2002 forfalder følgende beløb efter mere end 5 år:

	Koncern		Moderselskab	
	2002	2001	2002	2001
Prioritetsgæld	88.864	118.727	1.346	1.487
Medarbejderobligationer	5.340	4.478	-	-
Leasingforpligtelser	1.505	-	-	-
Kreditinstitutter	169.165	315.518	-	-
I alt	264.874	438.723	1.346	1.487

Note 17. Øvrige reguleringer

	Koncern			
	2002	2001		
Minoritetsandele af resultatet	5.439	1.858		
Andel af associerede selskabers resultat før skat	(9.278)	(5.861)		
Reservation vedrørende overskudsdeling	13.850	16.650		
Finansielle poster	129.188	118.910		
Skat af årets resultat	81.148	105.326		
Regulering af hensatte forpligtelser	3.487	4.398		
Kursregulering datterselskaber mv.	64.378	(39.222)		
Diverse	2.201	10.603		
Reguleringer i alt	290.413	212.662		

Note 18. Ændring i arbejdskapital

	Koncern			
	2002	2001		
Ændring i tilgodehavender	330.711	(273.503)		
Ændring i varebeholdninger	(106.627)	3.432		
Ændring i leverandørgæld mv.	(198.581)	88.623		
I alt	25.503	(181.448)		

Note 19. Køb af datterselskaber

	Koncern			
	2002	2001		
Materielle anlægsaktiver	-	6.253		
Varelager	-	14.551		
Tilgodehavender	-	22.615		
Likvide beholdninger	-	2.722		
Kortfristet gæld	-	(31.689)		
Langfristet gæld	-	(2.163)		
Nettoaktiver	-	12.289		
Koncerngoodwill	-	21.081		
Total kostpris	-	33.370		
Heraf likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld	-	(2.722)		
Kontant kostpris	-	30.648		

Note 20. Likviditet

	Koncern			
	2002	2001		
Likviditet pr. 1. januar				
Primo	(361.972)	(339.245)		
Kursregulering	42.800	(3.000)		
Likviditet pr. 1. januar	(319.172)	(342.245)		
Likviditet pr. 31. december omfatter:				
Værdipapirer	58.995	58.095		
Likvide beholdninger	246.426	160.227		
Bankgæld	(563.321)	(580.294)		
Likviditet pr. 31. december	(257.900)	(361.972)		

Koncernen har pr. 31. december 2002 uudnyttede trækingsrettigheder på 1.544 mio. kr.

Note 21. Sikkerhedsstillelse

I mio. DKK	Koncern		Moderselskab	
	2002	2001	2002	2001
Restgæld på lån med pant i materielle anlægsaktiver	562	542	2	2
Bogført værdi af pantsatte materielle anlægsaktiver	459	437	3	3
Leasingforpligtelse vedrørende finansiel leasing	10	9	-	-
Bogført værdi af finansielt leasede aktiver	8	9	-	-
Kautionsfor og hensigtsserklæringer vedrørende datterselskaber, max.	-	-	101	101

De danske sambeskattede selskaber i koncernen hæfter solidarisk for skat af sambeskatningsindkomsten.

Note 22. Eventualforpligtelser**Retssager, Cheminova A/S**

I forbindelse med at personer i USA ulovligt har anvendt methyl parathion til bekæmpelse af skadedyr i indendørs lokaliteter, er der rejst sager mod virksomheden med krav om erstatninger. Erstatningskrav er tillige rejst i forbindelse med, at myndighederne i Florida har anvendt selskabets produkt Fyfanon® til bekæmpelse af Medfly, og at myndighederne i New York området har anvendt Fyfanon® til bekæmpelse af myg, som spreder West Nile virus. I Texas er der i forbindelse med snudebilleprogrammet rejst erstatningssager vedrørende skader på afgrøder. Hverken disse sager eller andre verserende eller afsluttede retstvister antages at få eller have væsentlig indflydelse på selskabets økonomiske stilling.

Note 23. Kontraktlige forpligtelser

I mio. DKK	Koncern		Moderselskab	
	2002	2001	2002	2001
Koncernen har indgået termins- og optionskontrakter vedrørende køb og salg af valuta til modværdien af	2.544	2.919	-	-
Operationelle leasingforpligtelser	15	11	-	-

Note 24. Nærtstående parter

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse på selskabet omfatter Aarhus Universitets Forskningsfond, Århus, som besidder flertallet af stemmerettighederne.

Nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter tilknyttede selskaber og associerede selskaber samt bestyrelse og direktion i selskabet, tilknyttede selskaber og associerede selskaber.

Der er i årets løb gennemført koncerninterne transaktioner med tilknyttede selskaber og pro rata konsolideret associeret selskab, som er elimineret i selskabets koncernregnskab. Transaktioner med ledelsen omfatter ledelsesvederlag, hvorom der er oplyst i særskilt note.

Transaktioner med ikke pro rata konsolideret associeret selskab i året udgør:

- Køb af varer 305 t.kr.
- Salg af varer og administrative ydelser 555 t.kr.

Herudover er der ikke i 2002 indgået aftaler eller på anden måde gennemført transaktioner med nærtstående parter.

Definition af nøgletal

Nøgletal er udregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

Der er korrigeret for beholdningen af egne aktier ved udregning af nøgletal.

NOPAT	=	Resultat af primær drift efter skat
Nettoaktiver	=	Anlægsaktiver + arbejdskapital
Nettogæld	=	Rentebærende gæld ÷ likvider og værdipapirer
ROIC	=	NOPAT × 100 : Nettoaktiver
Gældsprocent	=	Nettogæld × 100 : Nettoaktiver
Egenkapitalforrentning i %	=	Årets resultat × 100 : Gennemsnitlig egenkapital
Resultat i kroner pr. 10 kr. aktie	=	Årets resultat : Gennemsnitlig antal aktier
Pengestrømme fra driftsaktivitet i kroner pr. 10 kr. aktie	=	Pengestrømme fra driftsaktivitet : Gennemsnitlig antal aktier
Udbytte i kroner pr. 10 kr. aktie	=	Udbytte : Gennemsnitlig antal aktier
Indre værdi	=	Egenkapital × 100 : Aktiekapital
Indre værdi i kroner pr. 10 kr. aktie	=	Indre værdi : Gennemsnitlig antal aktier
Price earnings kvote	=	Børskurs : Resultat pr. aktie
Børskurs/indre værdi	=	Børskurs : Indre værdi
Overskudsgrad (EBIT)	=	Resultat af primær drift × 100 : Nettoomsætning
Overskudsgrad (EBITDA)	=	Resultat af primær drift før afskrivninger og amortisering af goodwill × 100 : Nettoomsætning

Valuta- og renterisici

Valuta i hovedtal vedr. 2002

mio. DKK

Omsætning	USD	EUR	INR	BRL	MXN	DKK	AUD	CAD	GBP	Øvrige	Total
Cheminova A/S	1.387	777	267	203	78	228	14	110	118	44	3.226
	43%	24%	8%	6%	2%	7%	0%	3%	4%	1%	100%
Hardi International A/S	138	364	0	0	0	151	68	27	44	32	824
	17%	44%	0%	0%	0%	18%	8%	3%	5%	4%	100%
Skamol A/S	62	81	0	0	0	63	3	0	8	1	218
	28%	37%	0%	0%	0%	29%	1%	0%	4%	0%	100%
Koncern i alt	1.587	1.222	267	203	78	442	85	137	170	77	4.268
	37%	29%	6%	5%	2%	10%	2%	3%	4%	2%	100%
Omkostninger	USD	EUR	INR	BRL	MXN	DKK	AUD	CAD	GBP	Øvrige	Total
Cheminova A/S	714	515	218	110	61	811	0	26	197	30	2.682
	27%	19%	8%	4%	2%	30%	0%	1%	7%	1%	100%
Hardi International A/S	92	239	0	0	0	276	32	17	18	7	681
	14%	35%	0%	0%	0%	41%	5%	2%	3%	1%	100%
Skamol A/S	11	34	0	0	0	84	0	0	2	2	133
	8%	26%	0%	0%	0%	63%	0%	0%	2%	2%	100%
Koncern i alt	817	788	218	110	61	1.171	32	43	217	39	3.496
	23%	23%	6%	3%	2%	33%	1%	1%	6%	1%	100%

Renterisiko pr. 31. december 2002

mio. DKK

	< 1 år	1 - 5 år	> 5 år	I alt	Effektiv rente
Værdipapirer	0	58		58	
Likvide beholdninger	246			246	
Rentebærende aktiver	246	58		304	4,17
Prioritetsgæld		22	103	85	210
Anden langfristet gæld		63	623	180	866
Bankgæld		563	0	0	563
Rentebærende gæld		648	726	265	1639

Den rentebærende gæld er fordelt med 48% fast rente og 52% variabel rente.

Prioritetsgæld og anden langfristet gæld er fordelt med 70% fast rente over en 3-4 årig periode, mens de øvrige 30% er optaget med variabel rente. Hele bankgælden er optaget med variabel rente.

Rentesatsen på bankgælden afspejler de høje finansieringsomkostninger i Sydamerika.

Valutarisk fordeler den rentebærende gæld sig med 58% DKK og 42% udenlandsk valuta med hovedvægt på USD og EUR.

“I Auriga har vi stor respekt for vores globale rolle og den bæredygtighed, der skal præge udviklingen - vi er tillige bevidste om vores betydning for det nære miljø og lokalsamfundet.”





AURIGA INDUSTRIES A/S

Auriga Industries A/S

Postboks 9
7620 Lemvig
Telefon: 7010 7030
Telefax: 7010 7031
Reg.adr.: Gustav Wieds Vej 10, 8000 Århus C.

E-mail: info@auriga.dk
www.auriga.dk
www.auriga-industries.com

Cheminova A/S

Thyborønvej 78
7673 Harbøre
Telefon: 9690 9690
Telefax: 9690 9691

E-mail: info@cheminova.dk
www.cheminova.dk
www.cheminova.com

Hardi International A/S

Helgeshøj Allé 38
2630 Taastrup
Telefon: 4358 8300
Telefax: 4371 3355

E-mail: hardi@hardi-international.com
www.hardi.dk
www.hardi-international.com

Skamol A/S

Østergade 60
7900 Nykøbing Mors
Telefon: 9772 1533
Telefax: 9772 4975

E-mail: insulation@skamol.dk
www.skamol.dk
www.skamol.com



AURIGA INDUSTRIES A/S