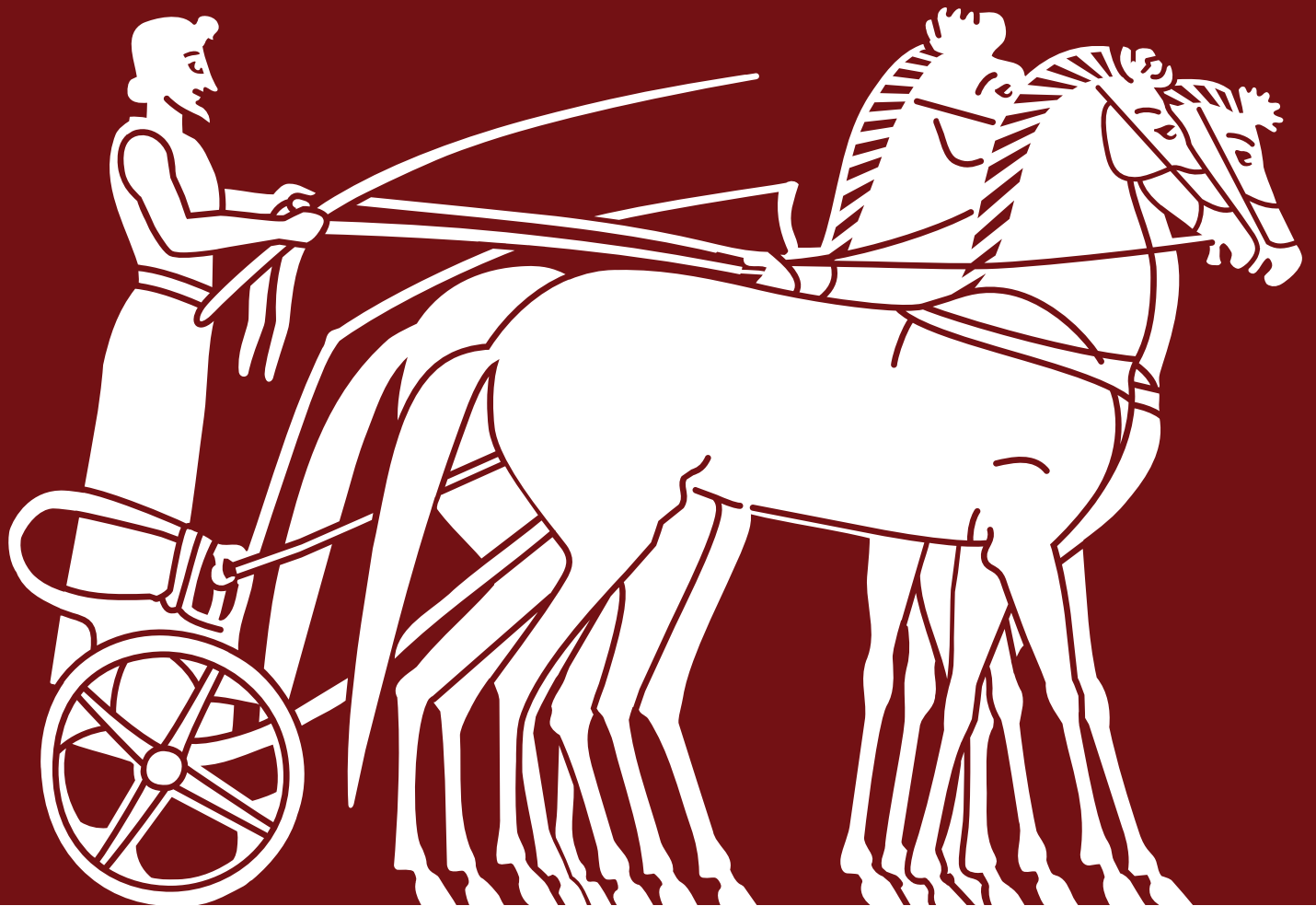


AURIGA INDUSTRIES A/S



**Auriga** Årsrapport 2006

## Årsrapport 2006

- 1 Fokuseret strategi
- 2 Hoved- og nøgletal
- 3 Koncernoversigt
- 4 Ledelsesberetning for Auriga Industries A/S
- 8 Bestyrelse og direktion
- 9 Påtegninger
- 10 Aktionærinformation
- 12 Corporate Governance
- 14 Risikoforhold
- 16 Ledelsesberetning for Cheminova A/S
- 20 Ledelsesberetning for Hardi International A/S
- 24 Ledelsesberetning for Skamol A/S



## Regnskab og noter

- 29 Anvendt regnskabspraksis
- 33 Resultatopgørelse
- 34 Balance
- 36 Pengestrømsopgørelse
- 37 Egenkapitalopgørelse
- 38 Noter

# Auriga Industries

– kort fortalt

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

Auriga-koncernen er en international virksomhed, der omsætter for mere end 5 mia. kr. om året i mere end 100 lande over hele verden. Koncernen beskæftiger knap 2.900 medarbejdere fordelt på 37 selskaber i 21 lande. Koncernen har produktionsfaciliteter på fire 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 præcisionssprøjteudstyr til alle afgrødetyper.

Skamol er en ledende producent af materialer til højtemperaturisolerings i temperaturområdet op til 1.150°C. Selskabet udvikler og markedsfører også produkter til brandsikring.

Auriga er noteret på Københavns Fondsbørs (OMX Group).



## Fokuseret strategi

Beslutningen om at undersøge mulighederne for at sælge Skamol og Hardi markerer en væsentlig strategisk beslutning for Auriga, idet koncernen med denne beslutning afslutter en diversifikationsstrategi for at koncentrere sig om fortsat udvikling af kerneforretningen. Diversifikationsprocessen blev indledt for 20 år siden, da koncernen i 1987 købte Skamol og fortsatte i 1997 med købet af Hardi.

Ligesom koncernens største selskab Cheminova har Skamol og Hardi gennem de seneste år gennemgået en væsentlig strategisk tilpasning, og alle tre selskaber står i dag godt rustet til fortsat vækst og udvikling.

Det kræver betydelige ressourcer og en målrettet indsats at fastholde og udbygge en stærk markedsposition i en globaliseret verden, og det er baggrunden for, at Auriga har besluttet at koncentrere indsatsen om fortsat udvikling af koncernens største selskab, Cheminova.

At 2006 ikke er gået som forventet for Cheminova, får os på ingen måde til at tvivle på det rigtige i at koncentrere indsatsen om dette selskab. Cheminovas primære forretningsområde,

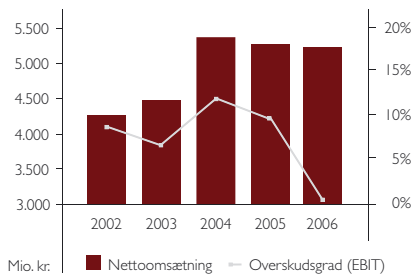


Bjørn Albinus  
Adm. direktør

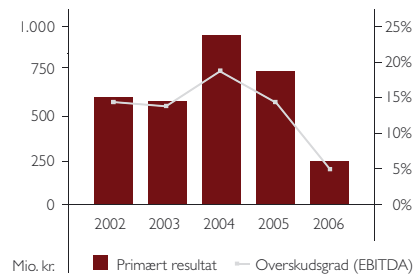
plantebeskyttelse, vil i de kommende år være karakteriseret ved store strukturelle ændringer og byde på store udfordringer, men også på gode muligheder for virksomheder med de rette kompetencer.

Cheminova er en sådan virksomhed - selskabet har de nødvendige kompetencer og ressourcer til at deltage aktivt og lønsomt i et konkurrencepræget marked under forandring.

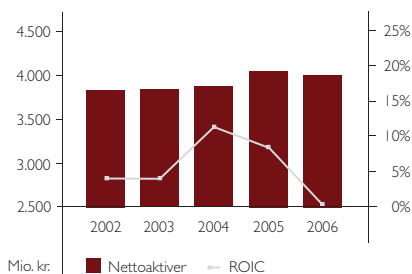
Nettoomsætning og  
overskudsgrad (EBIT)



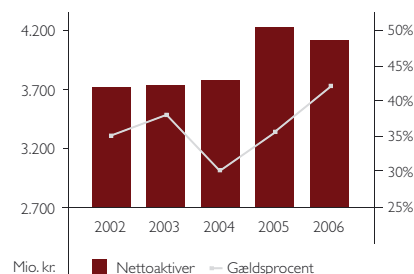
Primært resultat før afskrivninger  
og amortisering af goodwill  
og overskudsgrad (EBITDA)



Nettoaktiver og ROIC



Nettoaktiver og gældsprocent



## Hoved- og nøgletal for 2002 – 2006

|  | Mio. DKK     |              |              |              |              | Mio. EUR     |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|  | 2002         | 2003         | 2004         | 2005         | 2006         | 2006         |
| Nettoomsætning   | 4.268        | 4.471        | 5.304        | 5.250        | 5.184        | 695          |
| Resultat af primær drift *                                 | 302          | 286          | 689          | 482          | 22           | 3            |
| Finansielle poster mm.                                     | (129)        | (97)         | (67)         | (111)        | (118)        | (16)         |
| Resultat før skat *  | 168          | 182          | 630          | 376          | (92)         | (12)         |
| Nedskrivning koncerngoodwill - Hardi                       | (125)        | -            | -            | -            | -            | -            |
| <b>Årets resultat efter skat og minoritetsinteresser</b>   | <b>(43)</b>  | <b>89</b>    | <b>425</b>   | <b>250</b>   | <b>(171)</b> | <b>(23)</b>  |
| Balancesum   | 4.657        | 4.897        | 5.358        | 5.865        | 5.642        | 757          |
| Aktiekapital   | 255          | 255          | 255          | 255          | 255          | 34           |
| Egenkapital  | 2.163        | 2.156        | 2.370        | 2.587        | 2.304        | 309          |
| Nettoaktiver   | 3.757        | 3.767        | 3.793        | 4.298        | 4.167        | 559          |
| <b>Nettogæld</b>   | <b>1.333</b> | <b>1.444</b> | <b>1.143</b> | <b>1.565</b> | <b>1.757</b> | <b>236</b>   |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet                           | 425          | 306          | 452          | 18           | 124          | 17           |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet                     | (217)        | (372)        | (109)        | (235)        | (244)        | (33)         |
| - heraf investeret i materielle anlægsaktiver              | (211)        | (162)        | (112)        | (119)        | (134)        | (18)         |
| <b>Fri pengestrøm</b>                                      | <b>208</b>   | <b>(66)</b>  | <b>343</b>   | <b>(217)</b> | <b>(120)</b> | <b>(16)</b>  |
| Af- og nedskrivninger                                      | 415          | 287          | 258          | 242          | 228          | 31           |
| Forsknings- og udviklingsomkostninger                      | 188          | 174          | 165          | 171          | 175          | 24           |
| <b>Antal medarbejdere</b>                                  | <b>3.027</b> | <b>2.996</b> | <b>3.000</b> | <b>2.933</b> | <b>2.842</b> | <b>2.842</b> |
| Overskudsgrad (EBITDA)                                     | 14%          | 13%          | 18%          | 14%          | 5%           | 5%           |
| Overskudsgrad (EBIT) *                                     | 7%           | 6%           | 13%          | 9%           | 0,4%         | 0,4%         |
| NOPLAT *   | 157          | 149          | 474          | 332          | 16           | 2            |
| ROIC (Afkast af investeret kapital) *                      | 4%           | 4%           | 12%          | 8%           | 0,4%         | 0,4%         |
| Gældsprocent   | 35%          | 38%          | 30%          | 36%          | 42%          | 42%          |
| <b>Egenkapitalforrentning *</b>                            | <b>4%</b>    | <b>4%</b>    | <b>17%</b>   | <b>10%</b>   | <b>(7%)</b>  | <b>(7%)</b>  |
| Resultat i kroner pr. 10 DKK aktie *                       | 3,3          | 3,6          | 17,3         | 10,1         | (6,9)        | (0,9)        |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet i kroner pr. 10 DKK aktie | 17,4         | 12,5         | 18,4         | 0,7          | 5,0          | 0,6          |
| Indre værdi i kroner pr. 10 DKK aktie                      | 88,4         | 88,1         | 96,6         | 105,1        | 93,4         | 12,5         |
| Udbytte i kroner pr. 10 DKK aktie                          | 2,4          | 2,4          | 4,0          | 4,0          | 2,4          | 0,3          |
| Børskurs ultimo året                                       | 57           | 62           | 115          | 192          | 158          | 21           |
| Price earnings kvote *                                     | 17           | 17           | 7            | 19           | (23)         | (23)         |
| Børskurs/indre værdi                                       | 0,65         | 0,70         | 1,19         | 1,82         | 1,70         | 1,70         |
| Markedsværdi ultimo året                                   | 1.454        | 1.581        | 2.933        | 4.885        | 4.039        | 542          |

\* Opgjort før engangsnedskrivning af koncerngoodwill på Hardi i 2002.

Sammenligningstal for 2002-2003 er i henhold til undtagelsesbestemmelsen i IFRS I ikke tilpasset.

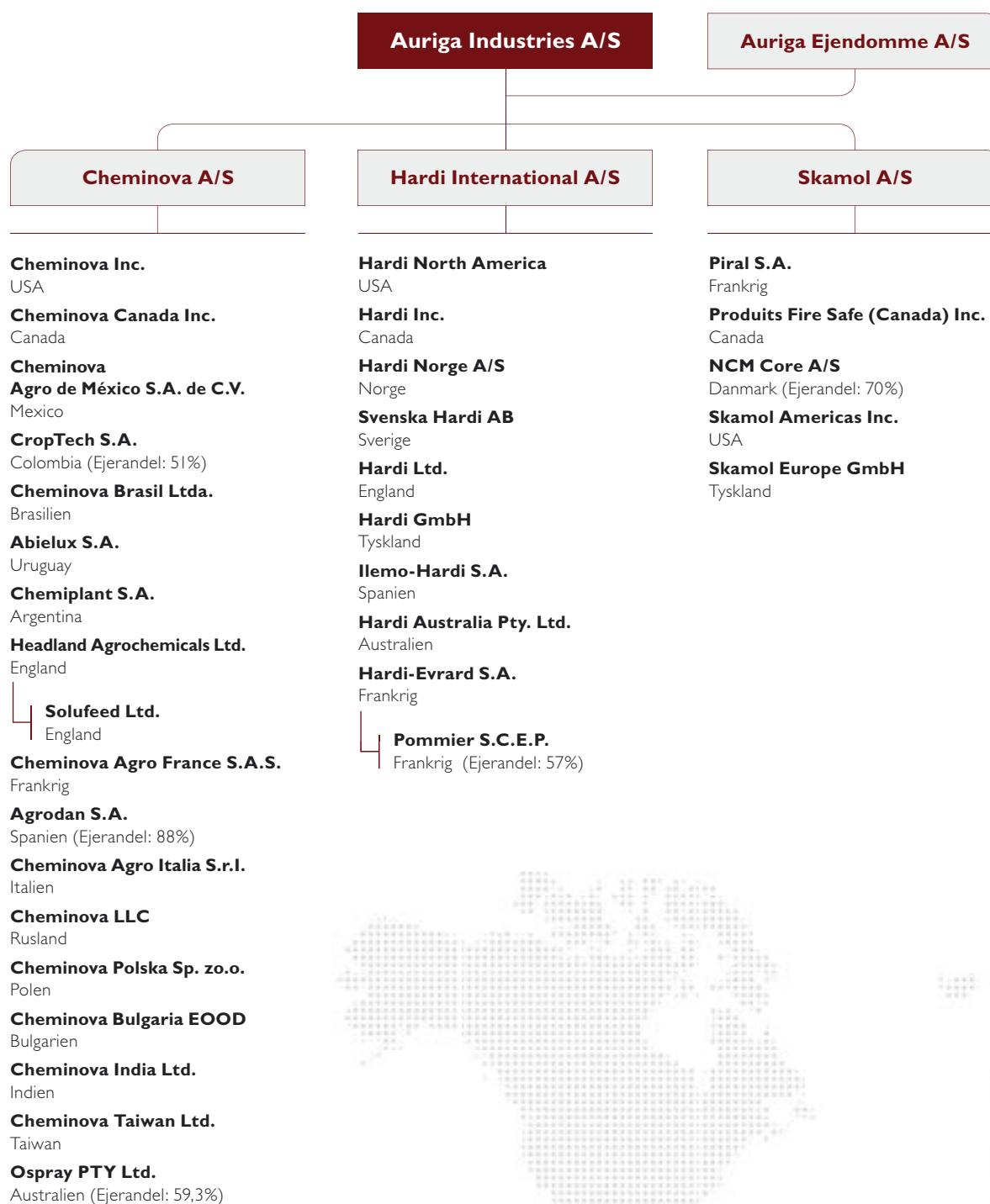
Hovedtal i EUR er for resultatopgørelsen omregnet efter gennemsnitskursen (746,60), balanceposter er omregnet til ultimokursen (745,91).

Nøgletal er udregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger fra 2005. Der er korrigeret for beholdningen af egne aktier ved udregning af nøgletal.

## Definition af nøgletal

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

# Koncernoversigt



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. United Moler A/S og Damolin A/S (Dansk Moler Industri A/S) er associeret med Auriga-koncernen via Skamol A/S, der ejer 50% af United Moler og 49% af Damolin.

# Ledelsesberetning for Auriga Industries A/S

## Mål og strategi

Det er Aurigas mål at skabe langsigtet værditilvækst til gavn for selskabets aktionærer, medarbejdere og øvrige interessenter. Hvor værdiskabelsen tidligere skete gennem drift af tre selvstændige virksomheder, har koncernen i henhold til sin strategiudmelding i oktober 2006 valgt at koncentrere ressourcerne om Cheminova, som er virksomhedens kerneområde. Som følge heraf er det besluttet at undersøge mulighederne for et frasalg af Hardi og Skamol. Danske Markets er valgt som rådgiver for Hardi, mens Atrium Partners er rådgiver for Skamol.

Overordnet er Aurigas finansielle mål en stabil vækst i omsætningen og en EBIT-margin på 10%.

## Udvikling i datterselskaberne

### Cheminova

For den agrokemiske branche blev 2006 et særdeles vanskeligt år, hvor det globale marked for plantebeskyttelsesmidler anslås at være faldet med knap 4% til ca. 30 mia. USD. Dårlige klimatiske forhold, høje energipriser samt et kraftigt fald i det brasilianske marked var de primære årsager til den dårlige udvikling i 2006.

Trods en omsætningsnedgang i Brasilien på mere end 200 mio. kr. blev Cheminovas omsætning i 2006 på 4.032 mio. kr. stort set uændret i forhold 2005. Der er i 2006 registreret en gennemsnitlig afregningskurs for USD på 6,14 kr.

Salget af insektmidler af organofosfatfamilien faldt som ventet, dels på grund af lav insektinfestation og dels på grund af fortsat nedgang i forbruget af malathion til det amerikanske program til udryddelse af snudebiller i bomuld. Salget af de nye insektbekæmpelsesmidler samt ukrudtsmidlet glyphosat viste pæn fremgang, hvorimod salget af svampemidlet flutriafol faldt markant som følge af de vanskelige markedsforhold i Brasilien.

I Brasilien er der ved årsafslutningen ekstraordinært udgiftsført 100 mio. kr. vedrørende debitorer og produktansvarssager. Klager og erstatningssager over manglende effekt af et svampemiddel til bekæmpelse af rust i soja anses som værende dækket af Cheminovas produktansvarsforsikring, men selskabets forsikringselskab har imidlertid endnu ikke anerkendt dækning.

Der er herefter realiseret en EBITDA på 184 mio. kr. svarende til 4,6%. Efter fradrag af afskrivninger på 166 mio. kr. udgør resultat af primær drift 18 mio. kr. svarende til en EBIT-margin på 0,4% mod 11% i 2005.

I december 2006 indgik Cheminova en aftale med Bayer Crop-Science om køb af de globale rettigheder til insektbekæmpelsesmidlet acrinathrin. Cheminova erhvervede i 2002 salgsrettighederne til acrinathrin i Europa, men med den gennemførte akquisition er der åbnet op for salg til resten af verden, herunder det vigtige japanske marked. Acrinathrin vil i de kommende år blive søgt registreret i en række nye markeder.

Cheminova vil fortsat investere kraftigt i udvikling og introduktion af nye produkter i henhold til den udarbejdede Business Plan 2010. Planens gennemførelse kræver store investeringer i udvikling, registrering og markedsføring, hvilket presser indtjeningen i den første del af planperioden. Cheminova vil forfølge alle attraktive akquisitionsmuligheder i planperioden.

### Hardi

Som følge af ugunstige klimatiske forhold i 2006 blev høstudbyttet på verdensplan under gennemsnittet. De fleste store landbrugslande har således oplevet et faldende marked for landbrugsmaskiner.

” Aurigas mål er at skabe langsigtet værditilvækst til gavn for selskabets aktionærer, medarbejdere og øvrige interessenter.

*Med rangertraktor transporteres store mængder kemikalier i tankvogne rundt på det udbyggede jernbanenet på Rønland.*



Hardis omsætning faldt i 2006 med 127 mio. kr. til 906 mio. kr. I Nordamerika kom vækstsæsonen sent i gang, og Hardis omsætning faldt 32% i forhold til året før. Australien oplevede den værste tørke nogensinde, og her faldt omsætningen med 26%. Den lavere omsætning er fordelt på alle produktsegmenter bortset fra selvkørende sprøjter, hvor den nye Alpha VariTrack fik en vellykket introduktion.

Der er realiseret en EBITDA på 45 mio. kr. svarende til 5%. Efter fradrag af afskrivninger på 42 mio. kr. udgør resultat af primær drift 3 mio. kr. svarende til en EBIT-margin på 0,3% mod 4% i 2005.

Produktionsøkonomien på Hardis fabrik på Falster har været påvirket af den faldende efterspørgsel gennem året. Den franske fabrik samt Pommier, der producerer aluminiumbomme, har haft en tilfredsstillende produktion.

Hardis højteknologiske trailersprøjte, New Commander, fik i 2006 en tilfredsstillende lancering i både Australien og Nordamerika. Endvidere blev trailerserien Ranger, der repræsenterer economy segmentet, introduceret i Nordamerika og sidst på året også i Europa.

Mod slutningen af året er landbrugets økonomiske udsigter forbedret markant på grund af stigende afgrødepriser. Det har haft en positiv effekt på investeringslysten, og Hardis ordrebeholdning ultimo 2006 er således ca. 18% højere end sidste års ultimobeholdning.

#### Skamol

Skamol omsætning blev i 2006 på 246 mio. kr. svarende til en vækst på mere end 20% i forhold til 2005.

Selskabets største forretningsområde er den primære aluminiumindustri, som i disse år er i vækst. Forbruget af aluminium stiger årligt omkring 5%, og prisniveauet er historisk højt. Skamols afsætning til aluminiumindustrien er i 2006 øget med knap 30% primært til nye projekter, men også til løbende vedligeholdelse. Globale højkonjunkturer og høje vækstrater i de

*Majs er verdens næststørste afgrøde. Ud over at være en væsentlig del af fødegrundlaget er den også vigtig i bioethanolfremstillingen.*



*Commander trailersprøjten findes i flere varianter med tankstørrelse op til 9.000 liter og bombredde op til 36 meter.*



nye økonomier har øget efterspørgslen efter isoleringsprodukter til nye anlæg til produktion af bl.a. stål, cement, papir og glas. Endvidere ses en markant stigning i leverancer til producenter af pejse og brændeovne i Europa. Introduktionen af branddøre og paneler forløb langsommere end forventet.

Den stigende omsætning har givet en betydelig forbedring af kapacitetsudnyttelsen på selskabets fabrikker, hvor produktionen er forløbet tilfredsstillende i 2006.

Der er realiseret en EBITDA på 29 mio. kr. svarende til 12%. Efter fradrag af afskrivninger på 18 mio. kr. udgør resultat af primær drift 11 mio. kr. svarende til en EBIT-margin på 5%. Det associerede selskab Damolin opnåede igen et godt resultat i 2006.

#### Corporate Governance

Aurigas ledelse bygger på principperne om god selskabsledelse med fokus på den langsigtede værdiskabelse til gavn for selskabets aktionærer og øvrige interessenter. Auriga ønsker at bidrage til ansvarlig adfærd og har med Cheminovas plan for udfasning af klasse I produkter og udarbejdelsen af "Corporate Social Responsibility"-rapporten ydet et væsentligt bidrag hertil. Selskabet efterlever Fondsbørsens seneste anbefalinger om Corporate Governance, men har dog på enkelte områder valgt en anden praksis, jf. beskrivelsen på side 12.

*Agronomer og kemikere arbejder side om side med at udvikle nye plantebeskyttelsesmidler i laboratorierne.*



### Valuta

Auriga er en international virksomhed, hvorfor en betydelig del af koncernens transaktioner afregnes i fremmed valuta. Valutarisikoene begrænses ved indgåelse af termins- og optionskontrakter med en løbetid op til maksimalt 2 år.

Efter en stigning på godt 15% i 2005 faldt kursen på koncernens hovedvaluta USD med godt 10% i 2006 og sluttede året i kurs 5,66. Auriga har i 2006 realiseret en effektiv afregningskurs for USD på ca. 6,14 kr.

Til sikring af budgetkurserne i 2007 er der for de mest betydelige valutaer foretaget en væsentlig afdækning af de forventede nettopositioner. Således er knap 60% af koncernens nettoindgange i USD sikret til en kurs på ca. 6,00 kr.

### Resultat, balance og pengestrøm

*Tallene i parentes er 2005-tal*

Aurigas omsætning faldt 1% til 5.184 mio. kr. (5.250 mio. kr.) primært som følge af dårlige klimatiske forhold og problemerne i Brasilien.

I forbindelse med årsafslutningen har Cheminova i Brasilien ekstraordinært udgiftsført 100 mio. kr. vedrørende debitorer og produktansvarssager. Der er herefter realiseret en EBIT-DA på 250 mio. kr. (724 mio. kr.). Efter fradrag af afskrivninger på 228 mio. kr. (242 mio. kr.) udgør resultat af primær drift 22 mio. kr. (482 mio. kr.).

De finansielle udgifter steg til 118 mio. kr. (111 mio. kr.), mens resultat efter skat fra associerede selskaber blev på 5 mio. kr. (4 mio. kr.).

Årets resultat før skat blev herefter et underskud på 92 mio. kr. (376 mio. kr.). Resultatet er utilfredsstillende og betydeligt lavere end forventet både ved halvåret og efter 3. kvartal 2006.

Årets resultat efter skat blev et underskud på -163 mio. kr. (258 mio. kr.) og er negativt påvirket af et beregnet skattebeløb på 71 mio. kr. Det høje skattebeløb opstår primært som følge af, at en række skattemæssige underskud i udenlandske datterselskaber ikke er aktiveret.

Balancen pr. 31.12.2006 faldt til 5.642 mio. kr. (5.865 mio. kr.). Nettoaktiverne udgjorde 4.167 mio. kr. (4.298 mio. kr.), mens nettogælden steg til 1.757 mio. kr. (1.565 mio. kr.).

Pengestrøm fra driften blev 124 mio. kr. (18 mio. kr.). Efter investeringer på 244 mio. kr. (235 mio. kr.) blev den fri pengestrøm -120 mio. kr. (-217 mio. kr.).

### Forventninger til 2007

Starten på 2007 vil for Cheminova være negativt påvirket af den vanskelige situation i Brasilien samt store lagre i distributionssystemet i mange markeder. Det globale marked for plantebeskyttelsesmidler vurderes dog at blive mere positivt end i 2006.

Der forventes en kraftig stigning i salget af Cheminovas nye generiske produkter, ligesom også svampemidlet flutriafol ventes at udvikle sig positivt.

I overensstemmelse med Cheminovas Business Plan vil der også i 2007 ske en forøgelse af omkostningerne til udvikling, registrering og markedsføring af nye generiske produkter.

Cheminova forventer for 2007 en stigning i omsætningen til ca. 4,3 mia.

kr., en EBIT-margin på 5-6% og et resultat før skat på ca. 165 mio. kr.

Hardi forventer for 2007 en stigning i omsætningen til ca. 995 mio. kr., en EBIT-margin på 5-6% og et resultat før skat på ca. 30 mio. kr.

Skamol forventer for 2007 en stigning i omsætningen til ca. 260 mio. kr., en EBIT-margin på ca. 8% og et resultat før skat på ca. 20 mio. kr.

Auriga-koncernen forventer herefter for 2007 en stigning i omsætningen til ca. 5.550 mio. kr., en EBIT-margin på 5-6% og et resultat før skat på ca. 200 mio. kr.

For 2007 forventes en forbedring af pengestrøm fra driften i forhold til 2006.



**AURIGA** HAR BESLUTTET FREMOVER AT KONCENTRERE RESSOURCERNE OM CHEMINOVA, SOM ER VIRKSOMHEDENS KERNEOMRÅDE. MULIGHEDERNE FOR FRASALG AF HARDI OG SKAMOL UNDERSØGES.



## Bestyrelse

Povl  
U. SkifterOle  
Steen AndersenJohannes  
JacobsenBjørn  
AlbinusPovl  
Krogsgaard-LarsenErnst  
LundingJan  
StrangesNiels-Jørn  
RahbekBjarne  
DamgaardHelle  
KrøllJørn  
Sand MadsenKurt  
Pedersen Kaalund

## Bestyrelse

**Povl U. Skifter** (født 1937)  
Direktør i Britannia Invest A/S.  
Formand for bestyrelsen.  
Indtrådt 1989.  
Anses som uafhængigt medlem af bestyrelsen.  
Formand for bestyrelsen i  
Vilh. Nellesmann Handelsselskab A/S.  
Næstformand for bestyrelsen  
i Toms Gruppen A/S.  
Medlem af bestyrelsen i Britannia Invest A/S.

**Ole Steen Andersen** (født 1946)  
Koncerndirektør i Danfoss A/S.  
Næstformand for bestyrelsen.  
Indtrådt 2005.  
Anses som uafhængigt medlem af bestyrelsen.  
Formand for bestyrelsen i Cowi A/S og  
BB Electronics A/S.  
Medlem af bestyrelsen i HTCC Inc.,  
Sauer-Danfoss Inc. og SPEAS A/S.

**Johannes Jacobsen** (født 1940)  
Indtrådt 2002.  
Anses som uafhængigt medlem af bestyrelsen.  
Formand for bestyrelsen i  
Excellent Systems A/S.

**Povl Krogsgaard-Larsen** (født 1941)  
Professor, dr. pharm.  
Indtrådt 2002.  
Anses som uafhængigt medlem af bestyrelsen.  
Formand for direktionen i Carlsbergfondet.  
Formand for bestyrelsen i Carlsberg A/S.  
Formand for forskerskolen Drug Research  
Academy.  
Næstformand for bestyrelsen  
i Alfred Benzon Fonden.

Medlem af bestyrelsen i Bioneer A/S,  
Carlsberg Laboratoriet, Carlsberg Breweries  
A/S og Frederiksborg Museet.  
Medlem af Det Kongelige Danske Videnska-  
bernes Selskab, Danmarks Naturvidenskabe-  
lige Akademi og Akademiet for de Tekniske  
Videnskaber.

**Ernst Lunding** (født 1947)  
Koncerndirektør i LEO Pharma A/S.  
Indtrådt 2003.  
Anses som uafhængigt medlem af bestyrelsen.

**Jan Stranges** (født 1958)  
Indtrådt 2001.  
Anses som uafhængigt medlem af bestyrelsen.

**Bjarne Damgaard** (født 1953)  
Operatør hos Cheminova A/S.  
Valgt af koncernens medarbejdere.  
Indtrådt 2003.  
Kan som medarbejderrepræsentant ikke anses  
som uafhængigt medlem af bestyrelsen.

**Helle Krøll** (født 1960)  
Specialarbejder/tillidsrepræsentant  
hos Hardi International A/S.  
Valgt af koncernens medarbejdere.  
Indtrådt 2004.  
Kan som medarbejderrepræsentant ikke anses  
som uafhængigt medlem af bestyrelsen.

**Jørn Sand Madsen** (født 1956)  
Elektriker/tillidsrepræsentant hos  
Cheminova A/S.  
Valgt af koncernens medarbejdere.  
Indtrådt 2003.  
Kan som medarbejderrepræsentant ikke anses  
som uafhængigt medlem af bestyrelsen.  
Medlem af hovedbestyrelsen i Dansk Elforbund.  
Medlem af bankrådet i Nordea, Lemvig.

## Direktion

## Direktion

**Bjørn Albinus** (født 1949)  
Adm. direktør i Auriga Industries A/S og  
Cheminova A/S.  
Ansæt 1978, adm. direktør siden 1993  
i Cheminova A/S og tillige adm. direktør  
i Auriga Industries A/S siden 2007.  
Medlem af bestyrelsen i Damolin A/S  
(Dansk Moler Industri A/S).

**Niels-Jørn Rahbek** (født 1942)  
Direktør i Auriga Industries A/S  
og adm. direktør i Hardi International A/S.  
Ansæt 2000.  
Medlem af bestyrelsen i Thando A/S,  
Par No. 1 A/S og Fonden for Randers  
Regnskov.

**Kurt Pedersen Kaalund** (født 1963)  
Direktør i Auriga Industries A/S,  
adm. direktør i Skamol A/S og  
viceadministrerende direktør i Cheminova A/S.  
Ansæt 1989 i Cheminova A/S, adm. direktør i  
Skamol siden 2003 og tillige viceadm. direktør  
i Cheminova A/S siden 2007.

## Revision

Deloitte  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2006 for Auriga Industries A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter 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 og moderselskabets pengestrømme.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Harboøre, den 27. marts 2007

### Bestyrelse:

Povl U. Skifter  
Formand

Ole Steen Andersen  
Næstformand

Johannes Jacobsen

Povl Krogsgaard-Larsen

Ernst Lunding

Jan Stranges

Bjarne Damgaard

Helle Krøll

Jørn Sand Madsen

### Direktion:

Bjørn Albinus

Administrerende direktør

Niels-Jørn Rahbek

Kurt Pedersen Kaalund

## Den uafhængige revisors påtegning

### Til aktionærerne i Auriga Industries A/S

Vi har revideret årsrapporten for Auriga Industries A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2006 omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

### Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

### Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder

vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for selskabets udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandlingerne, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2006 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2006 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Århus, den 27. marts 2007

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Henrik Vedel  
statsautoriseret revisor

Jesper Meto  
statsautoriseret revisor

# Aktionærinformation

## Investor Relations

Det er Aurigas mål at øge kendskabet til koncernen og dens aktiviteter gennem et aktivt og struktureret informationsarbejde. Der tilstræbes en troværdig og afbalanceret dialog med investorer, analytikere og andre interessenter for at sikre aktiemarkedet det bedst mulige grundlag for prisfastsættelse af Auriga-aktien. Al kommunikation foregår i overensstemmelse med de børsetiske regler, og koncernen kommenterer således ikke fremtidige finansielle forhold i en periode på tre uger op til offentliggørelse af regnskabsmeddelelser.

Auriga har i 2006 deltaget i en lang række analytiker- og investormøder i blandt andet København, London, Frankfurt, Paris og Stockholm. De seneste investorpræsentationer, webcasts samt Auriga Magasinet, som udkommer 3 gange årligt, er tilgængelige på hjemmesiden: [www.auriga.dk](http://www.auriga.dk).

## Auriga-aktien

Selskabs aktie, der indgår i MidCap+ indekset, er noteret på Københavns Fondsbørs (OMX Group) under fondskode DK0010233816 med symbolet AURI B. Aktien sluttede året i kurs 158,39 svarende til et kursfald på 17,3% i 2006 mod en stigning på 67% i 2005. Likviditeten i Auriga-aktien er fortsat høj. Der er således i årets løb omsat 11,4 mio. stk. B-aktier (2005: 18 mio. stk.) til en samlet kursværdi på ca. 1,9 mia. kr. (2005: 2,8 mia. kr.). Højeste noterede kurs var 205 kr. og laveste 129,50 kr. Ultimo 2006 var markedsværdien af selskabets aktier 4,04 mia. kr.

## Kapital og ejerforhold

Aurigas aktiekapital på 255 mio. kr. består af 75 mio. kr. A-aktier og 180 mio. kr. B-aktier. A-aktier er ikke omsættelige og har 10 stemmer pr. aktie, mens B-aktier har 1 stemme pr. aktie à 10 kr. Ved årets udgang havde selskabet knap 5.800 navnenoterede aktionærer, der repræsenterede over 85% af kapitalen. Mere end 800 medarbejdere ejer aktier i selskabet.

Aarhus Universitets Forskningsfond ejer alle A-aktier, og følgende tre aktionærer er omfattet af aktieselskabslovens §28:

|  |        |
|--|--------|
| Aarhus Universitets Forskningsfond, Århus, Danmark       | 40,81% |
| Arbejdsmarkedets Tillægspension (ATP), Hillerød, Danmark | 11,83% |
| LD Equity, København, Danmark                            | 6,46%  |
| LD, København, Danmark                                   | 0,44%  |

I forbindelse med direktionens udnyttelse af aktieoptioner er beholdningen af egne aktier i 2006 reduceret med 41.600 stk. Ultimo året var beholdningen af egne aktier 815.680 stk. svarende til 3,2% af aktiekapitalen.

| Insideres ejerandel | Antal stk.        | Kursværdi i kr.         |
|---------------------|-------------------|-------------------------|
| Koncernbestyrelse   | 8.572 (8.370)     | 1.357.719 (1.603.440)   |
| Koncerndirektion    | 8.657 (6.457)     | 1.371.182 (1.236.967)   |
| Alle insidere       | 137.436 (135.863) | 21.768.488 (26.027.274) |

(Tal i parentes er 2005-tal)

## Generalforsamling og udbytte

Den ordinære generalforsamling afholdes tirsdag den 24. april 2007 kl. 14.00 på selskabets kontor, Thyborønvej 78, 7673 Harbøre. Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingens godkendelse, at der for 2006 udbetales et udbytte på 2,40 kr. pr. aktie. Udbetaling af udbytte sker via Værdipapircentralen den 30. april 2007.

## Finanskalender 2007

|                                   |                  |
|-----------------------------------|------------------|
| Årsregnskabsmeddelelse for 2006   | 27. marts 2007   |
| Delårsrapport for 1. kvartal 2007 | 24. april 2007   |
| Generalforsamling                 | 24. april 2007   |
| Delårsrapport for 1. halvår 2007  | 23. august 2007  |
| Delårsrapport for 3. kvartal 2007 | 8. november 2007 |

## Aktiekursudviklingen i 2004 – 2006 for Auriga-aktien, MidCap+ og OMXC20



**Fondsbørsmeddelelser 2006 (ekskl. insidermeddelelser)**

|             |  |            |
|-------------|--|------------|
| Nr. 1/2006  | Årsregnskabsmeddelelse for 2005          | 21.03.2006 |
| Nr. 5/2006  | Indkaldelse til generalforsamling        | 04.04.2006 |
| Nr. 6/2006  | Årsrapport 2005                          | 11.04.2006 |
| Nr. 7/2006  | Delårsrapport for 1. kvartal 2006        | 25.04.2006 |
| Nr. 8/2006  | Meddelelse om afholdt generalforsamling  | 25.04.2006 |
| Nr. 10/2006 | Delårsrapport for 1. halvår 2006         | 16.08.2006 |
| Nr. 11/2006 | Indien-undersøgelsen afsluttet           | 16.10.2006 |
| Nr. 12/2006 | Nedjustering af forventningerne til 2006 | 25.10.2006 |
| Nr. 13/2006 | Delårsrapport for 3. kvartal 2006        | 08.11.2006 |
| Nr. 14/2006 | Finanskalender for 2007                  | 20.11.2006 |
| Nr. 15/2006 | Cheminova køber acrinathrin              | 07.12.2006 |

**Aktierelaterede nøgletal**

|                                     | 2006   | 2005   |
|-------------------------------------|--------|--------|
| Børskurs ultimo, kr.                | 158,39 | 191,57 |
| Højeste børskurs, kr.               | 205,00 | 207,00 |
| Laveste børskurs, kr.               | 129,50 | 113,50 |
| Markedsværdi ultimo, mio. kr.       | 4.039  | 4.885  |
| Price earnings, kr.                 | (23)   | 19     |
| Børskurs/Indre værdi                | 1,70   | 1,82   |
| Resultat pr. aktie (EPS), kr.       | (6,90) | 10,10  |
| Pengestrøm fra drift pr. aktie, kr. | 5,00   | 0,70   |
| Indre værdi pr. aktie, kr.          | 93,40  | 105,10 |
| Udbytte pr. aktie, kr.              | 2,40   | 4,00   |

**Analytikerdækning**

| Børsmæglerselskab        | Analytiker            | Telefon     |
|--------------------------|-----------------------|-------------|
| ABG Sundal Collier       | Claus Almer           | 33 18 61 13 |
| Alfred Berg ABN AMRO     | Jesper Breitenstein   | 33 96 10 00 |
| Alm. Brand Henton        | Christian G. Svendsen | 35 47 48 48 |
| Carnegie Danmark         | Daniel Moustgaard     | 32 88 02 00 |
| Danske Equities          | Stig Frederiksen      | 33 44 00 00 |
| Enskilda Securities      | Niels G. Leth         | 36 97 70 00 |
| Gudme Raaschou Bank      | Charles Mikkelsen     | 33 44 90 00 |
| Jyske Bank               | Søren L. Nielsen      | 89 22 23 24 |
| Nordea Markets, Equities | Michael W. Hybholt    | 33 33 52 83 |
| Sydbank                  | Rune Majlund Dahl     | 74 36 44 69 |

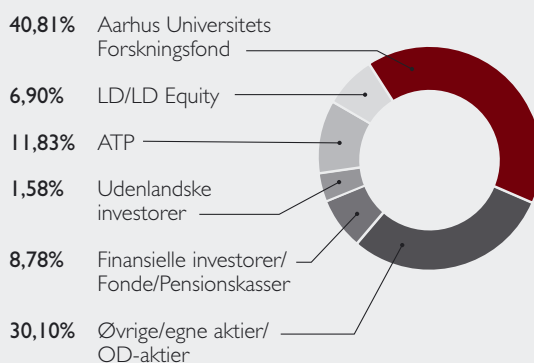
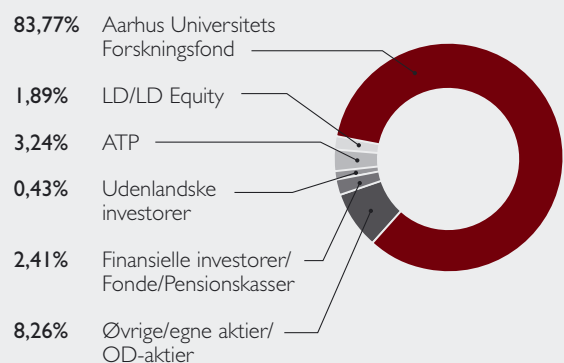
**Aktionærsekretariat**

**Lene Østerby Gravesen**  
 Direktionssekretær  
 Tlf. 70 10 70 30  
 E-mail: lg@auriga.dk

**Investorkontakt**

**Bjørn Albinus**  
 Administrerende direktør  
 Tlf. 70 10 70 30  
 E-mail: investor@auriga.dk

**Jens Ole Jensen**  
 Underdirektør  
 Tlf. 70 10 70 30  
 E-mail: investor@auriga.dk

**Aktiekapital****Stemmer**

# Corporate Governance

## Selskabsledelse i Auriga Industries A/S

Selskabets bestyrelse anser det som sin væsentligste opgave at varetage selskabets - og dermed også aktionærernes - langsigtede interesser. Retningslinierne for den overordnede ledelse af Auriga fastlægges med udgangspunkt i selskabets værdier, mål, strategi og værdigrundlag og bygger på principperne for selskabsledelse, som bl.a. stammer fra lovgivning, praksis og anbefalinger.

Københavns Fondsbørs har indført de reviderede "Anbefalinger for god selskabsledelse" i oplysningsforpligtelserne for børsnoterede selskaber. Formålet med disse anbefalinger er at skabe gennemsigtighed omkring ledelsesforhold, og det er lige legitimt at forklare sig som at følge en konkret anbefaling.

Redegørelsen om selskabsledelse i Auriga er udarbejdet i overensstemmelse med anbefalingernes opdeling i 8 hovedafsnit. Auriga efterlever anbefalingerne, men har dog på enkelte områder valgt en anden praksis.

Læs mere om Corporate Governance på Aurigas hjemmeside [www.auriga.dk](http://www.auriga.dk).

## Aktionærernes rolle og samspil med ledelsen

Bestyrelsen vurderer med jævne mellemrum, hvorvidt selskabets kapital- og aktiestruktur fortsat er hensigtsmæssig. Auriga har to aktieklasser fordelt på 75 mio. kr. A-aktier og 180 mio. kr. B-aktier, hvor hver A-aktie har 10 stemmer, og hver B-aktie har 1 stemme. B-aktiekapitalen er noteret på Københavns Fondsbørs, mens A-aktiekapitalen ikke er omsættelig. Aarhus Universitets Forskningsfond skal i henhold til sin fundats eje alle A-aktier og mindst 51% af stemmerne i Auriga. Det er bestyrelsens og ledelsens opfattelse, at en videreførelse af den eksisterende ejer- og aktiestruktur er hensigtsmæssig med henblik på at sikre virksomhedens fortsatte positive udvikling.

Fuldmagter til bestyrelsen tager ikke stilling til hvert enkelt punkt på generalforsamlingens dagsorden. Begrundelsen for denne afvigelse fra anbefalingerne er, at bestyrelsen har den opfattelse, at en fuldmagtsformular, der tager stilling til hvert enkelt punkt på dagsordenen, ikke tilgodeser udviklingen i debatten på selve generalforsamlingen.

## Interessenternes rolle og betydning for selskabet

Koncernens ledelse tilstræber en vedvarende balance i værdiskabelsen for alle virksomhedens interessenter. Auriga ønsker at bidrage til ansvarlig adfærd og har med Cheminovas plan for udfasning af klasse I produkter og udarbejdelsen af Corporate Social Responsibility-rapporten sat handling bag ordene.

”

Redegørelsen om selskabsledelse er udarbejdet i otte hovedafsnit. Auriga efterlever anbefalingerne, men har på enkelte områder valgt en anden praksis.

## Åbenhed og gennemsigtighed

Gennem et aktivt og struktureret investor relations- og informationsarbejde føres en afbalanceret dialog med investorer, analytikere og andre interessenter. Al kommunikation foregår under hensyntagen til Fondsbørsens regler.

## Bestyrelsens opgaver og ansvar

Bestyrelsen gennemgår og fastlægger hvert år de overordnede strategiske opgaver i koncernen og tilrettelægger et niveau for den interne rapportering, som sikrer en tilfredsstillende fi-

*Nobelparken ejes via Ejendomsselskabet af Århus Universitets Forskningsfond - her er en række universitetsuddannelser samlet.*



nansiel og ledelsesmæssig kontrol af selskabet. Bestyrelsens forretningsorden gennemgås tillige én gang årligt med henblik på tilpasning til aktuelle behov.

### Bestyrelsens sammensætning

Bestyrelsen har en bred sammensætning af kompetencer, og udvælgelse af nye bestyrelseskandidater tager udgangspunkt i, hvilken grad af faglig kompetence eventuelt kombineret med bred international erfaring, som bestyrelsen mener, der er behov for at supplere bestyrelsen med. Aurigas bestyrelse er uafhængig og benytter sig ikke af faste udvalg eller komiteer. Der blev i 2006 afholdt 7 bestyrelsesmøder, hvilket ligeledes er planlagt for 2007.

I overensstemmelse med anbefalingerne vil der på generalforsamlingen i 2007 blive stillet forslag om, at medlemmer af bestyrelsen er på valg hvert år i stedet for som nu hvert andet år. Auriga har ikke defineret, hvor mange tillidshverv et bestyrelsesmedlem må have, idet der i højere grad fokuseres på det enkelte medlems input, kompetencer og kapacitet. Hvert år foretages en systematisk evaluering af bestyrelsens samarbejde og arbejdsform.

### Bestyrelsens og direktionens vederlag

Bestyrelsen aflønnes med et fast honorar og modtager ikke andre options- eller incitamentsordninger. Bestyrelsen fast-

lægger årligt direktionens aflønning, som ud over fast løn kan bestå af optioner, kontant bonus og pensionsbidrag, hvor de variable lønelementer typisk er performanceafhængige. For øvrige medarbejdergrupper består aflønningen typisk af fast løn, bonus/overskudsdeling og pensionsbidrag.

Generalforsamlingen godkender honoraret til formand, næstformand og øvrige bestyrelsesmedlemmer, hvilket ligeledes oplyses i årsrapporten. For direktionen vurderes det tilstrækkeligt at oplyse det samlede vederlag i årsrapporten, dog med en specifikation af henholdsvis bonus- og optionsbeløb. Ingen direktionsmedlemmer har aftaler, som pålægger selskabet forpligtelser af usædvanligt omfang, og ved fratræden har koncernen ikke forpligtelser ud over et års opsigelsesløb.

### Risikostyring

I Aurigas årsrapport er de væsentligste forretningsmæssige risici identificeret og beskrevet, ligesom der er redegjort for betydende risikoreducerende aktiviteter på det operationelle niveau. Bestyrelsen følger løbende Aurigas forretningsmæssige og finansielle risikostyring, ligesom den samlede risikoevaluering evalueres regelmæssigt.

### Revision

Bestyrelsen gennemgår de interne kontrolsystemer mindst én gang årligt, og indtil videre vurderes der ikke at være behov for etablering af en egentlig intern revision.



*Fabrikken på Rønland er blevet miljøcertificeret efter OHSAS 18001, som dækker arbejdsmiljø og sikkerhed.*

# Risikoforhold

## Finansielle risici

Koncernen har vedtaget en finanspolitik, som fastlægger de overordnede retningslinier for styringen af de finansielle risici. Risikostyringen varetages centralt af Aurigas finansfunktion og har primært til formål at minimere påvirkningen af valuta-, rente- og likviditetsudsving i de regnskabsmæssige resultater.

### Valutarisici

Langt den overvejende del af koncernens kommercielle transaktioner afregnes i fremmed valuta. Valutarisikoen imødegås ved, at eksponering i de mest betydende valutaer afdækkes ved indgåelse af termins- og optionskontrakter med løbetid på maksimalt 24 måneder, samt i mindre grad ved optagelse af valutalån.

For valutaerne USD, CAD og AUD er der til sikring af de anvendte budgetkurser foretaget en delvis afdækning af den forventede eksponering i 2007. Markedsværdien af samtlige valutakontrakter inkl. valutaswaps udgjorde ultimo året 1.246 mio. kr., og kontrakterne har en gennemsnitlig løbetid på 3 måneder. Hovedparten af valutakontrakterne karakteriseres som værende regnskabsmæssig afdækning (hedge accounting). Den løbende dagsværdiregulering af disse kontrakter sker derfor over egenkapitalen, og først ved realisering af den sikrede underliggende transaktion sker der overførsel til resultatopgørelsen. På kontrakter, der afdækker fremtidige transaktioner, var der på balancedagen en gevinst på 24,8 mio. kr. (-22,5 mio. kr.) jf. note 23.

En kursændring på 5% for koncernens hovedvaluta, USD, vil i en beregning, hvor der ses bort fra den foretagne valutaafdækning for 2007, alt andet lige medføre en resultatpåvirkning på 35 mio. kr.

Aurigas investeringer i udenlandske dattervirksomheder afdækkes alene på selektiv basis, idet disse investeringer har en mere langsigtet karakter.

## Renterisici

Renterisikoen relaterer sig primært til rentebærende passiver, idet rentebærende aktiver ud over likvider på 250 mio. kr. alene omfatter værdipapirer på 6 mio. kr. jf. note 23. Koncernens rentebærende nettogæld er steget med 194 mio. kr. og udgør 1.757 mio. kr. ultimo året. Gælden har en gennemsnitlig løbetid på 2,2 år, og den samlede rentefølsomhed ved en renteændring på ét procentpoint kan beregnes til ca. 8 mio. kr.

Til styring af renterisikoen anvendes i et vist omfang afledte rentesikringsinstrumenter, herunder renteswaps og fremtidige renteaftaler (Forward Rate Agreements). Markedsværdien af samtlige rentesikringskontrakter, nominelt 250 mio. kr., der har en gennemsnitlig løbetid på 5,5 år, udgjorde -2 mio. kr. ved udgangen af 2006.

### Likviditetsrisici

Koncernens finansielle planlægning skal sikre en optimal kapitalstruktur samt et tilstrækkeligt finansielt beredskab, samtidig med at kapitalomkostningerne minimeres. Likviditeten styres gennem anvendelse af korte trækingsfaciliteter kombineret med langtløbende, faste kreditfaciliteter hos en række anerkendte banker og kreditinstitutter. De uudnyttede trækingsfaciliteter var ved årets udgang 691 mio. kr. mod 710 mio. kr. året før.

### Kreditrisici

De væsentligste primære finansielle instrumenter omfatter tilgodehavender fra salg og indeståender i pengeinstitutter. Den regnskabsmæssige værdi af disse balanceposter afspejler den maksimale risiko for tab.

Indgåelse af finansielle kontrakter indebærer risiko for, at modparten ved forfald ikke kan indfri sine forpligtelser. Koncernen minimerer kreditrisikoen i forbindelse med disse kontrakter ved kun at anvende finansielle institutioner med tilfredsstillende kreditværdighed som samarbejdspartnere.

*Som globalt dækkende international virksomhed benytter koncernen mange valutaer - de vigtigste er USD og EUR.*



” Aurigas finanspolitik fastsætter overordnede retningslinier for styring af finansielle risici. Kommercielle risici identificeres og vurderes via etablerede politikker og procedurer.

### Kommercielle risici

Aurigas betydelige internationale aktiviteter indebærer, at koncernen til stadighed er eksponeret over for en lang række kommercielle risici. Etablerede politikker og procedurer skal sikre, at risici identificeres og vurderes. Ved hjælp af en aktiv risikostyring er det hensigten at imødegå, begrænse eller af-dække de risici, som har særlig betydning for selskabet.

### Markeds- og konkurrenceforhold

Koncernens indtjening påvirkes af de økonomiske konjunkturer, herunder udviklingen i råvare- og energipriser, landbrugets afgrødepriser samt klimatiske forhold. Andre risikofaktorer er selskabets evne til at introducere nye produkter, skærpede myndighedskrav, patenter samt konkurrencesituationen på væsentlige markeder.

### Kunde- og leverandørforhold

Koncernen praktiserer såvel i moderselskabet som hos datterselskaberne en løbende vurdering af kreditværdigheden hos kunderne og har traditionelt haft relativt få og begrænsede tab. Særligt risikofyldte engagementer afdækkes så vidt muligt med garanti, kreditforsikring, høstpantebrev eller lign.

Ultimo året udgjorde koncernens tilgodehavender fra salg 1,6 mia. kr. mod 1,8 mia. kr. sidste år. Ca. 50% af dette tilgodehavende er sikret ved kreditforsikring, remburs eller anden form for sikkerhed. Koncernens politik for hensættelser til imødegåelse af tab er baseret på konkrete vurderinger af kreditrisici, herunder kredittider og konjunkturmæssige forhold på de enkelte markeder.

*Certificeringen af Cheminova på Rønland dækker også det eksterne miljø med ISO 14001 godkendelsen.*



I Brasilien er hensættelserne i 2006 forhøjet væsentligt som følge af en øget risikoeksponering på grund af en stram likviditetssituation hos mange landmænd.

Auriga prioriterer gode og langvarige relationer med leverandører højt. Koncernen har så vidt muligt sikret sig forsyninger af kritiske råvarer gennem kontrakter og aftaler, ofte fordelt på flere leverandører.

### Forsikringsforhold

Som en integreret del af koncernens risikostyring er der etableret et omfattende forsikringsprogram bl.a. omhandlende all risks, driftstab samt erhvervs- og produktansvar. Forsikringsprogrammerne tilpasses de enkelte selskabers risikoprofil og gennemgås løbende med ekstern bistand.

Koncernen kan pålægges produktansvar i forbindelse med anvendelsen af selskabernes produkter. Ud over de i beretningen omtalte produktansvarssager i Brasilien er der i årets løb ikke anlagt nye større produktansvarssager mod koncernen. Beskrivelse af løbende enkeltsager findes i note 28.

### Medarbejderforhold

Det er målsætningen, at Auriga skal være en attraktiv arbejdsplads for koncernens medarbejdere. Ved at fremme udviklende, spændende og udfordrende jobs og arbejdsmiljøer i selskaberne understøttes den ønskede udvikling. Samtidig sikres, at Auriga kan fastholde og tiltrække de dygtige nøglemedarbejdere, der skal sikre innovationsevnen i fremtiden. Koncernen tilstræber konkurrencedygtige ansættelsesforhold.

# Cheminova A/S

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

Cheminova har datterselskaber i 17 lande (USA, Canada, Mexico, Colombia, Brasilien, Uruguay, Argentina, England, Frankrig, Spanien, Italien, Rusland, Polen, Bulgarien, Indien, Taiwan og Australien) samt repræsentationskontorer i Ukraine og Kina. Selskabet har godt 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, gamma-cyhalothrin, acrinathrin, deltamethrin, abamectin og imidacloprid.
- Ukrudtsbekæmpelsesmidler baseret på aktivstofferne glyphosat, imazethapyr, chlorimuron, metsulfuron, fenoxaprop og diflufenican.
- Svampebekæmpelsesmidler baseret på aktivstofferne flutriafol, tebuconazole og fenpropidin.
- Cheminovas produktsortiment omfatter herudover en række mellemprodukter samt flotationsmidler til mineindustrien.

## Direktion



Bjørn Albinus,  
adm. direktør



Kurt Pedersen Kaalund,  
viceadm. direktør

## Funktionsdirektører



Jesper Kirkeby Hansen,  
direktør, salg og marketing



Niels Morten Hjort,  
direktør, operations



Allan Skov,  
direktør, udvikling



Søren Vedel,  
direktør, økonomi og support

## Resultatopgørelse

| Mio. DKK                       | 2006         | 2005  |
|--------------------------------|--------------|-------|
| <b>Resultatopgørelse</b>       |              |       |
| Nettoomsætning                 | 4.032        | 4.017 |
| Produktionsomkostninger        | 2.991        | 2.715 |
| Øvrige omkostninger            | 1.039        | 862   |
| Andre driftsindtægter          | 16           | 18    |
| Resultat af primær drift       | 18           | 458   |
| Finansielle poster             | (89)         | (88)  |
| Resultat før skat              | (71)         | 369   |
| Skat                           | 69           | 107   |
| Minoritetsinteressers andel    | 7            | 6     |
| <b>Årets resultat</b>          | <b>(147)</b> | 256   |
| <b>Aktiver</b>                 |              |       |
| Langfristede aktiver           | 1.062        | 1.043 |
| Varebeholdninger               | 1.177        | 1.144 |
| Tilgodehavender                | 1.575        | 1.750 |
| Likvide beholdninger           | 189          | 300   |
| <b>Aktiver i alt</b>           | <b>4.003</b> | 4.237 |
| <b>Passiver</b>                |              |       |
| Egenkapital                    | 1.608        | 1.914 |
| Langfristede forpligtelser     | 742          | 652   |
| Kortfristede forpligtelser     | 1.652        | 1.671 |
| <b>Passiver i alt</b>          | <b>4.003</b> | 4.237 |
| <b>Nøgletal</b>                |              |       |
| Arbejdskapital                 | 1.750        | 1.821 |
| Pengestrøm fra driftsaktivitet | 30           | 83    |
| Fri pengestrøm                 | (176)        | (128) |
| Overskudsgrad (EBIT)           | 0,4%         | 11%   |
| ROIC                           | 0,5%         | 11%   |

# Ledelsesberetning for Cheminova A/S

## Mål og strategi

Det er Cheminovas mål at være verdens bedste innovative generiske virksomhed inden for den agrokemiske branche.

Det er Cheminovas strategi at optimere og udbygge selskabets fem kernekompetencer: at identificere, udvikle, registrere, producere og markedsføre kendte plantebeskyttelsesmidler bedre og billigere end nogen anden virksomhed i branchen.

## Markedsudvikling

2006 har været et usædvanligt vanskeligt år for plantebeskyttelsesmiddelbranchen. Det anslås, at det globale marked for konventionelle plantebeskyttelsesmidler er faldet med knap 4% til ca. 30 mia. USD mod ca. 31,2 mia. USD i 2005.

Mange af de store markeder var påvirket af ugunstige klimatiske forhold. Europa oplevede et sent forår med deraf følgende svag efterspørgsel. Spanien var det eneste store europæiske marked, hvor efterspørgslen steg efter tørken i 2005. I Nordamerika påvirkedes markedet negativt af mangel på regn, lav insektinfestation, GMO-afgrødernes fortsatte fremgang og de høje energipriser. I Australien og Indien påvirkedes markederne ligeledes negativt af ugunstige klimatiske forhold.

Den helt afgørende årsag til branchens vanskeligheder i 2006 var imidlertid Brasilien. Det brasilianske marked for plantebeskyttelsesmidler voksede meget kraftigt i perioden 2002-2004, men faldt så næsten 10% i 2005 på grund af tørke, dårlige afregningspriser på de store landbrugsafgrøder og revalueringen af den brasilianske valuta over for USD. I 2006 forværredes situationen yderligere, og store dele af det brasilianske landbrug kom i krise. Det anslås, at det brasilianske marked faldt ca. 15% i 2006 (kilde: Phillips McDougall).

## Salg og distribution

Cheminovas omsætning var i 2006 stort set uændret i forhold til 2005.

Salget af Cheminovas insektbekæmpelsesmidler af organofosfatfamilien faldt og udgjorde 24% af den samlede omsætning mod 26% i 2005. Faldet skyldes dels en generel lav infestation af insekter, dels den fortsatte nedgang i forbruget af malathion til det amerikanske program til udryddelse af snudebiller. Programmet nærmer sig en succesfuld afslutning og forventes om få år at blive reduceret til et vedligeholdelsesprojekt.

Salget af de nye insektbekæmpelsesmidler viste pæn fremgang, selvom salget af pyrethroider skuffede på grund af lav insektinfestation i de væsentlige markeder.

Salget af ukrudtsmidler steg på grund af glyphosat, som opnåede en pæn fremgang i USA og i Europa. Priserne på glyphosat har imidlertid været under fortsat pres gennem hele 2006.

Salget af svampemidler er faldet markant på grund af de vanskelige markedsforhold i Brasilien, hvor Cheminovas svampemiddel flutriafol spiller en væsentlig rolle i bekæmpelsen af svampesygdommen sojarust.

Salget af fine chemicals, mellemprodukter og flotationsmidler udgjorde 11% af omsætningen, det samme som i 2005.

Den del af Cheminovas omsætning af plantebeskyttelsesmidler, der afsættes gennem egne datterselskaber, udgjorde 75% af omsætningen i 2006. I 1996 var andelen 47%.

De fire nye datterselskaber, CropTech i Colombia, Ospray i Australien, Cheminova Polen og Cheminova Bulgarien, er blevet godt integreret i selskabsstrukturen og har udviklet sig tilfredsstillende, om end indtjeningen har været beskedent.

*I udviklingsafdelingens synteselaboratorier benyttes avanceret elektronisk udstyr til optimering af processerne.*





*Forekomsten af insekter og andre skadevoldere overvåges nøje, så indsatsen med bekæmpelse kan foregå optimalt.*

Salget i Australien har dog skuffet på grund af den ekstreme tørke, der har plaget landet gennem de sidste 2 år.

Salget i Europa kom sent i gang på grund af det sene forår. Alligevel lykkedes det for Cheminovas datterselskaber i England, Rusland og Spanien at øge salget og markedsandelen. Til gengæld skuffede salget i Frankrig og Italien.

I Nordamerika, USA og Canada opnåede Cheminova et godt salg af ukrudtsmidlet glyphosat, mens salget af insektmidler skuffede på grund af ringe infestation.

Cheminovas mexicanske datterselskab klarede sig godt med en markant stigning i omsætningen.

I Brasilien faldt Cheminovas omsætning med knap 30%, svarende til mere end 200 mio. kr. Omsætningsnedgangen skyldes såvel en mængdemæssig nedgang som faldende priser og er gået ud over alle produktgrupper, men især svampemidlerne blev hårdt ramt.

### Produktion og investeringer

Produktionen på Cheminovas fabrikker i Danmark og i Indien forløb gennem hele 2006 tilfredsstillende. De høje oliepriser har medført stigende priser på råvarer og energi, som ikke har kunnet videregives til markedet. En systematisk optimering af logistikken har dog delvist kompenseret for stigningerne.

I 2006 udgjorde investeringerne i materielle og immaterielle aktiver 206 mio. kr. mod 211 mio. kr. i 2005.

### Corporate Social Responsibility (CSR)

En række miljøspørgsmål i relation til Cheminovas forretningsmæssige aktiviteter har været til debat i offentligheden i 2006.

Det har primært drejet sig om salg af klasse I (stærkt giftige) produkter i Indien og Brasilien. Hovedtemaet i denne debat har været, om Cheminova udviser tilstrækkelig "ansvarlig adfærd" på disse områder.

Salg af klasse I produkter i udviklingslande har et indbygget dilemma, hvor man skal afveje produktets gavnlige virkning i relation til sikring af afgrøder i disse lande - hvor det at kunne brødføde sig selv ikke er en selvfølge - med risikoen for, at de mennesker, der håndterer produktet, bliver forgiftet. Cheminova har arbejdet med disse problemstillinger i en lang årrække, og mener selv, at der udvises den nødvendige ansvarlige adfærd på dette felt.

I overensstemmelse hermed er andelen af Cheminovas omsætning af klasse I produkter reduceret fra 30% til 5% over de seneste ti år. Frem mod 2010 vil markedsføringen af klasse I produkter i udviklingslandene blive helt udfaset i overensstemmelse med Cheminovas offentliggjorte plan.

Større indsigt i Cheminovas adfærd på bl.a. ovennævnte områder har været efterlyst i den offentlige debat. På den baggrund er det besluttet årligt at udarbejde en mere udførlig rapport om emnet ansvarlig adfærd, i fagkredse kaldt en CSR-rapport. Rapporten omhandler områderne salg, produktion og køb af varer og tjenesteydelser. Hvert år vil et eller flere emner blive nøjere belyst. I år er salg af giftige plantebeskyttelsesmidler i udviklingslande og vore to produktionsanlæg i Indien og Danmark hovedemnerne. For yderligere oplysninger om disse temaer henvises til rapporten, som er tilgængelig på Cheminovas hjemmeside.

I december 2006 vedtog EU en ny kemikalieforskrift REACH (Registration, Evaluation and Authorisation of Chemicals). Det bærende princip i forordningen er, at producenterne via en registreringsordning skal dokumentere, at markedsføring af kemikalierne kan ske sikkert. Bevisbyrden er således blevet flyttet over på producenterens skuldre. Ca. 90% af Cheminovas omsætning er plantebeskyttelsesmidler, der i forvejen er omfattet af en registreringsordning, hvor den nye forordning ingen betydning får. Ca. 10% af omsætningen består af mellemprodukter og industrikemikalier (primært flotationsmidler), som vil blive påvirket af forordningen. Registrering i henhold til REACH skal ske trinvis over de næste 11 år, således at kemikalier, der markedsføres i stor volumen, registreres først. Frem til 2010 forventes Cheminovas samlede udgifter at blive i størrelsesordenen 5 til 10 mio. kr. Hertil kommer ikke kvantificerbare øgede omkostninger til en række råvarer.

### Produktudvikling

I overensstemmelse med Business Planen har Cheminova i 2006 anvendt betydelige ressourcer til udvikling af nye generiske produkter. Udviklingsprojekterne, der typisk involverer en tværorganisatorisk indsats, omfatter flere end 20 nye aktivstoffer. Hertil kommer et endnu større antal formuleringer af såvel nye generiske produkter som produkter i den eksisterende portefølje.

Cheminova har i 2006 opnået en række nye registreringer. Bl.a. er det lykkedes at få en foreløbig godkendelse i USA af svampemidlet flutriafol til bekæmpelse af svampesydommen Asian rust i soja. Produktet abamectin, et insekticid som Cheminova har introduceret i en række markeder gennem de sidste 3 år, opnåede i starten af 2007 ligeledes godkendelse i USA.

I december 2006 indgik Cheminova en aftale med Bayer CropScience om køb af de globale rettigheder til insektmidlet acrinathrin. Cheminova erhvervede i 2002 salgsrettighederne til acrinathrin i Europa, men med den gennemførte akquisition er der åbnet op for salg til resten af verden, herunder det vigtige japanske marked. I de kommende år vil acrinathrin blive søgt registreret i nye markeder.

### Resultat, balance og pengestrøm

Tallene i parentes er 2005-tal

Trods dårlige klimatiske forhold og en betydelig omsætningsnedgang i Brasilien blev Cheminovas omsætning i 2006 på 4.032 mio. kr. (4.017 mio. kr.) stort set uændret i forhold til 2005.

I forbindelse med årsafslutningen er der i Brasilien ekstraordinært udgiftsført 100 mio. kr. vedrørende debitorer og produktansvarssager. Klager og erstatningssager over tilfælde af svigtende effekt af et svampemiddel til bekæmpelse af rust i soja anses som værende dækket af Cheminovas produktansvarsforsikring, men selskabets forsikringsselskab har imidlertid endnu ikke anerkendt dækning.

Der er herefter realiseret en EBITDA på 184 mio. kr. (639 mio. kr.) svarende til 4,6% (16%) af omsætningen. Efter fradrag af afskrivninger på 166 mio. kr. (181 mio. kr.) fremkommer et resultat af primær drift (EBIT) på 18 mio. kr. (458 mio. kr.) svarende til en EBIT-margin på 0,4% (11%).

Ved deltagelse på uddannelsesmesser i de største byer møder virksomheden mange interesserede studerende.



Ser man bort fra den ekstraordinære udgift på 100 mio. kr., der for 2006 isoleret set svarer til en reduktion af EBIT-marginen med 2,5%, påvirkede Cheminovas datterselskab i Brasilien koncernens EBIT negativt med 87 mio. kr. svarende til en reduktion i EBIT-marginen på godt 2%.

De finansielle udgifter steg til 89 mio. kr. (88 mio. kr.) efter øgede finansieringsudgifter i Brasilien, og koncernens resultat før skat blev således for første gang i flere årtier et underskud, nemlig -71 mio. kr. (369 mio. kr.).

Balancen faldt med 6% til 4.003 mio. kr. (4.237 mio. kr.), hvoraf 119 mio. kr. skyldes kursreguleringer. Arbejdskapitalen faldt til 43% (45%) af omsætningen. Nettorentebærende gæld steg 194 mio. kr. til 1.139 mio. kr. (945 mio. kr.).

Pengestrøm fra driften blev 30 mio. kr. (83 mio. kr.). Investeringer i materielle og immaterielle aktiver udgjorde 206 mio. kr. (211 mio. kr.), hvorefter den fri pengestrøm blev -176 mio. kr. (-128 mio. kr.).

### Forventninger til 2007



Efter at det globale marked for plan-teskyttelsesmidler i 2006 faldt knap 4%, forventes et mere positivt marked i 2007 bl.a. som følge af stigende afgrødepriser. Starten på året vil dog være negativt påvirket af den vanskelige situation i Brasilien og af store lagre i distributionssystemet i mange markeder.

Cheminova forventer i 2007 en fortsat nedgang i salget af malathion til det amerikanske program til udryddelse af snudebiller i bomuld, samt en fortsat hård konkurrence på glyphosat i alle væsentlige markeder. Det globale salg af flutriafol ventes at stige i forhold til 2006, dels på grund af en normalisering i Brasilien, dels fordi produktet nu også er godkendt på det amerikanske marked. Salget af Cheminovas nye generiske produkter,

som er introduceret inden for de seneste år, forventes at stige.

Cheminova forventer i 2007 en omsætningsvækst på 7% i forhold til året før. Omkring 60% af moderselskabets forventede nettoposition i USD er gennem termins- og optionskontrakter sikret til en kurs på ca. 6,00 kr. Afregningskursen for USD i 2006 var i gennemsnit 6,14 kr.

Den massive indsats til udvikling, registrering og markedsføring af nye generiske produkter ventes i 2007 at stige yderligere som forudsat i Business Planen.

For 2007 forventer Cheminova en omsætning på ca. 4,3 mia. kr., en EBIT-margin på 5-6% og et resultat før skat på ca. 165 mio. kr.

# 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 afgrødesegementer.

Hardi har datterselskaber i 9 lande (USA, Canada, Norge, Sverige, England, Tyskland, Frankrig, Spanien og Australien). Selskabet har 1.050 medarbejdere.

Hardi har et bredt og dybt produktprogram omfattende:

- Konventionelle og luftassisterede marksprøjter – selvkørende, bugserbare og traktorophængte.
- Tågesprøjter – bugserbare og traktorophængte.
- Mindre sprøjter – i form af golf- og motorsprøjter samt ryg- og håndsprøjter.
- Sprøjteelektronik samt komponenter til præcisionssprøjtning.

Produkterne markedsføres under varemærkerne Hardi, Evrard, Illemo, Pommier og Cooper Pegler.

| <b>Resultatopgørelse</b>       |              |              |
|--------------------------------|--------------|--------------|
| Mio. DKK                       | 2006         | 2005         |
| Nettoomsætning                 | 906          | 1.033        |
| Produktionsomkostninger        | 681          | 755          |
| Øvrige omkostninger            | 238          | 244          |
| Andre driftsindtægter          | 16           | 4            |
| Resultat af primær drift       | 3            | 38           |
| Finansielle poster             | (32)         | (22)         |
| Resultat før skat              | (28)         | 16           |
| Skat                           | 3            | 11           |
| Minoritetsinteressers andel    | 2            | 2            |
| <b>Årets resultat</b>          | <b>(33)</b>  | <b>3</b>     |
| <b>Aktiver</b>                 |              |              |
| Langfristede aktiver           | 303          | 441          |
| Varebeholdninger               | 366          | 396          |
| Tilgodehavender                | 338          | 380          |
| Likvide beholdninger           | 31           | 48           |
| <b>Aktiver i alt</b>           | <b>1.038</b> | <b>1.265</b> |
| <b>Passiver</b>                |              |              |
| Egenkapital                    | 312          | 346          |
| Langfristede forpligtelser     | 258          | 349          |
| Kortfristede forpligtelser     | 468          | 570          |
| <b>Passiver i alt</b>          | <b>1.038</b> | <b>1.265</b> |
| <b>Nøgletal</b>                |              |              |
| Arbejdskapital                 | 497          | 576          |
| Pengestrøm fra driftsaktivitet | 62           | (22)         |
| Fri pengestrøm                 | 158          | (39)         |
| Overskudsgrad (EBIT)           | 0,3%         | 4%           |
| ROIC                           | 0,3%         | 1%           |

## Direktion



Niels-Jørn Rahbek,  
adm. direktør



Sten Kjelstrup,  
salgs- og marketingdirektør



Jens Daugbjerg,  
finansdirektør

# Ledelsesberetning for Hardi International A/S

## Mål og strategi

Det er Hardis mål globalt at være den professionelle landmands foretrukne leverandør af sprøjter. Hardis kernekompetencer er udvikling, applikationsviden, markedsføring og montage. Strategisk stræbes efter at udvikle og markedsføre produkter, der skaber høj værditilvækst for slutbrugeren.

## Markedsudvikling

Generelt har 2006 for landbruget været et meget atypisk år. Vækstsæsonen i mange af de store landbrugslande har været præget af ugunstige klimatiske forhold, og da samtidig afregningspriserne på flere af de store landbrugsafgrøder har været lave og først rettede sig i andet halvår, har investeringslysten i landbrugsmaskiner generelt været lav.

Europa og CIS (Rusland, Ukraine og Belarus) har gennem hele perioden været påvirket af et meget koldt forår, en tør og særdeles varm sommer og en regnfuld høstperiode. Den amerikanske vækstsæson kom sent i gang med deraf følgende stor nervøsitet for høstresultatet, og Australien har oplevet den værste tørke nogensinde.

Disse faktorer har betydet, at høsten på verdensplan blev væsentligt under gennemsnittet. De økonomiske udsigter forbedredes imidlertid markant imod slutningen af året på grund af de stigende afregningspriser. Landbrugets øgede optimisme har således betydet, at investeringslysten normaliserede sig hen over 4. kvartal.

Det anslås, at markedet for landbrugsmaskiner i Europa er faldet med 6%, i USA med 10-12% (salget til forhandlere er faldet med 25-30%), og i Australien er salget faldet med mere end 25%. Det eneste vækstområde var CIS, hvor markedet er vokset markant.

## Salg og distribution

Det meget vanskelige år for landbrugsmaskinbranchen har for Hardi betydet, at omsætningsforventningerne til de store markedsområder i Europa, USA og Australien ikke blev indfriet. Med en omsætning på 906 mio. kr. blev salget 127 mio. kr. lavere end i 2005. Omsætningsnedgangen skyldes især en nedgang i Nordamerika på 32% og i Australien på 26%.

Den lavere omsætning er fordelt på alle produktsegmenter bortset fra selvkørende, hvor introduktionen af den nye Alpha VariTrack medførte en betydelig vækst i omsætningen på segmentet. Dækningsgraden var i 2006 stigende i forhold til året før, men omsætningsfaldet påvirker Hardis dækningsbidrag negativt med 49 mio. kr. Mod slutningen af året er landbrugets økonomiske udsigter forbedret markant på grund af stigende afgrødepriser. Det har haft en positiv effekt på investeringslysten, og Hardis ordrebeholdning i 4. kvartal steg med mere end 20% i forhold til sidste år. Ordrebeholdningen ultimo december lå 18% over sidste års ultimobeholdning.

## Produktudvikling og produktion

På trailersegmentet blev New Commander lanceret i både Australien og Nordamerika. Set i lyset af den pressede markedsituation på begge markeder er lanceringen forløbet tilfredsstillende og har givet Hardis image på disse markeder et yderligere løft. Den intelligente sprøjte Commander "i" blev introduceret i Europa og Australien i et begrænset stykantal til testformål. Testen er forløbet godt, og kommercielle leverancer kan således finde sted fra begyndelsen af 2007.

I maj 2006 blev Ranger trailerproduktlinien introduceret på det nordamerikanske marked. Ranger repræsenterer economy segmentet for trailere og ligger i design i naturlig forlængelse af New Commander familien. Ranger blev introduceret på det europæiske kontinent i slutningen af 2006, hvor den afløser den hidtidige TR 2000 trailerlinie.

*Hardis trailersprøjter får stadig større og større betydning for produktprogrammet og den globale konkurrence.*



Tågesprøjtning i vinmarker foregår ofte fra lodrette højt ophængte sprøjtebomme på en meget smal traktor.



Effektiviteten i produktionen på fabrikken på Falster har været negativt påvirket af den faldende efterspørgsel.

Den franske fabrik i Beaurainville har haft en tilfredsstillende produktion. Pommier, som producerer aluminiumbomme, har ligeledes haft en tilfredsstillende produktion.

Montagefabrikken i Canada (London, Ontario) er ultimo 2006 lukket, og den samlede produktion af marksprøjter for såvel USA som Canada er koncentreret på fabrikken i Davenport, Iowa. Med denne regionale centralisering af montage forbedres produktionsøkonomien, samtidig med at større leveringsikkerhed opnås.

Med henblik på at reducere nulpunktsomsætningen er der igangsat et antal projekter. Disse projekter vil reducere selskabets kapacitetsomkostninger samt gennem outsourcing konvertere en fast omkostningsstruktur til variable omkostninger. Det er i den forbindelse besluttet, at sprøjtestøbning af plastkomponenter samt produktion af drejede og fræsedede metalkomponenter outsources. Samtidig investeres i robot-svejseanlæg til chassiser og andre centrale komponenter på fabrikken på Falster.

## Miljø

Fabrikken på Falster har i 2005/2006 været igennem en samlet miljøgodkendelsesprocedure. Miljøgodkendelsen for hele fabrikken blev opnået i 2. halvår 2006.

## Resultat, balance og pengestrøm

Tallene i parentes er 2005-tal

Omsætningen faldt i 2006 med 12% til 906 mio. kr. (1.033 mio. kr.) EBITDA blev på 45 mio. kr. (81 mio. kr.) svarende til 5% (8%) af omsætningen. I 2006 udgjorde afskrivningerne 42 mio. kr. (43 mio. kr.). EBIT blev herefter 3 mio. kr. (38 mio. kr.) svarende til en EBIT-margin på 0,3% (4%).

De finansielle udgifter udgjorde 32 mio. kr. (22 mio. kr.). Hvor 2005 var positivt påvirket af kursreguleringer, var det modsatte gældende i 2006.

Resultat før skat blev -28 mio. kr. (16 mio. kr.), hvilket er væsentligt lavere end forventet ved årets start og ved halvåret. Faldet skyldes primært den lavere omsætning.

Balancen faldt med 18% til 1.038 mio. kr. (1.265 mio. kr.). Faldet skyldes dels en reduktion i anlægsaktiverne i forbindelse med salg af ejendommen i Taastrup til Auriga og dels en reduktion af såvel lagre som debitorer.

Pengestrøm fra driften blev som følge af reduktion i arbejdskapitalen 62 mio. kr. (-22 mio. kr.). Salg af anlægsaktiver minus investeringer udgør 96 mio. kr. (-17 mio. kr.), hvorved fri pengestrøm blev 158 mio. kr. (-39 mio. kr.).



## Forventninger til 2007

Udsigterne for landbruget i 2007 er præget af optimisme i mange markeder på grund af de stigende afgrødepriser.

Under forudsætning af normale klimatiske forhold forventer Hardi en omsætningsstigning på 10% i forhold til 2006.

Med de iværksatte outsourcingtiltag og fortsat forbedring i produktionsøkonomien forventes en EBIT-margin på 5-6%.

For hele 2007 forventes en omsætning på ca. 995 mio. kr. og et resultat før skat på ca. 30 mio. kr. Der forventes også i 2007 en positiv pengestrøm.

”

**CHEMINOVA** UDVIKLER, PRODUCERER OG MARKEDSFØRER PLANTEBESKYTTELSESMIDLER OG FINKEMIKALIER.

**HARDI** UDVIKLER, PRODUCERER OG MARKEDSFØRER SPRØJTEUDSTYR TIL EFFEKTIV OG ANSVARLIG PLANTEPLEJE.

## Skamol A/S

Skamol udvikler, producerer og markedsfører produkter baseret på materialerne moler, perlit, vermikulit og kalciumsilikat. Produkterne anvendes til isolering i temperaturområdet op til 1.150°C og til brandsikring i en række anvendelser.

Skamol har datterselskaber i 4 lande (USA, Canada, Tyskland og Frankrig). Selskabet har 180 medarbejdere.

Produktprogrammet omfatter:

- Sten og blokke af moler og perlit til isoleringsformål i den primære aluminiumindustri og øvrige højtemperaturindustrier såsom cement, stål, glas og papir samt i kraftværker og forbrændingsanlæg.
- Plader, sten samt bearbejdede og formpressede enheder baseret på vermikulit til isolerings- og brandsikringsformål i kedler, pejse, brændeovne, natstrømsovne med videre.
- Plader og bearbejdede enheder af kalciumsilikat til isolerings- og brandsikringsformål i blandt andet branddøre og marinepaneler.
- Isolerende sprøjtmasser samt komplementære produkter baseret på andre materialer.

### Resultatopgørelse

| Mio. DKK                                  | 2006 | 2005 |
|---|------|------|
| Nettoomsætning                            | 246  | 201  |
| Produktionsomkostninger                   | 168  | 146  |
| Øvrige omkostninger                       | 65   | 56   |
| Andre driftsindtægter                     | (1)  | 0    |
| Resultat af primær drift                  | 11   | (1)  |
| Resultat af associeret selskab efter skat | 5    | 4    |
| Finansielle poster                        | 1    | (5)  |
| Resultat før skat                         | 17   | (2)  |
| Skat                                      | 1    | 2    |
| Årets resultat                            | 16   | (4)  |
| <b>Aktiver</b>                            |      |      |
| Langfristede aktiver                      | 135  | 136  |
| Varebeholdninger                          | 60   | 56   |
| Tilgodehavender                           | 46   | 42   |
| Likvide beholdninger                      | 26   | 10   |
| Aktiver i alt                             | 267  | 244  |
| <b>Passiver</b>                           |      |      |
| Egenkapital                               | 95   | 82   |
| Langfristede forpligtelser                | 79   | 40   |
| Kortfristede forpligtelser                | 92   | 122  |
| Passiver i alt                            | 267  | 244  |
| <b>Nøgletal</b>                           |      |      |
| Arbejdskapital                            | 71   | 63   |
| Pengestrøm fra driftsaktivitet            | 23   | (3)  |
| Fri pengestrøm                            | 15   | (9)  |
| Overskudsgrad (EBIT)                      | 5%   | Neg. |
| ROIC                                      | 4%   | Neg. |

### Direktion



Kurt Pedersen Kaalund,  
adm. direktør



Thorkil Krag,  
teknisk direktør

# Ledelsesberetning for Skamol A/S

## Mål og strategi

Det er Skamols mål at øge omsætningen væsentligt inden for de eksisterende forretningsområder de kommende år. Selskabet vil fastholde positionen som den ledende udbyder af isoleringsprodukter til den primære aluminiumindustri og udbygge sin position inden for isolering i andre højtemperaturindustrier, pejse og brændeovne samt inden for forretningsområdet brandsikring.

Det er Skamols strategi at udvikle, producere og markedsføre differentierede value-added produkter baseret på eksisterende, egne materialer samt gennem markedsføring af komplementære produkter. Den fortsatte vækst i afsætningen af nye produkter og udvikling af markederne for eksisterende produkter vil betyde en fortsat betydelig, organisk vækst de kommende år, hvilket vil medføre en fortsat forbedring af selskabets resultater.

## Markedsudvikling og salg

Skamols omsætning blev i 2006 på 246 mio. kr. mod 201 mio. kr. i 2005. Med en vækst på mere end 20% er der således opnået en betydelig forbedring af kapacitetsudnyttelsen på virksomhedens fabrikker.

Skamols største forretningsområde er aluminiumindustrien, som i disse år er i vækst. Forbruget af aluminium stiger årligt omkring 5%, og priserne bevæger sig fortsat på et historisk meget højt niveau. Udviklingen i forbruget betyder, at den globale aluminiumindustri planlægger bygning af en lang række nye værker de kommende år. Skamols salg består dels af leverancer til løbende vedligeholdelse, dels af leverancer til bygning af nye aluminiumværker. I 2006 er afsætningen af Skamols produkter til aluminiumindustrien øget med knap 30% primært som følge af større leverancer til nye projekter. Introduktionen af komplementære produkter fra tredjeparter forløber tilfredsstillende, og produkterne er nu introduceret hos alle væsentlige kunder.

De gode konjunkturer globalt og høje vækstrater i de nye økonomier har medført en stigende efterspørgsel efter isoleringsprodukter til nye anlæg til produktion af bl.a. stål, glas, papir og cement. Skamol har introduceret nye produkter til anvendelse i stål- og cementindustrierne og ser gode muligheder for at øge afsætningen af disse produkter de kommende år.

Producenterne af pejse og brændeovne i Europa oplever en meget kraftig efterspørgselsstigning i markedet. Dette er drevet af de fortsat høje energipriser og den positive udvikling i boligbyggeriet. Skamol sælger indsatse baseret på vermikulit til isolering af brændkammeret i pejse og brændeovne og har i 2006 oplevet en markant stigende efterspørgsel på dette forretningsområde. Udviklingen i byggeriet og en stærkere position i markederne i Europa har samtidig forøget salget af kalciumsilikatplader, så der på forretningsområdet er opnået et bedre salg end tidligere. Markedet i USA bearbejdes nu meget aktivt, og der introduceres nye overfladebehandlede emner, hvilket vil bidrage til yderligere vækst de kommende år.

Introduktionen af branddøre og paneler indeholdende kalciumsilikat forløber fortsat langsommere end forventet. Udviklingen af produktporteføljen på området er øget, og der er igangsat markedsudviklingsaktiviteter i en række markeder.

## Produktion og produktudvikling

Produktionen på Skamols fabrikker forløber tilfredsstillende i 2006. Produktionskapaciteten på molerstenfabrikken på Fur og kalciumsilikatfabrikken i Salling har været fuldt udnyttet, mens produktionen på såvel vermikulitfabrikken på Mors som perlitstenfabrikken i Frankrig er øget hen over året. I 2007 gennemføres en udvidelse af kapaciteten på kalciumsilikatfabrikken med 20%, hvilket primært opnås gennem fjernelse af flaskehalse i den nuværende produktion.

Virksomhedens to fabrikker til produktion af branddøre og -paneler har i 2006 haft en utilfredsstillende lav kapacitetsudnyttelse og har dermed opnået negative resultater.

*Produktionen af Skamols molersten sker på fabrikken på Fur – her overvåges processen nøje fra molergrav til færdigt emne.*





Plader og blokke af vermiculit bearbejdes på en række forskellige arbejdsstationer. Materialet er velegnet til at save, bore og fræse i. Som alternativ til bearbejdningen kan vermiculit presses til færdigt emne i en form fra starten, når der er tale om særligt krævende emner.

Produktionsanlæggene anvender store mængder energi, og produktionsøkonomien har i 2006 været belastet af de høje priser på naturgas og el.

Skamols udviklingsafdeling har i 2006 igangsat produktionen af sprøjtetøbemasser baseret på en blanding af vermiculit og kalciumsilikat. Produktet er introduceret i de første markeder i løbet af året.

### Miljø

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

Anlæg til nedbringelse af miljøbelastningen i form af støvfiltre-ringsanlæg og slambehandlingsanlæg findes som integrerede

dele af produktionen. Som princip genbruges mest muligt af frafiltrerede materialer, mens affald, der ikke kan genbruges, deponeres på kontrollerede lossepladser samt for molers vedkommende i selskabets godkendte deponi.

Skamol indvinder moler på Fur, og efterbehandling af råstof-gravene udføres løbende efter planer udarbejdet i samarbejde med myndighederne.

### Resultat, balance og pengestrøm

Tallene i parentes er 2005-tal

Omsætningen steg i 2006 med 22% til 246 mio. kr. (201 mio. kr.), mens EBITDA blev på 29 mio. kr. (16 mio. kr.) svarende til 12% (8%) af omsætningen. Afskrivningerne udgjorde 18 mio. kr. (17 mio. kr.). EBIT blev herefter 11 mio. kr. (-1 mio. kr.) svarende til en EBIT-margin på 5%.

De finansielle poster udgjorde 0,3 mio. kr. (-5 mio. kr.). Det associerede selskab Damolin A/S opnåede igen et godt resultat i 2006, og Skamols andel efter skat udgjorde 5 mio. kr. (4 mio. kr.).

Resultat før skat blev på 17 mio. kr. (-2 mio. kr.). Balancen steg med 23 mio. kr. til 267 mio. kr. (244 mio. kr.). For at kunne imødekomme den forventede store efterspørgsel i 2007 og i de kommende år er lagrene i 2006 forøget med 4 mio. kr. Pengestrømme fra driftsaktivitet blev 23 mio. kr. (-3 mio. kr.) i 2006. Efter investeringer på 10 mio. kr. (13 mio. kr.) og udbytte fra Damolin A/S på 3 mio. kr. (6 mio. kr.) blev den fri pengestrøm 15 mio. kr. (-9 mio. kr.).

### Forventninger til 2007

Der forventes fortsat vækst i omsætningen i 2007 drevet af stigende afsætning til løbende vedligeholdelse i aluminiumindustrien og af produkterne til brandsikring. Herudover vil de nye produkter, der er introduceret i de første markeder, udvise høje vækstrater.

Skamol forventer for 2007 dermed en yderligere fremgang i resultatet i forhold til 2006 og en EBIT-margin på 8%. Samtidig forventer det associerede selskab Damolin A/S igen i 2007 et godt resultat.

Skamol forventer for hele 2007 en omsætning på ca. 260 mio. kr. og et resultat før skat på ca. 20 mio. kr.

Der forventes samtidig en positiv fri pengestrøm.





SKAMOL UDVIKLER, PRODUCERER OG MARKEDSFØRER PRODUKTER BASERET PÅ MATERIALERNE MOLER, PERLIT, VERMIKULIT OG KALCIUMSILIKAT. PRODUKTERNE ANVENDES TIL ISOLERING OG TIL BRANDSIKRING.



ÅRSRAPPORTEN ER AFLAGT I OVER-  
ENSSTEMMELSE MED INTERNATIONAL  
FINANCIAL REPORTING STANDARDS  
SOM GODKENDT AF EU OG YDERLI-  
GERE DANSKE OPLYSNINGSKRAV FOR  
BØRSNOTEREDE SELSKABER.

**Regnskab og noter**

|    |                          |
|----|--------------------------|
| 29 | Anvendt regnskabspraksis |
| 33 | Resultatopgørelse        |
| 34 | Balance                  |
| 36 | Pengestrømsopgørelse     |
| 37 | Egenkapitalopgørelse     |
| 38 | Noter                    |

# Anvendt regnskabspraksis

## Generelt

Årsrapporten aflægges i henhold til International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter er fastlagt i IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven samt af Københavns Fondsbørs. Årsrapporten opfylder tillige International Financial Reporting Standards udstedt af IASB.

Årsrapporten er udarbejdet på baggrund af historiske kostpriser, hvilket dog ikke gælder afledte finansielle instrumenter og investeringer i finansielle aktiver med handel for øje, der måles til dagsværdi. Den væsentligste anvendte regnskabspraksis er beskrevet nedenfor. Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten aflægges i danske kroner.

## Standarder og fortolkninger, der ikke er trådt i kraft

Ændrede standarder og fortolkningsbidrag, der er udgivet men endnu ikke trådt i kraft på tidspunktet for offentliggørelse af denne årsrapport, er ikke indarbejdet i nærværende årsrapport.

Nye standarder, der er relevante for virksomheden, men som først træder i kraft for regnskabsåret med start 1. januar 2007, omfatter IAS 1 vedr. oplysninger om kapitalforhold samt IFRS 7 vedr. finansielle instrumenter. Derudover træder IFRS 8 vedr. forretningssegmenter i kraft fra 1. januar 2009. Det er ledelsens vurdering, at koncernens fremtidige implementering af disse standarder og fortolkningsbidrag ikke vil få væsentlig indvirkning på årsrapporten.

## Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter Auriga Industries A/S (moderselskabet) og de dattervirksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Koncernoversigten er vist på side 3. Endvidere medtages ved pro rata-konsolidering i koncernregnskabet selskaber, der ejes og drives sammen med andre, og hvor parterne i fællesskab udøver den bestemmende indflydelse.

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af reviderede regnskaber for moderselskabet, dattervirksomheder og pro rata-konsoliderede selskaber ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Der er foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, mellemværender og udbytter samt urealiserede interne fortjenester og tab.

Ved køb af nye dattervirksomheder og associerede virksomheder måles den overtagne virksomheds aktiver, forpligtelser og eventuelle forpligtelser til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Hvis kostprisen af de overtagne identificerbare nettoaktiver overstiger dagsværdien, indregnes det overskydende beløb som goodwill. Hvis dagsværdien af de overtagne identificerbare nettoaktiver overstiger kostprisen (dvs. negativ goodwill), indtægtsføres beløbet i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet. Minoritetsinteresser måles som minoritetsinteressens andel af dagsværdien af indregnede aktiver og forpligtelser.

Kostprisen for en virksomhed består af dagsværdien af det erlagte vederlag tillagt de omkostninger, der direkte kan henføres til virk-

somhedsovertagelsen. Hvis vederlagets endelige fastsættelse er betinget af en eller flere fremtidige begivenheder, indregnes disse reguleringer kun i kostprisen, hvis den pågældende begivenhed er sandsynlig, og effekten på kostprisen kan opgøres pålideligt.

Resultat af dattervirksomheder, der overtages eller afhændes i årets løb, medregnes i koncernens resultatopgørelse fra overtagelsestidspunktet eller indtil afhændelsestidspunktet.

## Omregning af fremmed valuta

De enkelte dattervirksomheders regnskaber aflægges i den valuta, som hovedsageligt anvendes i deres primære markeder og ved indgåelse af transaktioner (funktionelle valuta).

Transaktioner foretaget i anden valuta end danske kroner indregnes til transaktionsdagens kurs. Monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens kurs. Ikke-monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta, som indregnes til dagsværdi, omregnes til danske kroner på tidspunktet for måling af dagsværdien. Fortjenester og tab, der skyldes omregning, indregnes i resultatopgørelsen. Dette gælder dog ikke valutakursdifferencer i forbindelse med ikke-monetære aktiver og forpligtelser, hvor ændringer i dagsværdien indregnes direkte på egenkapitalen.

Ved konsolidering omregnes koncernens aktiver og forpligtelser i forbindelse med udenlandske driftsaktiviteter til balancedagens kurs. Resultatopgørelsens poster omregnes til gennemsnitlige kurser for perioden. Eventuelle valutakursdifferencer indregnes på egenkapitalen som kursregulering af kapitalinteresser. Sådanne kursdifferencer indregnes enten som indtægt eller omkostninger i resultatopgørelsen i perioden, hvori kapitalinteressen afhændes.

Goodwill og regulering af dagsværdi som følge af overtagelse af udenlandsk virksomhed behandles regnskabsmæssigt som aktiver og forpligtelser i den overtagne virksomhed og omregnes til balancedagens kurs.

## Væsentlige regnskabsmæssige estimater og skøn

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er det nødvendigt, at ledelsen foretager skøn og opstiller de forudsætninger, der påvirker de rapporterede aktiver og forpligtelser på balancedagen samt de rapporterede indtægter og omkostninger for regnskabsperioden.

Ledelsen baserer sine skøn på historisk erfaring samt en række andre forudsætninger, der menes at være rimelige under de givne omstændigheder. Resultatet heraf danner grundlag for at vurdere de rapporterede indtægter og omkostninger, som ikke umiddelbart fremgår af andet materiale.

Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå, hvilket kan føre til, at de faktiske resultater afviger fra disse skøn.

## Resultatopgørelsen

**Nettoomsætning** Nettoomsætning måles til dagsværdien af det modtagne eller tilgodehavende vederlag for varer og ydelser leveret som led i den almindelige drift ekskl. moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget. Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted.

**Produktionsomkostninger** Produktionsomkostninger omfatter råvareforbrug inkl. hjemtagelsesomkostninger, reparation og vedligeholdelse, gager og lønninger, øvrige produktionsomkostninger samt af- og nedskrivninger og amortisering.

**Salgs- og distributionsomkostninger** Salgs- og distributionsomkostninger omfatter omkostninger vedrørende markedsføring og salg, herunder gager og lønninger, lokaleomkostninger, reklame, fragt, told og af- og nedskrivninger samt amortisering.

**Administrationsomkostninger** Administrationsomkostninger omfatter gager til det administrative personale og ledelsen samt øvrige kontorholdsomkostninger, herunder af- og nedskrivninger, tab på varetilgodehavender, it-drift og kantineomkostninger.

**Forsknings- og udviklingsomkostninger** Forsknings- og udviklingsomkostninger omfatter gager og lønninger samt øvrige omkostninger, herunder af- og nedskrivninger samt amortisering, der kan henføres til koncernens forskningsprojekter. Endvidere indgår omkostninger til udviklingsprojekter, hvor disse ikke opfylder kravene for aktivering. Regnskabsposten indeholder endvidere løbende omkostninger til vedligeholdelse af registreringsrettigheder vedrørende koncernens produkter.

**Aktiebaseret aflønning** Koncernen anvender IFRS 2, aktiebaseret aflønning. Koncernen udsteder egenkapitalordninger til visse medarbejdere. Egenkapitalordninger måles til dagsværdi på tildelingstidspunktet. Dagsværdien udgiftsføres lineært over optjeningsperioden på baggrund af koncernens skøn over antallet af aktier, som forventes leveret. Modposten indregnes direkte på egenkapitalen.

Dagsværdien måles ud fra Black-Scholes-modellen. Den forventede brugstid, der anvendes i modellen, er reguleret på baggrund af ledelsens bedste skøn over ikke-omsættelighed, udøvede begrænsninger og afdærfsbetragtninger.

**Leasing** Leasingkontrakter klassificeres som finansiel leasing, når kontraktbetingelserne overfører alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten til leasingtager. Alle andre leasingkontrakter klassificeres som operationel leasing.

Finansielt leasede aktiver indregnes i balancen til dagsværdi eller nutidsværdien af minimumsleasingydelse, hvis disse er lavere. Den enkelte ydelse fastsættes ved indgåelse af leasingaftalen. Den tilsvarende forpligtelse over for leasinggiver indregnes i balancen som en finansiel leasingforpligtelse. Leasingydelse fordeles mellem finansieringsomkostninger og afdrag på leasingforpligtelsen for at opnå en konstant rentesats for den resterende forpligtelse. Finansieringsomkostninger indregnes direkte i resultatopgørelsen.

Operationelle leasingydelse udgiftsføres lineært over leasingkontraktens løbetid.

Modtagne og tilgodehavende incitamentsfordele ved indgåelse af en operationel leasingkontrakt fordeles lineært over kontraktens løbetid.

**Andre driftsindtægter** Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til selskabernes hovedformål, herunder salg af langfristede aktiver og royalties.

**Resultat i associerede selskaber** Den forholdsmæssige andel af årets resultat efter skat, reguleret for urealiserede koncerninterne fortjenester og tab, indregnes under „Resultat efter skat af kapitalandele i associerede selskaber“.

**Finansielle poster** Låneomkostninger periodiseres og indregnes i resultatopgørelsen med udgangspunkt i hovedstolen og den effektive rentesats.

Renteindtægter periodiseres ved hjælp af den effektive rente.

**Skat** Moderselskabet er sambeskattet med danske søster- og dattervirksomheder og med Forskningsfondens Ejendomsselskab A/S som administrationselskab. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Aktuel skyldig skat er baseret på årets skattemæssige resultat. Koncernens skatteforpligtelse beregnes ud fra vedtagne skattesatser på balancedagen. 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 egenkapitalen med den del, der kan henføres til indregning 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 regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Udskudte skatteforpligtelser indregnes generelt for alle skattemæssige midlertidige forskelle, og udskudte skatteaktiver indregnes i det omfang, det er sandsynligt, at fremførselsberettigede skattemæssige underskud kan modregnes i skattemæssige overskud. Disse aktiver og forpligtelser indregnes ikke, hvis den midlertidige forskel skyldes goodwill eller første indregning (medmindre der er tale om virksomhedssammenslutning) af andre aktiver og forpligtelser ved transaktioner, der hverken påvirker det skattemæssige eller regnskabsmæssige resultat.

Udskudte skatteforpligtelser indregnes af skattemæssige midlertidige forskelle hidrørende fra kapitalandele i datterselskaber, associerede selskaber eller joint ventures bortset fra i tilfælde, hvor koncernen kan kontrollere tilbageførslen af den midlertidige forskel, og det er sandsynligt, at den midlertidige forskel ikke tilbageføres i nærmeste fremtid.

Den regnskabsmæssige værdi af udskudte skatteaktiver revurderes på balancedagen og nedskrives i det omfang, det ikke længere er sandsynligt, at der i fremtiden vil blive frembragt tilstrækkelig skattepligtig indkomst til, at det udskudte skatteaktiv vil kunne udnyttes.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser modregnes, når det er legalt bestemt, at aktuelle skatteaktiver kan modregnes i aktuelle skatteforpligtelser, når disse vedrører skat opkrævet af den samme skattemyndighed, og når koncernen har til hensigt at afregne aktuelle skatteaktiver og -forpligtelser netto.

## Balancen

**Internt oparbejdede immaterielle aktiver – forsknings- og udviklingsomkostninger** Omkostninger i forbindelse med forskningsaktiviteter indregnes i resultatopgørelsen, når de afholdes.

Et internt oparbejdet immaterielt aktiv som følge af koncernens opnåelse af salgs- og registreringsrettigheder indregnes kun, hvis alle betingelser opfyldes som beskrevet i IAS 38. Omkostninger vedrørende udviklingsprojekter indregnes, såfremt visse kriterier er opfyldt under immaterielle aktiver 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, at alle de nødvendige offentlige registrerings- og myndighedsgodkendelser er modtaget.

Internt oparbejdede immaterielle aktiver amortiseres lineært over aktivernes brugstid. I tilfælde, hvor et internt oparbejdet immaterielt aktiv ikke kan indregnes, indregnes udviklingsomkostningerne i resultatopgørelsen, når de afholdes.

#### **Erhvervede salgs- og registreringsrettigheder og knowhow**

Disse immaterielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede amortiseringer og nedskrivninger. Amortiseringer beregnes lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør 5-10 år. I posten er endvidere indeholdt Skamols udgravningsrettigheder, der amortiseres på grundlag af udgravede mængder, dog minimum en lineær afskrivning over 10 år.

**Goodwill** Goodwill som følge af overtagelse af en dattervirksomhed, associeret selskab eller fælles kontrolleret virksomhed udgør det overskydende beløb i tilfælde, hvor kostprisen overstiger dagsværdien af koncernens andel af de identificerbare aktiver og forpligtelser i dattervirksomheden, det associerede selskab eller fælles kontrollerede virksomhed på overtagelsestidspunktet.

Med henblik på test for værdiforringelse allokeres goodwill til de enkelte pengestrømsfrembringende enheder i koncernen, der forventes at drage fordel af synergierne i forbindelse med virksomhedssammenslutningen. De pengestrømsfrembringende enheder, hvortil goodwill allokeres, testes en gang årligt for værdiforringelse eller oftere, hvis der er indikation af, at den pågældende enhed er værdiforringet. Hvis genindvindingsværdien af den pengestrømsfrembringende enhed er lavere end den regnskabsmæssige værdi, allokeres nedskrivningen først til reduktion af den regnskabsmæssige værdi af eventuel goodwill, der er allokert til enheden, og derefter forholdsmæssigt til enhedens andre aktiver baseret på det enkelte aktivs regnskabsmæssige værdi. Nedskrivning af goodwill kan ikke tilbageføres efterfølgende.

Ved afhændelse af en dattervirksomhed, associeret virksomhed eller fælles kontrolleret virksomhed indregnes goodwill i resultatopgørelsen.

**Materielle aktiver** Bygninger, tekniske anlæg og maskiner samt andre driftsmidler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Aktiver under opførelse til produktionsmæssige, udlejningsmæssige eller administrative formål måles til kostpris med fradrag af eventuelle nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen samt omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. Kostprisen af egenproducerede anlægsaktiver omfatter direkte og indirekte omkostninger til gager og lønninger, materialeforbrug samt underleverandører.

Afskrivning på disse aktiver påbegyndes, når aktiverne er klar til at blive taget i brug. Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivning 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     |

Finansielle leasingaktiver afskrives over deres forventede brugstid på samme måde som egne aktiver eller, hvor brugstiden er kortere, over løbetiden af den pågældende leasingkontrakt.

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

#### **Nedskrivning af immaterielle og materielle aktiver eksklusive goodwill**

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle aktiver vurderes på balancedagen for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse. Hvis det er tilfældet, vurderes aktivets genindvindingsværdi for at fastsætte størrelsen af en eventuel værdiforringelse. I tilfælde, hvor aktivet ikke skaber likviditet, der er uafhængig af andre aktiver, vurderes genindvindingsværdien af den pengestrømsfrembringende enhed, hvortil aktivet tilhører. Et immaterielt aktiv med ubestemt brugstid testes årligt for værdiforringelse, og hvis der er indikation af værdiforringelse, nedskrives aktivet tilsvarende.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af dagsværdien med fradrag af salgskomkostninger og nytteværdi. Ved fastsættelse af nytteværdien tilbagediskonteres skønnede fremtidige pengestrømme til nutidsværdien ved hjælp af en diskonteringsssats, som afspejler den aktuelle markedsvurdering af pengenes tidsværdi og aktivets særlige risici, hvortil de beregnede fremtidige pengestrømme ikke er blevet reguleret.

Hvis et aktivs (eller pengestrømsfrembringende enheds) genindvindingsværdi skønnes mindre end den regnskabsmæssige værdi, nedskrives den regnskabsmæssige værdi til genindvindingsværdien. Nedskrivningen udgiftsføres i resultatopgørelsen med det samme.

Hvis nedskrivningen tilbageføres efterfølgende, forhøjes aktivets (den pengestrømsfrembringende enheds) regnskabsmæssige værdi til den korrigerede genindvindingsværdi, dog kun således at den forhøjede regnskabsmæssige værdi ikke overstiger den regnskabsmæssige værdi, der ville være blevet anvendt, hvis ikke nedskrivning var blevet indregnet i foregående år. Den tilbageførte nedskrivning indtægtsføres i resultatopgørelsen med det samme.

**Kapitalandele i associerede selskaber** Et associeret selskab betegnes som et selskab, hvori koncernen udøver væsentlig, men ikke bestemmende indflydelse eller fælles bestemmende indflydelse ved deltagelse i selskabets finansielle og driftsmæssige beslutninger.

Associerede selskabers resultat, aktiver og forpligtelser indregnes i årsrapporten efter den indre værdis metode. Kapitalandele i associerede selskaber indregnes i balancen til kostpris, reguleret for ændringer i koncernens andel af det associerede selskabs nettoaktiver efter overtagelsen, med fradrag af eventuel nedskrivning i værdien af den enkelte kapitalandel. Tab, som overstiger koncernens kapitalandel i det associerede selskab, indregnes ikke.

Hvis kostprisen overstiger koncernens andel af dagsværdien af det associerede selskabs identificerbare nettoaktiver på overtagelsestidspunktet, indregnes dette overskydende beløb som goodwill. Hvis koncernens andel af dagsværdien af det associerede selskabs identificerbare nettoaktiver overstiger kostprisen på overtagelsestidspunktet (dvs. negativ goodwill), indtægtsføres beløbet i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet.

Ved koncerntern handel med et associeret selskab elimineres fortjenester og tab i overensstemmelse med koncernens kapitalandel i det pågældende associerede selskab.

**Varebeholdninger** Varebeholdninger måles til kostpris eller nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere opgjort efter gennemsnitsmetoden. Kostpris omfatter direkte materialer, arbejds løn og en andel af indirekte produktionsomkostninger (IPO), der har været afholdt, og som har medført varebeholdningernes nuværende placering og tilstand. I IPO indgår den andel af kapacitetsomkostningerne, der har direkte sammenhæng med de egenproducerede varer samt varer under fremstilling.

**Tilgodehavender** Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab på baggrund af en individuel vurdering af tabsrisici.

**Værdipapirer** Værdipapirer indregnes samt ophører med at blive indregnet på handelstidspunktet. Første indregning sker til dagsværdi.

Værdipapirer klassificeres som værdipapirer med handel for øje og måles efterfølgende til dagsværdi. Fortjenester og tab som følge af ændring i dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen.

Dagsværdien opgøres svarende til børskursen for børsnoterede værdipapirer og til en skønnet dagsværdi opgjort på baggrund af markedsinformationer samt anerkendte værdiansættelsesmetoder for øvrige værdipapirer.

Egenkapitalandele, der ikke handles på et aktivt marked, og hvor dagsværdien ikke kan opgøres tilstrækkeligt pålideligt, måles til kostpris.

**Egenkapital** Egenkapitalinstrumenter udstedt af selskabet indregnes til det modtagne provenu eksklusiv direkte omkostninger.

Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Foreslået udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post under egenkapitalen.

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

**Pensionsforpligtelser** Betalinger til bidragsbaserede pensionsordninger udgiftsføres i den periode, hvori medarbejderen har udført den arbejdsydelse, der giver ret til pensionsbidraget. Betalinger til lovpligtige offentlige pensionsordninger behandles som bidragsbaserede ordninger, hvor koncernens forpligtelse i henhold til ordningen svarer til forpligtelsen under en bidragsbaseret ordning.

Ved ydelsesbaserede pensionsordninger fastsættes pensionsomkostningen i henhold til Unit Credit Method, og aktuarmæssig værdiansættelse foretages på balancedagen. Aktuarmæssige fortjenester og tab indregnes fuldt ud i den periode, hvor de opstår. Disse indregnes ikke i resultatopgørelsen, men præsenteres i totalindkomstopgørelsen.

Omkostninger vedrørende pensionsforpligtelser, som kan henføres til tidligere regnskabsår, indregnes straks i resultatopgørelsen, hvis optjeningsperioden er afsluttet. I modsat fald afskrives omkostningerne lineært over en gennemsnitlig periode, indtil optjeningsperioden er afsluttet.

Den indregnede pensionsforpligtelse i balancen udgør nutidsværdien af den ydelsesbaserede forpligtelse med fradrag af dagsværdien af

ordningens aktiver. Eventuelt nettoaktiv kan ikke overstige nutidsværdien af refusioner og reduktioner i fremtidige bidrag til ordningen.

**Hensatte forpligtelser** Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til nutidsværdi.

**Gældsforpligtelser** Rentebærende banklån og kassekreditter etc. indregnes til det modtagne provenu, dvs. nominelt beløb fratrukket direkte låneomkostninger. Finansieringsomkostninger, herunder skyldige beløb i forbindelse med indfrielse og direkte omkostninger, periodiseres i resultatopgørelsen i henhold til den effektive rentemetode og tillægges instrumentets regnskabsmæssige værdi i det omfang, at lånene ikke er indfriet i perioden, hvori de opstår.

**Leverandørgæld** Leverandørgæld er ikke rentebærende og måles til nominal værdi.

#### **Afledte finansielle instrumenter og valutakurssikring**

Koncernens aktiviteter udsættes primært for finansielle risici som følge af ændring i valutakurser og rentesatser. Koncernen anvender bl.a. valutaterminskontrakter og renteswapkontrakter for at sikre disse risici.

Brugen af afledte finansielle instrumenter er underlagt koncernens praksis, der er godkendt af bestyrelsen, som har udarbejdet retningslinjer for anvendelsen af afledte finansielle instrumenter.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter beregnet og gældende til sikring af fremtidige pengestrømme indregnes direkte på egenkapitalen, og ineffektivitet indregnes i resultatopgørelsen med det samme. Resultaterer sikringen af pengestrømme fra en fast forpligtelse eller 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. Resultaterer 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.

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 ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der ikke anvendes til regnskabsmæssig sikring, indregnes i resultatopgørelsen, når de opstår.

**Pengestrømsopgørelse** Pengestrømsopgørelsen er opstillet efter den indirekte metode. 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** Segmentoplysninger omfatter forretningssegmenter (primært segment) og geografiske markeder (sekundært segment). Koncernens primære aktiviteter kan opdeles i segmenterne: kemi, landbrugsmaskiner og isoleringsmaterialer. Segmentoplysningerne følger koncernens regnskabspraksis og interne økonomistyring.

# Resultatopgørelse 2006

| I.000 DKK  | Note      | Koncern          |           | Moderselskab    |          |
|--|-----------|------------------|-----------|-----------------|----------|
|  |           | 2006             | 2005      | 2006            | 2005     |
| <b>Nettoomsætning</b>  | 1         | <b>5.183.500</b> | 5.250.348 | -               | -        |
| Produktionsomkostninger                                      | 2         | <b>3.839.823</b> | 3.615.775 | -               | -        |
| <b>Bruttoresultat</b>  |           | <b>1.343.677</b> | 1.634.573 | -               | -        |
| Andre driftsindtægter  | 5         | <b>31.172</b>    | 21.533    | <b>3.413</b>    | 1.569    |
| Salgs- og distributionsomkostninger                          | 2         | <b>774.891</b>   | 686.743   | -               | -        |
| Administrationsomkostninger                                  | 2 + 3 + 4 | <b>403.014</b>   | 316.181   | <b>15.930</b>   | 16.139   |
| Forsknings- og udviklingsomkostninger                        | 2         | <b>175.351</b>   | 170.821   | -               | -        |
| <b>Resultat af primær drift</b>                              |           | <b>21.593</b>    | 482.361   | <b>(12.517)</b> | (14.570) |
| Resultat af kapitalandele i datterselskaber                  | 6         | -                | -         | <b>150.000</b>  | 150.000  |
| Resultat efter skat af kapitalandele i associerede selskaber | 13        | <b>4.891</b>     | 4.403     | -               | -        |
| Finansielle indtægter  | 7         | <b>139.740</b>   | 152.872   | <b>6.482</b>    | 6.010    |
| Finansielle omkostninger                                     | 7         | <b>258.048</b>   | 263.895   | <b>3.197</b>    | 1.883    |
| <b>Resultat før skat</b>                                     |           | <b>(91.824)</b>  | 375.741   | <b>140.768</b>  | 139.557  |
| Skat af årets resultat                                       | 8         | <b>70.956</b>    | 117.397   | <b>(2.225)</b>  | (3.117)  |
| <b>Koncernresultat</b>                                       |           | <b>(162.780)</b> | 258.344   | <b>142.993</b>  | 142.674  |
| Heraf:   |           |                  |           |                 |          |
| Aktionærerne i Auriga Industries A/S                         |           | <b>(170.887)</b> | 249.856   |                 |          |
| Minoritetsinteresserne                                       |           | <b>8.107</b>     | 8.488     |                 |          |
|  |           | <b>(162.780)</b> | 258.344   |                 |          |
| <b>Indtjening pr. aktie</b>                                  |           |                  |           |                 |          |
| Indtjening pr. aktie   | 9         | <b>(6,93)</b>    | 10,15     |                 |          |
| Udvandet indtjening pr. aktie                                | 9         | <b>(6,93)</b>    | 10,13     |                 |          |
| <b>Forslag til resultatdisponering</b>                       |           |                  |           |                 |          |
| Udbytte for regnskabsåret                                    |           |                  |           | <b>61.200</b>   | 102.000  |
| Overført til næste år  |           |                  |           | <b>81.793</b>   | 40.674   |
|  |           |                  |           | <b>142.993</b>  | 142.674  |

Bestyrelsen indstiller udbytte for året til 2,40 kr. pr. aktie (2005: 4,00 kr. pr. aktie), til godkendelse på generalforsamlingen.

## Balance pr. 31. december 2006 – Aktiver

| I.000 DKK  | Note  | Koncern          |                  | Moderselskab     |                  |
|--|-------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|  |       | 2006             | 2005             | 2006             | 2005             |
| <b>Langfristede aktiver</b>                          |       |                  |                  |                  |                  |
| <b>Immaterielle aktiver</b>                          |       |                  |                  |                  |                  |
|  | 10    |                  |                  |                  |                  |
| Goodwill   |       | 413.088          | 410.822          | -                | -                |
| Salgs- og registreringsrettigheder                   |       | 209.558          | 100.638          | -                | -                |
| Knowhow  |       | 123.537          | 143.647          | -                | -                |
| <b>Immaterielle aktiver i alt</b>                    |       | <b>746.183</b>   | <b>655.107</b>   | <b>-</b>         | <b>-</b>         |
| <b>Materielle aktiver</b>                            |       |                  |                  |                  |                  |
|  | 11+12 |                  |                  |                  |                  |
| Grunde og bygninger                                  |       | 429.126          | 452.576          | 2.008            | 2.244            |
| Tekniske anlæg og maskiner                           |       | 368.157          | 433.570          | -                | -                |
| Driftsmateriel og inventar                           |       | 62.123           | 53.869           | 345              | 288              |
| Anlæg under etablering                               |       | 34.194           | 26.342           | -                | -                |
| <b>Materielle aktiver i alt</b>                      |       | <b>893.600</b>   | <b>966.357</b>   | <b>2.353</b>     | <b>2.532</b>     |
| <b>Finansielle aktiver</b>                           |       |                  |                  |                  |                  |
| Kapitalandele i datterselskaber                      | 14    | -                | -                | 1.329.434        | 1.298.462        |
| Kapitalandele i associerede selskaber                | 13    | 41.027           | 37.953           | -                | -                |
| Andre finansielle aktiver                            | 13    | 1.835            | 6.829            | -                | -                |
| Udskudt skatteaktiv                                  | 19    | 126.978          | 146.823          | 466              | -                |
| <b>Finansielle aktiver i alt</b>                     |       | <b>169.840</b>   | <b>191.605</b>   | <b>1.329.900</b> | <b>1.298.462</b> |
| <b>Langfristede aktiver i alt</b>                    |       | <b>1.809.623</b> | <b>1.813.069</b> | <b>1.332.253</b> | <b>1.300.994</b> |
| <b>Kortfristede aktiver</b>                          |       |                  |                  |                  |                  |
| <b>Varebeholdninger</b>                              |       |                  |                  |                  |                  |
|  | 15    |                  |                  |                  |                  |
| <b>Tilgodehavender</b>                               | 16    |                  |                  |                  |                  |
| Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser |       | 1.594.627        | 1.802.408        | -                | -                |
| Tilgodehavender hos datterselskaber                  |       | -                | -                | 135.903          | 130.000          |
| Tilgodehavende selskabsskat                          |       | 82.043           | 60.134           | 1.639            | 39.935           |
| Andre tilgodehavender                                |       | 288.878          | 225.984          | 1.112            | 7.350            |
| <b>Tilgodehavender i alt</b>                         |       | <b>1.965.548</b> | <b>2.088.526</b> | <b>138.654</b>   | <b>177.285</b>   |
| <b>Værdipapirer</b>                                  |       |                  |                  |                  |                  |
|  | 17    |                  |                  |                  |                  |
| Likvide beholdninger                                 |       | 5.518            | 8.434            | 5.296            | 8.212            |
| Langfristede aktiver bestemt for salg                | 11    | 249.829          | 359.167          | -                | 504              |
|  |       | 8.901            | -                | -                | -                |
| <b>Kortfristede aktiver i alt</b>                    |       | <b>3.832.428</b> | <b>4.051.718</b> | <b>143.950</b>   | <b>186.001</b>   |
| <b>Aktiver i alt</b>                                 |       | <b>5.642.051</b> | <b>5.864.787</b> | <b>1.476.203</b> | <b>1.486.995</b> |

## Balance pr. 31. december 2006 – Passiver

| I.000 DKK  | Note | Koncern   |           | Moderselskab |           |
|--|------|-----------|-----------|--------------|-----------|
|  |      | 2006      | 2005      | 2006         | 2005      |
| <b>Egenkapital</b>                                 |      |           |           |              |           |
| Aktiekapital                                       | 18   | 255.000   | 255.000   | 255.000      | 255.000   |
| Overført overskud                                  |      | 1.892.333 | 2.103.661 | 1.082.958    | 995.595   |
| Akkumuleret kursregulering                         |      | 50.288    | 82.125    | -            | -         |
| Foreslået udbytte for regnskabsåret                |      | 61.200    | 102.000   | 61.200       | 102.000   |
| <b>Auriga-aktionærernes andel af egenkapitalen</b> |      |           |           |              |           |
| Minoritetsinteresser                               |      | 2.258.821 | 2.542.786 | 1.399.158    | 1.352.595 |
|  |      | 45.064    | 44.554    | -            | -         |
| <b>Egenkapital i alt</b>                           |      |           |           |              |           |
|  |      | 2.303.885 | 2.587.340 | 1.399.158    | 1.352.595 |
| <b>Langfristede forpligtelser</b>                  |      |           |           |              |           |
| Prioritetsgæld                                     | 21   | 99.388    | 112.215   | 1.331        | 1.472     |
| Medarbejderobligationer                            |      | 14.801    | 16.874    | -            | -         |
| Leasingforpligtelser                               | 22   | 3.862     | 5.144     | -            | -         |
| Kreditinstitutter                                  | 21   | 896.149   | 776.011   | -            | -         |
| Udskudt skat                                       | 19   | 80.926    | 74.295    | -            | -         |
| Pensionsforpligtelser                              | 20   | 8.623     | 9.470     | 1.056        | 1.058     |
| Andre hensatte forpligtelser                       | 20   | 27.655    | 48.953    | -            | -         |
| <b>Langfristede forpligtelser i alt</b>            |      |           |           |              |           |
|  |      | 1.131.404 | 1.042.962 | 2.387        | 2.530     |
| <b>Kortfristede forpligtelser</b>                  |      |           |           |              |           |
| Langfristet gæld med forfald under 1 år            | 21   | 169.946   | 173.289   | 141          | 136       |
| Kreditinstitutter                                  | 21   | 826.399   | 847.253   | 73.306       | -         |
| Leasingforpligtelser                               | 22   | 2.262     | 2.231     | -            | -         |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser           |      | 569.200   | 550.611   | -            | -         |
| Gæld til datterselskaber                           |      | -         | -         | -            | 129.170   |
| Gæld til associerede selskaber                     |      | 432       | 5         | -            | -         |
| Skyldig selskabsskat                               |      | 24.665    | 37.002    | -            | -         |
| Anden gæld   |      | 568.528   | 588.593   | 1.017        | 2.372     |
| Andre hensatte forpligtelser                       | 20   | 31.581    | 17.772    | 194          | 192       |
| Overskudsdeling for regnskabsåret                  |      | 13.749    | 17.729    | -            | -         |
| <b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>            |      |           |           |              |           |
|  |      | 2.206.762 | 2.234.485 | 74.658       | 131.870   |
| <b>Forpligtelser i alt</b>                         |      |           |           |              |           |
|  |      | 3.338.166 | 3.277.447 | 77.045       | 134.400   |
| <b>Passiver i alt</b>                              |      |           |           |              |           |
|  |      | 5.642.051 | 5.864.787 | 1.476.203    | 1.486.995 |
| <b>Supplerende noter</b>                           |      |           |           |              |           |
| Incitamentsprogrammer                              | 3    |           |           |              |           |
| Valuta- og renterisici                             | 23   |           |           |              |           |
| Sikkerhedsstillelse                                | 27   |           |           |              |           |
| Eventualforpligtelser                              | 28   |           |           |              |           |
| Kontraktlige forpligtelser                         | 29   |           |           |              |           |
| Operationel leasing                                | 30   |           |           |              |           |
| Nærtstående parter                                 | 31   |           |           |              |           |
| Begivenheder efter balancedagen                    | 32   |           |           |              |           |

# Pengestrømsopgørelse 2006

| I.000 DKK  | Note | Koncern          |                  | Moderselskab    |                 |
|--|------|------------------|------------------|-----------------|-----------------|
|  |      | 2006             | 2005             | 2006            | 2005            |
| Årets resultat                                       |      | (162.780)        | 258.344          | (7.007)         | (7.326)         |
| Af- og nedskrivninger på aktiver                     |      | 227.930          | 242.024          | 396             | 344             |
| Øvrige reguleringer                                  | 24   | 180.008          | 209.935          | (5.647)         | (7.110)         |
| Ændring i tilgodehavender                            |      | 133.329          | (266.057)        | 6.239           | (1.427)         |
| Ændring i varebeholdninger                           |      | (43.223)         | (96.385)         | -               | -               |
| Ændring i leverandørgæld mv.                         |      | 38.363           | 33.747           | (1.355)         | (778)           |
| <b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> |      | <b>373.627</b>   | <b>381.608</b>   | <b>(7.374)</b>  | <b>(16.297)</b> |
| Modtagne finansielle poster                          |      | 139.740          | 152.872          | 6.482           | 6.010           |
| Betalte finansielle poster                           |      | (257.921)        | (264.588)        | (3.197)         | (1.884)         |
| <b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>                |      | <b>255.446</b>   | <b>269.892</b>   | <b>(4.089)</b>  | <b>(12.171)</b> |
| Betalt selskabsskat                                  |      | (131.225)        | (251.624)        | 3.305           | (28.129)        |
| <b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>              |      | <b>124.221</b>   | <b>18.268</b>    | <b>(784)</b>    | <b>(40.300)</b> |
| Køb af datterselskaber                               | 25   | -                | (111.589)        | (30.972)        | -               |
| Køb af immaterielle aktiver                          |      | (143.982)        | (47.682)         | -               | -               |
| Salg af immaterielle aktiver                         |      | -                | 7.589            | -               | -               |
| Køb af materielle aktiver                            |      | (134.095)        | (118.619)        | (430)           | (406)           |
| Salg af materielle aktiver                           |      | 33.335           | 19.909           | 213             | 10              |
| Modtaget udbytte fra associerede selskaber           |      | 2.556            | 6.237            | -               | -               |
| Ændring i minoritetsandele                           |      | (2.154)          | 9.005            | -               | -               |
| <b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>        |      | <b>(244.340)</b> | <b>(235.150)</b> | <b>(31.189)</b> | <b>(396)</b>    |
| <b>Fri pengestrøm</b>                                |      | <b>(120.119)</b> | <b>(216.882)</b> | <b>(31.973)</b> | <b>(40.696)</b> |
| Afdrag på langfristet gæld                           |      | (113.718)        | (91.514)         | (136)           | (106)           |
| Optagelse af langfristet lån                         |      | 229.162          | 138.736          | -               | -               |
| Udstedelse af medarbejderobligationer                |      | 3.240            | 5.735            | -               | -               |
| Betalt udbytte                                       |      | (103.198)        | (104.145)        | 51.263          | 51.429          |
| Salg af egne aktier                                  |      | 2.434            | 6.486            | 2.434           | 6.486           |
| <b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>       |      | <b>17.920</b>    | <b>(44.702)</b>  | <b>53.561</b>   | <b>57.809</b>   |
| <b>Ændring i likvider</b>                            |      | <b>(102.199)</b> | <b>(261.584)</b> | <b>21.588</b>   | <b>17.113</b>   |
| Likvider pr. 1. januar                               | 26   | (468.853)        | (218.068)        | 46.305          | 29.192          |
| <b>Likvider pr. 31. december</b>                     | 26   | <b>(571.052)</b> | <b>(479.652)</b> | <b>67.893</b>   | <b>46.305</b>   |

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

| I.000 DKK  | Aktie-<br>kapital | Overført<br>overskud | Akkumu-<br>leret kurs-<br>regulering | Foreslået<br>udbytte for<br>regnskabs-<br>året | I alt            | Minoritets-<br>interesser | I alt            |
|--|-------------------|----------------------|--------------------------------------|--|------------------|---------------------------|------------------|
| <b>Egenkapital 1. januar 2005</b>                        | <b>255.000</b>    | <b>1.999.337</b>     | <b>(18.622)</b>                      | <b>102.000</b>                                 | <b>2.337.715</b> | <b>32.487</b>             | <b>2.370.202</b> |
| Regnskabsmæssig afdækning (cash flow hedge):             |                   |                      |                                      |  |                  |                           |                  |
| - Værdiregulering indregnet på egenkapitalen             | -                 | (37.689)             | -                                    | -  | (37.689)         | -                         | (37.689)         |
| - Overført til resultatopgørelsen i perioden             | -                 | (29.902)             | -                                    | -  | (29.902)         | -                         | (29.902)         |
| Valutakursregulering for udenlandske aktiviteter         | -                 | -                    | 100.747                              | -  | 100.747          | 608                       | 101.355          |
| Øvrige egenkapitalbevægelser                             | -                 | (6.676)              | -                                    | -  | (6.676)          | 8.545                     | 1.869            |
| Skat af egenkapitalbevægelser                            | -                 | 20.704               | -                                    | -  | 20.704           | -                         | 20.704           |
| <b>Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen</b> | <b>-</b>          | <b>(53.563)</b>      | <b>100.747</b>                       | <b>-</b>                                       | <b>47.184</b>    | <b>9.153</b>              | <b>56.337</b>    |
| Årets resultat   | -                 | 147.856              | -                                    | 102.000  | 249.856          | 8.488                     | 258.344          |
| <b>Totalindkomst</b>                                     | <b>-</b>          | <b>94.293</b>        | <b>100.747</b>                       | <b>102.000</b>                                 | <b>297.040</b>   | <b>17.641</b>             | <b>314.681</b>   |
| Betalt udbytte vedr. 2004                                | -                 | -                    | -                                    | (102.000)                                      | (102.000)        | (5.574)                   | (107.574)        |
| Aktiebaseret vederlæggelse                               | -                 | 116                  | -                                    | -  | 116              | -                         | 116              |
| Køb/salg egne aktier                                     | -                 | 6.486                | -                                    | -  | 6.486            | -                         | 6.486            |
| Udbytte egne aktier                                      | -                 | 3.429                | -                                    | -  | 3.429            | -                         | 3.429            |
| <b>Egenkapitalbevægelser i 2005 i alt</b>                | <b>-</b>          | <b>104.324</b>       | <b>100.747</b>                       | <b>-</b>                                       | <b>205.071</b>   | <b>12.067</b>             | <b>217.138</b>   |
| <b>Egenkapital 31. december 2005</b>                     | <b>255.000</b>    | <b>2.103.661</b>     | <b>82.125</b>                        | <b>102.000</b>                                 | <b>2.542.786</b> | <b>44.554</b>             | <b>2.587.340</b> |
| Regnskabsmæssig afdækning (cash flow hedge):             |                   |                      |                                      |  |                  |                           |                  |
| - Værdiregulering indregnet på egenkapitalen             | -                 | 45.426               | -                                    | -  | 45.426           | (9)                       | 45.417           |
| - Overført til resultatopgørelsen i perioden             | -                 | 112                  | -                                    | -  | 112              | -                         | 112              |
| Valutakursregulering for udenlandske aktiviteter         | -                 | (3.637)              | (31.837)                             | -  | (35.474)         | (435)                     | (35.909)         |
| Øvrige egenkapitalbevægelser                             | -                 | 836                  | -                                    | -  | 836              | (2.694)                   | (1.858)          |
| Skat af egenkapitalbevægelser                            | -                 | (27.674)             | -                                    | -  | (27.674)         | -                         | (27.674)         |
| <b>Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen</b> | <b>-</b>          | <b>15.063</b>        | <b>(31.837)</b>                      | <b>-</b>                                       | <b>(16.774)</b>  | <b>(3.138)</b>            | <b>(19.912)</b>  |
| Årets resultat   | -                 | (232.087)            | -                                    | 61.200   | (170.887)        | 8.107                     | (162.780)        |
| <b>Totalindkomst</b>                                     | <b>-</b>          | <b>(217.024)</b>     | <b>(31.837)</b>                      | <b>61.200</b>                                  | <b>(187.661)</b> | <b>4.969</b>              | <b>(182.692)</b> |
| Betalt udbytte vedr. 2005                                | -                 | -                    | -                                    | (102.000)                                      | (102.000)        | (4.459)                   | (106.459)        |
| Køb/salg egne aktier                                     | -                 | 2.433                | -                                    | -  | 2.433            | -                         | 2.433            |
| Udbytte egne aktier                                      | -                 | 3.263                | -                                    | -  | 3.263            | -                         | 3.263            |
| <b>Egenkapitalbevægelser i 2006 i alt</b>                | <b>-</b>          | <b>(211.328)</b>     | <b>(31.837)</b>                      | <b>(40.800)</b>                                | <b>(283.965)</b> | <b>510</b>                | <b>(283.455)</b> |
| <b>Egenkapital 31. december 2006</b>                     | <b>255.000</b>    | <b>1.892.333</b>     | <b>50.288</b>                        | <b>61.200</b>                                  | <b>2.258.821</b> | <b>45.064</b>             | <b>2.303.885</b> |

## Moderselskab

| I.000 DKK  | Aktie-<br>kapital | Overført<br>overskud | Foreslået<br>udbytte for<br>regnskabs-<br>året | I alt            |
|--|-------------------|----------------------|--|------------------|
| <b>Egenkapital 1. januar 2005</b>                        | <b>255.000</b>    | <b>944.882</b>       | <b>102.000</b>                                 | <b>1.301.882</b> |
| Øvrige egenkapitalbevægelser                             | -                 | (74)                 | -  | (74)             |
| <b>Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen</b> | <b>-</b>          | <b>(74)</b>          | <b>-</b>                                       | <b>(74)</b>      |
| Årets resultat   | -                 | 40.674               | 102.000  | 142.674          |
| <b>Totalindkomst</b>                                     | <b>-</b>          | <b>40.600</b>        | <b>102.000</b>                                 | <b>142.600</b>   |
| Betalt udbytte vedr. 2004                                | -                 | -                    | (102.000)                                      | (102.000)        |
| Køb/salg egne aktier                                     | -                 | 6.684                | -  | 6.684            |
| Udbytte egne aktier                                      | -                 | 3.429                | -  | 3.429            |
| <b>Egenkapital 31. december 2005</b>                     | <b>255.000</b>    | <b>995.595</b>       | <b>102.000</b>                                 | <b>1.352.595</b> |
| Øvrige egenkapitalbevægelser                             | -                 | (127)                | -  | (127)            |
| <b>Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen</b> | <b>-</b>          | <b>(127)</b>         | <b>-</b>                                       | <b>(127)</b>     |
| Årets resultat   | -                 | 81.793               | 61.200   | 142.993          |
| <b>Totalindkomst</b>                                     | <b>-</b>          | <b>81.666</b>        | <b>61.200</b>                                  | <b>142.866</b>   |
| Betalt udbytte vedr. 2005                                | -                 | -                    | (102.000)                                      | (102.000)        |
| Køb/salg egne aktier                                     | -                 | 2.434                | -  | 2.434            |
| Udbytte egne aktier                                      | -                 | 3.263                | -  | 3.263            |
| <b>Egenkapital 31. december 2006</b>                     | <b>255.000</b>    | <b>1.082.958</b>     | <b>61.200</b>                                  | <b>1.399.158</b> |

# Noter til regnskab 2006

Hvis ikke andet er angivet, er alle beløb i 1.000 DKK

## NOTE 1 – Segmentoplysninger, koncern

### Aktiviteter – Primær segment

| Forretningsområder                        | Kemi      |           | Landbrugsmaskiner |           | Isoleringsmateriale |         | Øvrige aktiviteter og koncernelimineringer |           | Koncern   |           |
|---|-----------|-----------|-------------------|-----------|---------------------|---------|--|-----------|-----------|-----------|
|   | 2006      | 2005      | 2006              | 2005      | 2006                | 2005    | 2006                                       | 2005      | 2006      | 2005      |
| Nettoomsætning                            | 4.031.643 | 4.016.517 | 905.653           | 1.032.926 | 245.504             | 200.905 | 700  | -         | 5.183.500 | 5.250.348 |
| Resultat af primær drift                  | 17.720    | 457.885   | 3.080             | 37.723    | 11.384              | (1.412) | (10.591)                                   | (11.835)  | 21.593    | 482.361   |
| Aktiver                                   | 4.002.972 | 4.237.269 | 1.037.985         | 1.265.460 | 266.851             | 243.799 | 334.243                                    | 118.259   | 5.642.051 | 5.864.787 |
| Forpligtelser                             | 2.394.546 | 2.322.931 | 726.141           | 919.108   | 171.866             | 161.347 | 45.613                                     | (125.939) | 3.338.166 | 3.277.447 |
| Investeringer i im- og materielle aktiver | 204.964   | 122.527   | 49.539            | 30.159    | 9.795               | 13.209  | 13.780                                     | 406       | 278.078   | 166.301   |
| Afskrivninger                             | 163.003   | 180.857   | 42.318            | 43.523    | 17.978              | 17.300  | 1.389                                      | 344       | 224.688   | 242.024   |
| Nedskrivninger                            | 3.242     | -         | -                 | -         | -                   | -       | -  | -         | 3.242     | -         |
| Andel af resultat i associerede selskaber | -         | -         | -                 | -         | 4.891               | 4.403   | -  | -         | 4.891     | 4.403     |
| Investering i associerede selskaber       | -         | -         | -                 | -         | (2.556)             | (6.237) | -  | -         | (2.556)   | (6.237)   |

Der er kun uvæsentlig omsætning mellem segmenterne (1,4 mio. kr.).

### Geografisk – sekundær segment

|   | NAFTA-lande |      | Europa    |           | Øvrige    |           | Koncern   |           |           |           |
|---|-------------|------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
|   | 2006        | 2005 | 2006      | 2005      | 2006      | 2005      | 2006      | 2005      |           |           |
| Nettoomsætning                            |             |      | 1.213.748 | 1.281.296 | 1.992.236 | 1.998.464 | 1.977.516 | 1.970.588 | 5.183.500 | 5.250.348 |
| Aktiver                                   |             |      | 500.606   | 658.717   | 3.632.877 | 3.616.548 | 1.508.568 | 1.589.522 | 5.642.051 | 5.864.787 |
| Investeringer i im- og materielle aktiver |             |      | 6.642     | 3.437     | 255.523   | 155.295   | 15.913    | 7.569     | 278.078   | 166.301   |

Nettoomsætning er fordelt efter kundernes placering. De regnskabsmæssige værdier og køb af aktiver er fordelt efter aktivernes fysiske placering.

## NOTE 2 – Omkostninger

### Produktionsomkostninger

I produktionsomkostninger er indeholdt vareforbrug omfattende følgende hovedposter:

|   | Koncern   |           | Moderselskab |      |
|---|-----------|-----------|--------------|------|
|   | 2006      | 2005      | 2006         | 2005 |
| Årets vareforbrug                               | 3.417.878 | 3.207.187 | -            | -    |
| Årets nedskrivninger af varebeholdninger        | 3.282     | 6.248     | -            | -    |
| Tilbageførte nedskrivninger på varebeholdninger | 0         | (766)     | -            | -    |

### Personaleomkostninger

I omkostningerne er indeholdt personaleomkostninger omfattende følgende hovedposter:

|                                    | Koncern        |                | Moderselskab |               |
|------------------------------------|----------------|----------------|--------------|---------------|
|                                    | 2006           | 2005           | 2006         | 2005          |
| Lønninger og gager                 | 763.841        | 759.137        | 5.723        | 7.968         |
| Overskudsdeling                    | 13.734         | 20.525         | 23           | 30            |
| Aktiebaseret vederlæggelse         | 701            | 5.056          | -            | -             |
| Fratrædelsesgodtgørelse            | 6.015          | -              | -            | -             |
| Pensionsydelser                    | 46.536         | 41.425         | 349          | 358           |
| Bestyrelsesvederlag                | 2.375          | 2.375          | 2.375        | 2.375         |
| Omkostninger til social sikring    | 68.856         | 72.360         | 34           | 35            |
| Øvrige personaleomkostninger       | 15.233         | 12.694         | -            | -             |
| <b>Personaleomkostninger i alt</b> | <b>917.291</b> | <b>913.572</b> | <b>8.504</b> | <b>10.766</b> |

### Personaleomkostninger indregnes således:

|                                       | Koncern        |                | Moderselskab |               |
|---------------------------------------|----------------|----------------|--------------|---------------|
|                                       | 2006           | 2005           | 2006         | 2005          |
| Produktionsomkostninger               | 499.919        | 512.945        | -            | -             |
| Salgs- og distributionsomkostninger   | 208.246        | 188.471        | -            | -             |
| Administrationsomkostninger           | 118.429        | 115.332        | 8.504        | 10.766        |
| Forsknings- og udviklingsomkostninger | 90.697         | 96.825         | -            | -             |
| <b>Personaleomkostninger i alt</b>    | <b>917.291</b> | <b>913.572</b> | <b>8.504</b> | <b>10.766</b> |

Gager til direktionen i Auriga Industries A/S udgør i 2006 8.687 t.kr. (8.555 t.kr. i 2005). Herudover er der jf. beskrivelsen i note 3 hensat 701 t.kr. til bonus for 2006 (4.940 t.kr. i 2005). Hertil kommer erhvervelse af aktier i selskabet via aktieoptioner med et favørelement på 5.245 t.kr. (4.492 t.kr. i 2005).

Direktionen har fri bil til rådighed.

Der har i årets løb i gennemsnit været ansat 5 medarbejdere (5 i 2005) i moderselskabet og 2.842 medarbejdere (2.933 i 2005) i koncernen.

### Af- og nedskrivninger

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

|                                       | Koncern        |                | Moderselskab |            |
|---------------------------------------|----------------|----------------|--------------|------------|
|                                       | 2006           | 2005           | 2006         | 2005       |
| Produktionsomkostninger               | 151.177        | 174.192        | -            | -          |
| Salgs- og distributionsomkostninger   | 56.978         | 46.296         | -            | -          |
| Administrationsomkostninger           | 12.439         | 12.521         | 396          | 344        |
| Forsknings- og udviklingsomkostninger | 7.336          | 9.015          | -            | -          |
| <b>Af- og nedskrivninger i alt</b>    | <b>227.930</b> | <b>242.024</b> | <b>396</b>   | <b>344</b> |

### NOTE 3 – Incitamentsprogrammer

Med henblik på at styrke værdiskabelsen i koncernen er der i perioden 2003 - 2006 tilbudt i alt 4 incitamentsprogrammer.

I 2003 er der til Aurigas direktion tildelt 285.000 stk. optioner à 10 kr.

Optioner tildelt i 2003 kunne 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 var kurs 48 tillagt et årligt forrentningselement på 10% regnet fra 11. marts 2003.

Alle aktieoptionsordninger er egenkapitalordninger.

**Nedenstående tabel viser en samlet oversigt over selskabets aktieoptionsordninger som alle er afsluttet pr. 31. december 2006:**

|                                     | Optioner<br>koncerndirektion | Aftalekurs | Aktiekurs<br>ved udnyttelse |
|-------------------------------------|------------------------------|------------|-----------------------------|
| <b>Tildelt i 2003</b>               |                              |            |                             |
| Udnyttedes 01.03.2004 - 30.06.2004  | 95.000                       | 54,35      | -                           |
| Udnyttedes 01.03.2005 - 30.06.2005  | 95.000                       | 59,78      | -                           |
| Udnyttedes 01.03.2006 - 30.06.2006  | 95.000                       | 65,76      | -                           |
| Afgang i 2003 <sup>1)</sup>         | (45.000)                     | -          | -                           |
| Udnyttet i 2004                     | (80.000)                     | 53,12      | 64,55                       |
| Udnyttet i 2005                     | (80.000)                     | 58,12      | 133,66                      |
| Udnyttet i 2006                     | (41.600)                     | 64,06      | 190,13                      |
| Udløbet                             | (38.400)                     |            |                             |
| <b>I alt vedr. 2003</b>             | -                            |            |                             |
| <b>Udestående 31. december 2006</b> | -                            |            |                             |

<sup>1)</sup> Tilbagekøbt fra fratrådt direktør.

Markedsværdi af aktieoptionsordninger er opgjort til 0 kr.

I 2004 - 2006 er der med Aurigas direktion indgået aftale om en bonusordning, hvor bonusbeløbet afhænger af performance i koncernens datterselskaber. Det optjente bonusbeløb udbetales ikke, men overføres til en bonuspulje, der knytter sig til udviklingen i kursen på Auriga-aktien. Bonusbeløbet for 2004-ordningen er udbetalt i april 2006, 2005-ordningen udbetales i april 2007 og 2006-ordningen udbetales i april 2007 og i april 2008. Bonusaftalerne er gældsordninger.

### NOTE 4 – Honorar til generalforsamlingsvalgt revision

|  | Koncern      |              | Moderselskab |            |
|--|--------------|--------------|--------------|------------|
|  | 2006         | 2005         | 2006         | 2005       |
| Deloitte, revision af årsrapport                     | 5.482        | 4.740        | 275          | 303        |
| Deloitte, andre ydelser                              | 1.858        | 459          | 106          | 239        |
| Øvrige revisionsvirksomheder, revision af årsrapport | 336          | 610          | -            | -          |
| Øvrige revisionsvirksomheder, andre ydelser          | 841          | 1.123        | -            | -          |
| <b>I alt</b>   | <b>8.517</b> | <b>6.932</b> | <b>381</b>   | <b>542</b> |

### NOTE 6 – Resultat af kapitalandele i datterselskaber

|                             | Moderselskab   |                |
|-----------------------------|----------------|----------------|
|                             | 2006           | 2005           |
| Udbytte fra datterselskaber | 150.000        | 150.000        |
| <b>I alt</b>                | <b>150.000</b> | <b>150.000</b> |

### NOTE 5 – Andre driftsindtægter

|   | Koncern       |               | Moderselskab |              |
|---|---------------|---------------|--------------|--------------|
|   | 2006          | 2005          | 2006         | 2005         |
| Udviklingsarbejde                         | 2.982         | 3.748         | -            | -            |
| Fortjeneste ved salg af anlægsaktiver mv. | 13.362        | 4.786         | -            | 11           |
| Andre indtægter                           | 14.828        | 12.999        | 3.413        | 1.558        |
| <b>I alt</b>                              | <b>31.172</b> | <b>21.533</b> | <b>3.413</b> | <b>1.569</b> |

**NOTE 7 – Finansielle poster**

|  | Koncern          |                  | Moderselskab   |                |
|--|------------------|------------------|----------------|----------------|
|  | 2006             | 2005             | 2006           | 2005           |
| <b>Renteindtægter o.l. indtægter</b>       |                  |                  |                |                |
| Renteindtægter fra datterselskaber         | -                | -                | 4.534          | 3.423          |
| Renteindtægter                             | 63.428           | 89.018           | 972            | 1.474          |
| Udbytte                                    | 61               | 96               | 53             | 88             |
| Valutakursreguleringer                     | 71.027           | 60.029           | -              | -              |
| Dagsværdiregulering finansielle aktiver    | 5.224            | 3.729            | 923            | 1.025          |
| <b>I alt</b>                               | <b>139.740</b>   | <b>152.872</b>   | <b>6.482</b>   | <b>6.010</b>   |
| <b>Renteomkostninger o.l. omkostninger</b> |                  |                  |                |                |
| Renteomkostninger til datterselskaber      | -                | -                | (1.564)        | (1.760)        |
| Renteomkostninger                          | (149.750)        | (146.920)        | (1.633)        | (123)          |
| Valutakursreguleringer                     | (108.298)        | (116.353)        | -              | -              |
| Dagsværdiregulering finansielle aktiver    | -                | (622)            | -              | -              |
| <b>I alt</b>                               | <b>(258.048)</b> | <b>(263.895)</b> | <b>(3.197)</b> | <b>(1.883)</b> |
| <b>Finansielle poster i alt</b>            | <b>(118.308)</b> | <b>(111.023)</b> | <b>3.285</b>   | <b>4.127</b>   |

**NOTE 8 – Skat**

|   | Koncern        |                | Moderselskab   |                |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
|   | 2006           | 2005           | 2006           | 2005           |
| <b>Årets skat kan opdeles således:</b>            |                |                |                |                |
| Skat af årets resultat                            | 70.956         | 117.397        | (2.225)        | (3.117)        |
| Skat af egenkapitalbevægelser                     | 27.547         | (20.704)       | -              | -              |
| <b>Årets skat</b>                                 | <b>98.503</b>  | <b>96.693</b>  | <b>(2.225)</b> | <b>(3.117)</b> |
| <b>Skat af årets resultat fremkommer således:</b> |                |                |                |                |
| Aktuel skat                                       | 49.834         | 133.148        | (1.639)        | (3.185)        |
| Udskudt skat                                      | 21.099         | (11.828)       | (466)          | -              |
| Effekt af ændret skatteprocent                    | -              | (4.568)        | -              | -              |
| Regulering af skat vedrørende tidligere år        | 23             | 645            | (120)          | 68             |
| <b>I alt</b>                                      | <b>70.956</b>  | <b>117.397</b> | <b>(2.225)</b> | <b>(3.117)</b> |
| <b>Afstemning skatteprocent</b>                   |                |                |                |                |
| Dansk selskabsskatteprocent                       | 28,0%          | 28,0%          | 28,0%          | 28,0%          |
| Regulering vedrørende tidligere år                | 0,0%           | (1,5%)         | (1,1%)         | 0,0%           |
| Merskat i associerede selskaber                   | (2,4%)         | 1,0%           | 0,0%           | 0,0%           |
| Merskat i datterselskaber                         | (1,3%)         | 1,5%           | 0,0%           | 0,0%           |
| Ikke-aktiverede skattemæssige underskud           | (83,9%)        | 0,0%           | 0,0%           | 0,0%           |
| Øvrige reguleringer                               | (17,7%)        | 2,3%           | (2,8%)         | 1,8%           |
| <b>Effektiv skatteprocent</b>                     | <b>(77,3%)</b> | <b>31,2%</b>   | <b>24,1%</b>   | <b>29,8%</b>   |

**NOTE 9 – Indtjening pr. aktie**

|   | Koncern           |            |
|---|-------------------|------------|
|   | 2006              | 2005       |
| Årets resultat  | (162.780)         | 258.344    |
| Minoritetsinteressernes andel af koncernresultatet        | (8.107)           | (8.488)    |
| <b>Auriga Industries A/S' andel af årets resultat</b>     | <b>(170.887)</b>  | 249.856    |
| Gennemsnitligt antal aktier ved stykstørrelse à 10 kr.    | 25.500.000        | 25.500.000 |
| Gennemsnitligt antal egne aktier                          | (826.080)         | (878.080)  |
| <b>Gennemsnitligt antal aktier</b>                        | <b>24.673.920</b> | 24.621.920 |
| Udestående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt | -                 | 47.252     |
| <b>Udvandet gennemsnitligt antal aktier</b>               | <b>24.673.920</b> | 24.669.172 |
| Indtjening pr. aktie à 10 kr.                             | (6,93)            | 10,15      |
| Udvandet indtjening pr. aktie à 10 kr.                    | (6,93)            | 10,13      |

**NOTE 10 – Immaterielle aktiver, koncern**

|  | Salgs- og registreringsrettigheder | Knowhow        | Goodwill       | Immaterielle aktiver i alt |
|--|------------------------------------|----------------|----------------|----------------------------|
| Kostpris 1. januar 2005                        | 140.726                            | 236.722        | 739.862        | 1.117.310                  |
| Valutakursregulering                           | 1.200                              | 127            | 968            | 2.295                      |
| Tilgang ved køb af datterselskab               | 2.939                              | -              | 66.939         | 69.878                     |
| Tilgang i året                                 | 47.682                             | -              | 98             | 47.780                     |
| Afgang i året                                  | (7.589)                            | -              | (2.760)        | (10.349)                   |
| <b>Kostpris 31. december 2005</b>              | <b>184.958</b>                     | <b>236.849</b> | <b>805.107</b> | <b>1.226.914</b>           |
| Af- og nedskrivninger 1. januar 2005           | 57.743                             | 69.359         | 393.762        | 520.864                    |
| Valutakursregulering                           | 817                                | 63             | 523            | 1.403                      |
| Afskrivning i året                             | 25.760                             | 23.780         | -              | 49.540                     |
| <b>Af- og nedskrivninger 31. december 2005</b> | <b>84.320</b>                      | <b>93.202</b>  | <b>394.285</b> | <b>571.807</b>             |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2005</b> | <b>100.638</b>                     | <b>143.647</b> | <b>410.822</b> | <b>655.107</b>             |
| Kostpris 1. januar 2006                        | 184.958                            | 236.849        | 805.107        | 1.226.914                  |
| Valutakursregulering                           | (721)                              | (365)          | (7)            | (1.093)                    |
| Tilgang i året                                 | 138.002                            | 3.736          | 2.240          | 143.978                    |
| <b>Kostpris 31. december 2006</b>              | <b>322.239</b>                     | <b>240.220</b> | <b>807.340</b> | <b>1.369.799</b>           |
| Af- og nedskrivninger 1. januar 2006           | 84.320                             | 93.202         | 394.285        | 571.807                    |
| Valutakursregulering                           | (554)                              | (335)          | (33)           | (922)                      |
| Afskrivning i året                             | 28.915                             | 23.816         | -              | 52.731                     |
| <b>Af- og nedskrivninger 31. december 2006</b> | <b>112.681</b>                     | <b>116.683</b> | <b>394.252</b> | <b>623.616</b>             |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2006</b> | <b>209.558</b>                     | <b>123.537</b> | <b>413.088</b> | <b>746.183</b>             |
| Afskrives over følgende åremål                 | 5-10 år                            | 5-10 år        |                |                            |

**Nedskrivningstest for goodwill**

Ledelsen har pr. 31. december 2006 i henhold til reglerne i IAS 36 foretaget nedskrivningstest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill. Ved nedskrivningstesten sammenholdes for hver Cash Generating Unit (CGU) de tilbagediskonterede værdier af fremtidige cash flows med de bogførte værdier. På grundlag af nedskrivningstests er der ikke fundet grundlag for at nedskrive goodwill.

Goodwill er allokeret til koncernens tre CGU'er, som er kemi (168 mio. kr.), landbrugsmaskiner (224 mio. kr.) og isoleringsmaterialer (21 mio. kr.). Nedskrivningstest er foretaget på de enkelte datterselskaber i koncernen.

Fremtidige cash flows baseres på budgettet for 2007 og strategiplaner for årene 2008-2010 samt vækstforudsætninger efter den angivne periode. Budget og strategiplaner hviler på konkrete forretningsmæssige bedømmelser af forretningsområderne, mens fremskrivninger, der ligger ud over år 2010, hviler på generelle forudsætninger.

For alle 3 CGU'er er de væsentligste parametre ved fremskrivning efter år 2010 en salgsvækst på 2% og en tilsvarende vækst i EBIT. Satsen for tilbagediskontering (WACC) er 8,89% før skat svarende til en WACC på 8% efter skat. Den kontante skat er forudsat at være 28%.

| <b>NOTE 11 – Materielle aktiver, koncern</b>              | Grunde og bygninger | Tekniske anlæg og maskiner | Driftsmateriel og inventar | Anlæg under etablering | Materielle aktiver i alt |
|---|---------------------|----------------------------|----------------------------|------------------------|--------------------------|
| Kostpris 1. januar 2005                                   | 865.311             | 2.609.661                  | 307.369                    | 27.322                 | 3.809.663                |
| Valutakursregulering                                      | 10.867              | 15.936                     | 8.340                      | (87)                   | 35.056                   |
| Overførsel  | 10.460              | 11.512                     | (2.105)                    | (19.830)               | 37                       |
| Tilgang ved køb af datterselskab                          | -                   | -                          | 1.279                      | -                      | 1.279                    |
| Tilgang i året  | 18.067              | 54.432                     | 29.572                     | 43.017                 | 145.088                  |
| Afgang i året   | (15.751)            | (10.431)                   | (18.075)                   | (24.080)               | (68.337)                 |
| <b>Kostpris 31. december 2005</b>                         | <b>888.954</b>      | <b>2.681.110</b>           | <b>326.380</b>             | <b>26.342</b>          | <b>3.922.786</b>         |
| Af- og nedskrivninger 1. januar 2005                      | 406.486             | 2.109.906                  | 258.566                    | -                      | 2.774.958                |
| Valutakursregulering                                      | 3.418               | 10.766                     | 6.357                      | -                      | 20.541                   |
| Tilgang ved køb af datterselskab                          | -                   | -                          | 157                        | -                      | 157                      |
| Afskrivning i året  | 33.572              | 136.108                    | 22.922                     | -                      | 192.602                  |
| Afgang i året   | (1.006)             | (3.050)                    | (12.007)                   | -                      | (16.063)                 |
| Årets tilbageførte af- og nedskrivninger på afgang        | (6.092)             | (6.190)                    | (3.484)                    | -                      | (15.766)                 |
| <b>Af- og nedskrivninger 31. december 2005</b>            | <b>436.378</b>      | <b>2.247.540</b>           | <b>272.511</b>             | <b>-</b>               | <b>2.956.429</b>         |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2005</b>            | <b>452.576</b>      | <b>433.570</b>             | <b>53.869</b>              | <b>26.342</b>          | <b>966.357</b>           |
| <b>Heraf indgår finansiel leasing med</b>                 | <b>-</b>            | <b>-</b>                   | <b>4.071</b>               | <b>-</b>               | <b>4.071</b>             |
| Kostpris 1. januar 2006                                   | 888.954             | 2.681.110                  | 326.380                    | 26.342                 | 3.922.786                |
| Valutakursregulering                                      | (7.304)             | (12.513)                   | (5.192)                    | (24)                   | (25.033)                 |
| Overførsel  | 1.322               | 14.423                     | 4                          | (15.745)               | 4                        |
| Tilgang ved køb af datterselskab                          | -                   | 7.204                      | 61                         | -                      | 7.265                    |
| Tilgang i året  | 22.718              | 38.142                     | 35.055                     | 46.392                 | 142.307                  |
| Reklassifikation af langfristede aktiver bestemt for salg | (10.217)            | (5.234)                    | -                          | -                      | (15.451)                 |
| Afgang i året   | (4.532)             | (143.987)                  | (15.520)                   | (22.771)               | (186.810)                |
| <b>Kostpris 31. december 2006</b>                         | <b>890.941</b>      | <b>2.579.145</b>           | <b>340.788</b>             | <b>34.194</b>          | <b>3.845.068</b>         |
| Af- og nedskrivninger 1. januar 2006                      | 436.378             | 2.247.540                  | 272.511                    | -                      | 2.956.429                |
| Valutakursregulering                                      | (2.759)             | (9.116)                    | (4.288)                    | -                      | (16.163)                 |
| Tilgang ved køb af datterselskab                          | -                   | 907                        | -                          | -                      | 907                      |
| Afskrivning i året  | 30.530              | 118.080                    | 23.272                     | -                      | 171.882                  |
| Nedskrivning i året                                       | 3.242               | -                          | -                          | -                      | 3.242                    |
| Reklassifikation af langfristede aktiver bestemt for salg | (3.733)             | (2.818)                    | -                          | -                      | (6.551)                  |
| Afgang i året   | (538)               | (143.433)                  | (8.212)                    | -                      | (152.183)                |
| Årets tilbageførte af- og nedskrivninger på afgang        | (1.305)             | (172)                      | (4.618)                    | -                      | (6.095)                  |
| <b>Af- og nedskrivninger 31. december 2006</b>            | <b>461.815</b>      | <b>2.210.988</b>           | <b>278.665</b>             | <b>-</b>               | <b>2.951.468</b>         |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2006</b>            | <b>429.126</b>      | <b>368.157</b>             | <b>62.123</b>              | <b>34.194</b>          | <b>893.600</b>           |
| <b>Heraf indgår finansiel leasing med</b>                 | <b>-</b>            | <b>-</b>                   | <b>4.071</b>               | <b>-</b>               | <b>4.071</b>             |
| <b>Afskrives over følgende åremål</b>                     | <b>15-30 år</b>     | <b>8 år</b>                | <b>5 år</b>                |                        |                          |

Koncernens grunde og bygninger i udlandet er pr. 31. december 2006 bogført med 74.387 t.kr., mens koncernens grunde og bygninger i Danmark er bogført med 332.902 t.kr. Kontant ejendomsvurdering for grunde og bygninger i Danmark er 314.691 t.kr.

Den bogførte værdi for grunde og bygninger, som endnu ikke er medtaget i den offentlige ejendomsvurdering, udgør for grunde og bygninger i Danmark 27.294 t.kr.

I 2006 er der nedlagt produktionsaktiver med bogført værdi på 3.242 t.kr. nedskrevet til 0 kr. Beløbet indregnes i produktionsomkostninger i resultatopgørelsen.

Aktiver bestemt til salg udgør bygninger og driftsmidler, som forventes afhændet i 2007.

| <b>NOTE 12 – Materielle aktiver, moderselskab</b> | Grunde og bygninger | Driftsmateriel og inventar | Materielle aktiver i alt |
|---|---------------------|----------------------------|--------------------------|
| Kostpris 1. januar 2005                           | 4.087               | 441                        | 4.528                    |
| Tilgang i året                                    | -                   | 356                        | 356                      |
| Afgang i året                                     | -                   | (441)                      | (441)                    |
| <b>Kostpris 31. december 2005</b>                 | <b>4.087</b>        | <b>356</b>                 | <b>4.443</b>             |
| Af- og nedskrivninger 1. januar 2005              | 1.607               | 441                        | 2.048                    |
| Tilgang i året                                    | 236                 | 68                         | 304                      |
| Afgang i året                                     | -                   | (441)                      | (441)                    |
| <b>Af- og nedskrivninger 31. december 2005</b>    | <b>1.843</b>        | <b>68</b>                  | <b>1.911</b>             |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2005</b>    | <b>2.244</b>        | <b>288</b>                 | <b>2.532</b>             |
| Kostpris 1. januar 2006                           | 4.087               | 356                        | 4.443                    |
| Tilgang i året                                    | -                   | 431                        | 431                      |
| Afgang i året                                     | -                   | (356)                      | (356)                    |
| <b>Kostpris 31. december 2006</b>                 | <b>4.087</b>        | <b>431</b>                 | <b>4.518</b>             |
| Af- og nedskrivninger 1. januar 2006              | 1.843               | 68                         | 1.911                    |
| Afskrivning i året                                | 236                 | 161                        | 397                      |
| Afgang i året                                     | -                   | (143)                      | (143)                    |
| <b>Af- og nedskrivninger 31. december 2006</b>    | <b>2.079</b>        | <b>86</b>                  | <b>2.165</b>             |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2006</b>    | <b>2.008</b>        | <b>345</b>                 | <b>2.353</b>             |
| <b>Afskrives over følgende åremål</b>             | <b>30 år</b>        | <b>5 år</b>                |                          |

Kontant ejendomsvurdering for grunde og bygninger udgør for moderselskabet 4.670 t.kr.

**NOTE 13 – Finansielle aktiver, koncern**

|  | Kapital-<br>andele i<br>associerede<br>selskaber | Andre<br>finansielle<br>aktiver | Finansielle<br>aktiver i alt |
|--|--|---------------------------------|------------------------------|
| Kostpris 1. januar 2005                            | 15.497   | 6.001                           | 21.498                       |
| Valutakursregulering                               | -  | 66                              | 66                           |
| Tilgang i året                                     | -  | 1.512                           | 1.512                        |
| Afgang i året                                      | -  | (750)                           | (750)                        |
| <b>Kostpris 31. december 2005</b>                  | <b>15.497</b>                                    | <b>6.829</b>                    | <b>22.326</b>                |
| Op- og nedskrivninger<br>1. januar 2005            | 23.541   | -                               | 23.541                       |
| Modtaget udbytte                                   | (6.162)  | -                               | (6.162)                      |
| Valutakursregulering                               | (76)   | -                               | (76)                         |
| Årets resultat efter skat                          | 5.153  | -                               | 5.153                        |
| <b>Op- og nedskrivninger<br/>31. december 2005</b> | <b>22.456</b>                                    | <b>-</b>                        | <b>22.456</b>                |
| <b>Regnskabsmæssig værdi<br/>31. december 2005</b> | <b>37.953</b>                                    | <b>6.829</b>                    | <b>44.782</b>                |
| Kostpris 1. januar 2006                            | 15.497   | 6.829                           | 22.326                       |
| Valutakursregulering                               | -  | (46)                            | (46)                         |
| Tilgang i året                                     | -  | 594                             | 594                          |
| Afgang i året                                      | 648  | (5.534)                         | (4.886)                      |
| <b>Kostpris 31. december 2006</b>                  | <b>16.145</b>                                    | <b>1.843</b>                    | <b>17.988</b>                |
| Op- og nedskrivninger<br>1. januar 2006            | 22.456   | -                               | 22.456                       |
| Modtaget udbytte                                   | (2.465)  | -                               | (2.465)                      |
| Valutakursregulering                               | -  | (8)                             | (8)                          |
| Årets resultat efter skat                          | 4.891  | -                               | 4.891                        |
| <b>Op- og nedskrivninger<br/>31. december 2006</b> | <b>24.882</b>                                    | <b>(8)</b>                      | <b>24.874</b>                |
| <b>Regnskabsmæssig værdi<br/>31. december 2006</b> | <b>41.027</b>                                    | <b>1.835</b>                    | <b>42.862</b>                |

**Associerede og joint venture selskaber i koncernen omfatter:**

|   | Kapitalandel i % |      |
|---|------------------|------|
|   | 2006             | 2005 |
| <b>Associerede selskaber:</b>                                     |                  |      |
| United Moler ApS, Nykøbing Mors                                   | 50%              | 50%  |
| Damolin A/S, København  | 49%              | 49%  |
| NCM Core A/S, Ålborg  | -                | 40%  |
| <b>Joint venture selskaber:</b>                                   |                  |      |
| Pytech Chemicals GmbH, Horgen,<br>Schweiz (pro rata-konsolideret) | 50%              | 50%  |

**Udvalgte nøgletal for koncernens associerede og joint venture selskaber:**

|                | Koncern |          |
|----------------|---------|----------|
|                | 2006    | 2005     |
| Omsætning      | 394.940 | 384.533  |
| Årets resultat | (9.317) | (19.445) |
| Aktiver        | 333.197 | 365.612  |
| Forpligtelser  | 501.667 | 522.346  |

**NOTE 14 – Kapitalandele i dattervirksomheder**

|   | Moderselskab     |                  |
|---|------------------|------------------|
|   | 2006             | 2005             |
| Kostpris 1. januar                        | 1.298.462        | 1.298.462        |
| Årets tilgang                             | 30.972           | -                |
| Kostpris 31. december                     | 1.329.434        | 1.298.462        |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> | <b>1.329.434</b> | <b>1.298.462</b> |

**Moderselskabets kapital- og stemmeandele i datterselskaber omfatter:**

|                                   | Kapital- og<br>stemmeandel i % |      |
|-----------------------------------|--------------------------------|------|
|                                   | 2006                           | 2005 |
| Cheminova A/S, Harbøre            | 100%                           | 100% |
| Hardi International A/S, Taastrup | 100%                           | 100% |
| Skamol A/S, Nykøbing Mors         | 100%                           | 100% |
| Auriga Ejendomme A/S, Harbøre     | 100%                           | 0%   |

**NOTE 15 – Varebeholdninger**

|                          | Koncern          |                  |
|--------------------------|------------------|------------------|
|                          | 2006             | 2005             |
| Færdigvarer              | 1.291.101        | 1.245.562        |
| Varer under fremstilling | 66.899           | 75.232           |
| Råvarer                  | 156.739          | 187.317          |
| Emballage                | 43.034           | 44.225           |
| Omkostningsvarer         | 6.059            | 6.155            |
| Reserve dele mv.         | 38.800           | 37.100           |
| <b>I alt</b>             | <b>1.602.632</b> | <b>1.595.591</b> |

**NOTE 16 – Tilgodehavender  
med forfald efter 1 år**

|  | Koncern       |               |
|--|---------------|---------------|
|  | 2006          | 2005          |
| Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser | 564           | 1.623         |
| Tilgodehavender vedr. Pytech Chemicals GmbH          | 79.234        | 71.124        |
| Andre tilgodehavender                                | 19.335        | 26.786        |
| <b>I alt</b>   | <b>99.133</b> | <b>99.533</b> |

**NOTE 17 – Værdipapirer**

|                            | Koncern      |              | Moderselskab |              |
|----------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                            | 2006         | 2005         | 2006         | 2005         |
| Børsnoterede aktier        | 4.683        | 7.699        | 4.683        | 7.699        |
| Ikke noterede værdipapirer | 835          | 735          | 613          | 513          |
| <b>I alt</b>               | <b>5.518</b> | <b>8.434</b> | <b>5.296</b> | <b>8.212</b> |

**NOTE 18 – Aktiekapital**

|                                    | Koncern        |                | Moderselskab   |                |
|------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                                    | 2006           | 2005           | 2006           | 2005           |
| <b>Aktiekapital</b>                |                |                |                |                |
| 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        |
| <b>Aktiekapital i alt</b>          | <b>255.000</b> | <b>255.000</b> | <b>255.000</b> | <b>255.000</b> |

Aktierne er fuldt indbetalte. Der har ikke været bevægelser på aktiekapitalen de seneste 5 år.

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

|                                | Antal stk.     |                | Nominel værdi,<br>1.000 DKK |              | % af aktiekapitalen<br>i Auriga Industries A/S |              |
|--------------------------------|----------------|----------------|-----------------------------|--------------|--|--------------|
|                                | 2006           | 2005           | 2006                        | 2005         | 2006   | 2005         |
| Beholdning 1. januar           | 857.280        | 940.480        | 8.573                       | 9.405        | 3,36%  | 3,69%        |
| Køb                            | -              | -              | -                           | -            | 0,00%  | 0,00%        |
| Salg                           | (41.600)       | (83.200)       | (416)                       | (832)        | (0,16%)  | (0,33%)      |
| <b>Beholdning 31. december</b> | <b>815.680</b> | <b>857.280</b> | <b>8.157</b>                | <b>8.573</b> | <b>3,20%</b>                                   | <b>3,36%</b> |

Kursværdien af egne aktier pr. 31. december 2006 udgør 129.196 t.kr. Købs/salgprisen for årets salg af egne aktier udgør 2.434 t.kr. I overensstemmelse med anvendt regnskabspraksis er kostprisen for egne aktier ført direkte på egenkapitalen.

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

|                                | Antal stk. |          | Nominel værdi,<br>1.000 DKK |          | % af aktiekapitalen<br>i Auriga Industries A/S |          |
|--------------------------------|------------|----------|-----------------------------|----------|--|----------|
|                                | 2006       | 2005     | 2006                        | 2005     | 2006   | 2005     |
| Beholdning 1. januar           | -          | -        | -                           | -        | 0,00%  | 0,00%    |
| Køb                            | 14.521     | 44.400   | 145                         | 444      | 0,06%  | 0,17%    |
| Salg                           | (14.521)   | (44.400) | (145)                       | (444)    | (0,06%)  | (0,17%)  |
| <b>Beholdning 31. december</b> | <b>-</b>   | <b>-</b> | <b>-</b>                    | <b>-</b> | <b>-</b>                                       | <b>-</b> |

Købsprisen i året udgør 2.672 t.kr., og salgssummen udgør 2.764 t.kr. Køb og salg er sket som led i overskudsdelingsordning for medarbejdere.

**NOTE 19 – Udskudt skat**

|  | Koncern       |               | Moderselskab |          |
|--|---------------|---------------|--------------|----------|
|  | 2006          | 2005          | 2006         | 2005     |
| Udskudt skat 1. januar                           | 72.528        | 41.081        | -            | -        |
| Valutakursregulering                             | (6.198)       | 18.192        | -            | -        |
| Årets udskudte skat indregnet i årets resultat   | (15.536)      | 17.371        | 466          | -        |
| Årets udskudte skat indregnet i egenkapitalen    | (5.229)       | (3.630)       | -            | -        |
| Tilgang ved køb af datterselskaber               | 486           | (486)         | -            | -        |
| <b>Udskudt skat 31. december</b>                 | <b>46.051</b> | <b>72.528</b> | <b>466</b>   | <b>-</b> |
| <b>Udskudt skat indregnes således i balancen</b> |               |               |              |          |
| Udskudt skat (aktiv)                             | 126.977       | 146.823       | 466          | -        |
| Udskudt skat (forpligtelse)                      | (80.926)      | (74.295)      | -            | -        |
| <b>Udskudt skat 31. december, netto</b>          | <b>46.051</b> | <b>72.528</b> | <b>466</b>   | <b>-</b> |
| <b>Udskudt skat vedrører:</b>                    |               |               |              |          |
| Immaterielle aktiver                             | (37.032)      | (43.157)      | -            | -        |
| Materielle aktiver                               | (38.601)      | (34.590)      | 18           | -        |
| Kortfristede aktiver                             | 40.814        | 58.959        | 448          | -        |
| Hensatte forpligtelser                           | 1.368         | 1.118         | -            | -        |
| Øvrige forpligtelser                             | 47.605        | 23.538        | -            | -        |
| Fremførselsberettigede skattemæssige underskud   | 31.897        | 66.660        | -            | -        |
| <b>Udskudt skat i alt</b>                        | <b>46.051</b> | <b>72.528</b> | <b>466</b>   | <b>-</b> |

**NOTE 19 – Udskudt skat, fortsat****Ændring i midlertidige forskelle i årets løb**

| Koncern, 2006              |                    |                           |                                     |                                  |                              |                     |
|----------------------------|--------------------|---------------------------|-------------------------------------|----------------------------------|------------------------------|---------------------|
|                            | Balance<br>1. jan. | Valutakurs-<br>regulering | Tilgang<br>ved køb af<br>virksomhed | Indregnet<br>i årets<br>resultat | Indregnet i<br>egenkapitalen | Balance<br>31. dec. |
| Immaterielle aktiver       | (43.157)           | (71)                      | -                                   | 6.985                            | (789)                        | (37.032)            |
| Materielle aktiver         | (34.590)           | 313                       | -                                   | (4.266)                          | (57)                         | (38.600)            |
| Tilgodehavender            | 46.250             | (1.200)                   | -                                   | (12.024)                         | -                            | 33.026              |
| Varebeholdninger           | 19.663             | (337)                     | -                                   | (2.247)                          | -                            | 17.079              |
| Andre kortfristede aktiver | (6.954)            | (8)                       | -                                   | (2.229)                          | -                            | (9.191)             |
| Hensatte forpligtelser     | 1.118              | -                         | -                                   | (1.409)                          | 1.558                        | 1.267               |
| Øvrige forpligtelser       | 23.538             | (1.417)                   | 486                                 | 30.935                           | (5.941)                      | 47.601              |
| Skattemæssige underskud    | 66.660             | (3.479)                   | -                                   | (31.280)                         | -                            | 31.901              |
| <b>I alt</b>               | <b>72.528</b>      | <b>(6.199)</b>            | <b>486</b>                          | <b>(15.535)</b>                  | <b>(5.229)</b>               | <b>46.051</b>       |

| Koncern, 2005              |                    |                           |                                     |                                  |                              |                     |
|----------------------------|--------------------|---------------------------|-------------------------------------|----------------------------------|------------------------------|---------------------|
|                            | Balance<br>1. jan. | Valutakurs-<br>regulering | Tilgang<br>ved køb af<br>virksomhed | Indregnet<br>i årets<br>resultat | Indregnet i<br>egenkapitalen | Balance<br>31. dec. |
| Immaterielle aktiver       | (49.331)           | 16                        | -                                   | 6.158                            | -                            | (43.157)            |
| Materielle aktiver         | (45.682)           | (148)                     | -                                   | 11.240                           | -                            | (34.590)            |
| Tilgodehavender            | 45.378             | 7.322                     | -                                   | (6.450)                          | -                            | 46.250              |
| Varebeholdninger           | 24.168             | 120                       | -                                   | (4.625)                          | -                            | 19.663              |
| Andre kortfristede aktiver | (2.176)            | 11                        | -                                   | (3.606)                          | (1.183)                      | (6.954)             |
| Hensatte forpligtelser     | 1.655              | -                         | -                                   | (537)                            | -                            | 1.118               |
| Øvrige forpligtelser       | 26.991             | 2.257                     | (486)                               | (2.031)                          | (3.193)                      | 23.538              |
| Skattemæssige underskud    | 40.079             | 8.615                     | -                                   | 17.220                           | 746                          | 66.660              |
| <b>I alt</b>               | <b>41.082</b>      | <b>18.193</b>             | <b>(486)</b>                        | <b>17.369</b>                    | <b>(3.630)</b>               | <b>72.528</b>       |

Udskudt skat er for de danske selskaber i koncernen beregnet med 28%. For koncernens udenlandske selskaber er udskudt skat baseret på gældende lokale satser.

Genbeskatningsforpligtelser fra sambeskattede udenlandske datterselskaber udgør 13.508 t.kr. (13.945 t.kr. i 2005). Værdien af koncernselskabernes skattemæssige underskud, der ikke er aktiveret udgør 93 mio. kr. (16 mio. kr. i 2005).

Et eventuelt salg af aktier i tilknyttede og associerede virksomheder forventes ikke at udløse en væsentlig skat.

**NOTE 20 – Hensatte forpligtelser****Pensionsforpligtelser og andre hensatte forpligtelser kan specificeres således:**

|  | Koncern       |               | Moderselskab |              |
|--|---------------|---------------|--------------|--------------|
|  | 2006          | 2005          | 2006         | 2005         |
| Hensættelse til pension, primo                                       | 9.662         | 11.767        | 1.250        | 1.250        |
| Anvendt i året   | (663)         | -             | -            | -            |
| Tilbageførte hensættelser i året                                     | (323)         | (2.638)       | -            | -            |
| Hensat for året  | 1.589         | 533           | -            | -            |
| <b>Hensættelse til pension, ultimo</b>                               | <b>10.265</b> | <b>9.662</b>  | <b>1.250</b> | <b>1.250</b> |
| Garantiforpligtelser, primo  | 19.495        | 17.577        | -            | -            |
| Tilbageførte hensættelser i året                                     | (19.495)      | (17.577)      | -            | -            |
| Hensat for året  | 21.648        | 19.495        | -            | -            |
| <b>Garantiforpligtelser, ultimo</b>                                  | <b>21.648</b> | <b>19.495</b> | <b>-</b>     | <b>-</b>     |
| Andre hensatte forpligtelser, primo                                  | 47.038        | 46.593        | -            | -            |
| Anvendt i året   | (13.578)      | (108)         | -            | -            |
| Tilbageførte hensættelser i året                                     | (98)          | (11.643)      | -            | -            |
| Hensat for året  | 2.584         | 12.196        | -            | -            |
| <b>Andre hensatte forpligtelser, ultimo</b>                          | <b>35.946</b> | <b>47.038</b> | <b>-</b>     | <b>-</b>     |
| <b>Pensionsforpligtelser og andre hensatte forpligtelser, ultimo</b> | <b>67.859</b> | <b>76.195</b> | <b>1.250</b> | <b>1.250</b> |
| Forfaldstidspunktet for hensatte forpligtelser forventes at blive:   |               |               |              |              |
| 0-1 år   | 31.581        | 17.772        | 194          | 192          |
| 1-5 år   | 4.574         | 28.704        | 776          | 769          |
| Efter 5 år   | 31.704        | 29.719        | 280          | 289          |
| <b>Pensionsforpligtelser og andre hensatte forpligtelser, ultimo</b> | <b>67.859</b> | <b>76.195</b> | <b>1.250</b> | <b>1.250</b> |

Koncernen har i visse lande, herunder Indien og Frankrig, mindre og uvæsentlige ydelsesbaserede pensionsordninger. Aktuariemæssigt er forpligtelserne for hele koncernen opgjort til 10 mio. kr. (10 mio. kr. i 2005). Beløbet er beregnet som nutidsværdien af forpligtelserne.

Andre hensatte forpligtelser er opgjort til 36 mio. kr. (47 mio. kr. i 2005) vedr. hensættelser til oprensning af gl. fabriksgrund, feriefridage, jubilæumsgratiale mv.

**NOTE 21 – Prioritetsgæld og gæld til kreditinstitutter**

Prioritetsgæld og gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:

|                            | Koncern   |           | Moderselskab |       |
|----------------------------|-----------|-----------|--------------|-------|
|                            | 2006      | 2005      | 2006         | 2005  |
| Langfristede forpligtelser | 995.537   | 888.226   | 1.331        | 1.472 |
| Kortfristede forpligtelser | 996.345   | 1.020.542 | 73.447       | 136   |
| I alt                      | 1.991.882 | 1.908.768 | 74.778       | 1.608 |
| Dagsværdi                  | 2.003.556 | 1.946.766 | 74.778       | 1.608 |
| Nominal værdi              | 1.991.882 | 1.908.768 | 74.778       | 1.608 |

**NOTE 22 – Finansiell leasing**

|  | Koncern      |              | Moderselskab |          |
|--|--------------|--------------|--------------|----------|
|  | 2006         | 2005         | 2006         | 2005     |
| <b>Minimumsleasingydelser:</b>               |              |              |              |          |
| Forfald efter 5 år                           | 625          | 1.055        | -            | -        |
| Forfald mellem 1 og 5 år                     | 4.039        | 4.896        | -            | -        |
| Forfald inden for 1 år                       | 2.262        | 2.231        | -            | -        |
| <b>Minimumsleasingydelser i alt</b>          | <b>6.926</b> | <b>8.182</b> | <b>-</b>     | <b>-</b> |
| <b>Heraf rente</b>                           | <b>802</b>   | <b>807</b>   | <b>-</b>     | <b>-</b> |
| <b>Nutidsværdi af minimumsleasingydelser</b> | <b>6.124</b> | <b>7.375</b> | <b>-</b>     | <b>-</b> |

Finansiell leasing omfatter IT-udstyr, trucks og andre driftsmidler.

**NOTE 23 – Valuta- og renterisici**

Koncernens risikostyringspolitik er beskrevet under risikoforhold i ledelsesberetningen, hvortil der henvises.

**Koncernens valutarisici i balancen:**

| Valuta | 31. december 2006                |                         |                            |   |                       |
|--------|----------------------------------|-------------------------|----------------------------|---|-----------------------|
|        | Værdipapirer og likvider (t.kr.) | Tilgodehavender (t.kr.) | Gældsforpligtelser (t.kr.) | Afdækket ved finansielle kontrakter (t.kr.) | Nettoposition (t.kr.) |
| USD    | 62.526                           | 295.037                 | (317.249)                  | (325.826)                                   | (285.511)             |
| EUR    | 52.439                           | 441.731                 | (320.678)                  | -   | 173.492               |
| AUD    | 4.458                            | 39.400                  | (56.591)                   | (46.608)                                    | (59.342)              |
| CAD    | 9.877                            | 31.235                  | (25.216)                   | (2.083)                                     | 13.813                |
| GBP    | 10.096                           | 37.850                  | (21.056)                   | -   | 26.890                |
| Øvrige | 115.951                          | 807.058                 | (418.792)                  | -   | 504.217               |
|        | <b>255.347</b>                   | <b>1.652.311</b>        | <b>(1.159.582)</b>         | <b>(374.517)</b>                            | <b>373.558</b>        |

| Valuta | 31. december 2005                |                         |                            |   |                       |
|--------|----------------------------------|-------------------------|----------------------------|---|-----------------------|
|        | Værdipapirer og likvider (t.kr.) | Tilgodehavender (t.kr.) | Gældsforpligtelser (t.kr.) | Afdækket ved finansielle kontrakter (t.kr.) | Nettoposition (t.kr.) |
| USD    | 45.518                           | 270.426                 | (219.507)                  | (253.502)                                   | (157.065)             |
| EUR    | 87.320                           | 402.720                 | (423.451)                  | -   | 66.590                |
| AUD    | 2.417                            | 76.228                  | (69.800)                   | (28.473)                                    | (19.628)              |
| CAD    | 17.453                           | 47.056                  | (39.083)                   | (44.326)                                    | (18.900)              |
| GBP    | 9.171                            | 31.972                  | (38.320)                   | (1.708)                                     | 1.115                 |
| Øvrige | 205.722                          | 1.017.979               | (415.590)                  | -   | 808.110               |
|        | <b>367.601</b>                   | <b>1.846.381</b>        | <b>(1.205.751)</b>         | <b>(328.009)</b>                            | <b>680.221</b>        |

**Valutasikringsaftaler vedrørende fremtidige transaktioner**

Nettoudstående valutasikringsaftaler for koncernen pr. 31. december, som anvendes til og opfylder betingelserne for regnskabsmæssig sikring af fremtidige transaktioner:

|     | 2006                               |  |                   |             | 2005                               |  |                   |             |
|-----|------------------------------------|--|-------------------|-------------|------------------------------------|--|-------------------|-------------|
|     | Beregningsmæssig hovedstol (t.kr.) | Kursgevinst/tab indregnet på egenkapital (t.kr.) | Dagsværdi (t.kr.) | Restløbetid | Beregningsmæssig hovedstol (t.kr.) | Kursgevinst/tab indregnet på egenkapital (t.kr.) | Dagsværdi (t.kr.) | Restløbetid |
| USD | 610.743                            | 25.305   | 21.316            | < 1 år      | 1.044.284                          | (19.570)   | (23.168)          | < 1 år      |
| AUD | 32.760                             | (536)  | (588)             | < 1 år      | -                                  | -  | -                 | < 1 år      |
| CAD | 24.410                             | 46   | 33                | < 1 år      | 75.690                             | (2.900)  | (3.057)           | < 1 år      |
| GBP | -                                  | -  | -                 | < 1 år      | 2.510                              | (16)   | (77)              | < 1 år      |
|     | <b>667.913</b>                     | <b>24.815</b>                                    | <b>20.761</b>     |             | <b>1.122.484</b>                   | <b>(22.485)</b>                                  | <b>(26.302)</b>   |             |

I egenkapitalen pr. 31. december 2006 indgår urealiserede nettogevinster/tab vedrørende valutasikringsaftaler til senere indregning i resultatopgørelsen på 24.815 t.kr. (2005: -22.485 t.kr.). Indregning forventes at ske i 2007.

Valutatransaktionskontrakter vedrører sikring af varesalg og varekøb, jf. koncernens politik herfor.

**NOTE 23 – Valuta- og renterisici, fortsat****Valuta i hovedtal vedr. 2006 (mio. kr.)**

| Indtægter               | USD          | EUR          | DKK        | AUD        | CAD        | GBP        | Øvrige       | Total        |
|-------------------------|--------------|--------------|------------|------------|------------|------------|--------------|--------------|
| Cheminova A/S           | 1.149        | 1.132        | 273        | 64         | 132        | 142        | 1.155        | 4.047        |
|                         | 28%          | 28%          | 7%         | 2%         | 3%         | 4%         | 29%          | 100%         |
| Hardi International A/S | 124          | 466          | 119        | 119        | 21         | 36         | 37           | 921          |
|                         | 13%          | 51%          | 13%        | 13%        | 2%         | 4%         | 4%           | 100%         |
| Skamol A/S              | 36           | 123          | 65         | 6          | 5          | 9          | 1            | 245          |
|                         | 15%          | 50%          | 27%        | 2%         | 2%         | 4%         | 0%           | 100%         |
| <b>Koncern i alt</b>    | <b>1.309</b> | <b>1.721</b> | <b>459</b> | <b>188</b> | <b>158</b> | <b>187</b> | <b>1.192</b> | <b>5.215</b> |
|                         | <b>25%</b>   | <b>33%</b>   | <b>9%</b>  | <b>4%</b>  | <b>3%</b>  | <b>4%</b>  | <b>23%</b>   | <b>100%</b>  |

| Omkostninger            | USD          | EUR          | DKK          | AUD        | CAD       | GBP        | Øvrige     | Total        |
|-------------------------|--------------|--------------|--------------|------------|-----------|------------|------------|--------------|
| Cheminova A/S           | 988*         | 1.041        | 787          | 54         | 24        | 238        | 739        | 3.871        |
|                         | 26%          | 27%          | 20%          | 1%         | 1%        | 6%         | 19%        | 100%         |
| Hardi International A/S | 74           | 310          | 402          | 62         | 8         | 11         | 7          | 874          |
|                         | 9%           | 36%          | 46%          | 7%         | 1%        | 1%         | 1%         | 100%         |
| Skamol A/S              | 23           | 36           | 151          | 1          | 4         | 0          | 0          | 216          |
|                         | 11%          | 17%          | 70%          | 0%         | 2%        | 0%         | 0%         | 100%         |
| <b>Koncern i alt</b>    | <b>1.085</b> | <b>1.387</b> | <b>1.350</b> | <b>117</b> | <b>36</b> | <b>249</b> | <b>746</b> | <b>4.971</b> |
|                         | <b>22%</b>   | <b>28%</b>   | <b>27%</b>   | <b>2%</b>  | <b>1%</b> | <b>5%</b>  | <b>15%</b> | <b>100%</b>  |

\* Omkostninger i USD inkluderer Cheminova Brasiliens og Cheminova Agro Mexicos eksterne køb i USD på i alt 393 mio. kr.

**Renterisici****Renterisiko 31. december 2006 (mio. kr.)**

|                             | < 1 år     | 1 - 5 år   | > 5 år     | I alt        | Rente (%)   |
|-----------------------------|------------|------------|------------|--------------|-------------|
| Værdipapirer                | 6          | -          | -          | 6            | -           |
| Likvide beholdninger        | 250        | -          | -          | 250          | 4,50        |
| <b>Rentebærende aktiver</b> | <b>256</b> | <b>-</b>   | <b>-</b>   | <b>256</b>   | <b>4,50</b> |
| Prioritetsgæld              | 13         | 51         | 48         | 112          | 4,61        |
| Anden langfristet gæld      | 157        | 712        | 204        | 1.073        | 4,71        |
| Bankgæld                    | 826        | -          | -          | 826          | 7,43        |
| <b>Rentebærende gæld</b>    | <b>996</b> | <b>763</b> | <b>252</b> | <b>2.011</b> | <b>5,82</b> |

Den rentebærende gæld er fordelt med 55% fast rente og 45% variabel rente.

Prioritetsgæld og anden langfristet gæld er fordelt med 71% fast rente over en 3 årig periode, mens de øvrige

29% er optaget med variabel rente. Hovedparten af bankgælden er optaget med variabel rente.

Rentesatsen på bankgælden afspejler de høje finansieringsomkostninger i Sydamerika.

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

**NOTE 24 – Øvrige reguleringer**

|  | Koncern        |                | Moderselskab   |                |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
|  | 2006           | 2005           | 2006           | 2005           |
| Andel af associerede selskabers resultat | (4.891)        | (4.403)        | -              | -              |
| Reservation vedrørende overskudsdeling   | 501            | -              | -              | -              |
| Finansielle poster                       | 118.308        | 111.024        | (3.285)        | (4.127)        |
| Skat af årets resultat                   | 70.956         | 117.397        | (2.225)        | (3.117)        |
| Regulering af hensatte forpligtelser     | (8.336)        | 8.717          | -              | -              |
| Kursregulering datterselskaber mv.       | 9.715          | (42.314)       | -              | -              |
| Diverse                                  | (6.245)        | 19.514         | (137)          | 134            |
| <b>Reguleringer i alt</b>                | <b>180.008</b> | <b>209.935</b> | <b>(5.647)</b> | <b>(7.110)</b> |

**NOTE 25 – Køb af datterselskaber**

|  | Koncern  |                | Moderselskab  |          |
|--|----------|----------------|---------------|----------|
|  | 2006     | 2005           | 2006          | 2005     |
| Materielle aktiver   | -        | 4.405          | 113.689       | -        |
| Varebeholdninger   | -        | 29.712         | -             | -        |
| Tilgodehavender  | -        | 35.582         | 3.072         | -        |
| Likvide beholdninger   | -        | 4.668          | 1.376         | -        |
| Kreditinstitutter  | -        | (26.481)       | (63.040)      | -        |
| Udskudt skat   | -        | (486)          | 210           | -        |
| Leverandørgæld   | -        | (15.164)       | (586)         | -        |
| Anden gæld   | -        | (5.618)        | (23.749)      | -        |
| Eventualforpligtelser  | -        | (3.789)        | -             | -        |
| <b>Overtagne nettoaktiver</b>                                  | <b>-</b> | <b>22.829</b>  | <b>30.972</b> | <b>-</b> |
| Koncerngoodwill  | -        | 66.946         | -             | -        |
| <b>Anskaffelsessum</b>   | <b>-</b> | <b>89.775</b>  | <b>30.972</b> | <b>-</b> |
| Heraf likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld | -        | 21.814         | (1.376)       | -        |
| <b>Kontant anskaffelsessum</b>                                 | <b>-</b> | <b>111.589</b> | <b>29.596</b> | <b>-</b> |

I 2006 har moderselskabet købt 100% af aktierne i Hardi Ejendomme A/S pr. 31. august 2006. Der er foretaget en konkret vurdering af overtagelsesbalancen, hvilket ikke har givet anledning til væsentlige dagsværdireguleringer af de overtagne aktiver og passiver.

Koncerngoodwill er udtryk for forventede fremadrettede synergier.

**NOTE 26 – Likvider**

|  | Koncern          |                  | Moderselskab  |               |
|--|------------------|------------------|---------------|---------------|
|  | 2006             | 2005             | 2006          | 2005          |
| <b>Likvider 1. januar omfatter:</b>    |                  |                  |               |               |
| Primo                                  | (479.652)        | (121.424)        | 46.305        | 29.192        |
| Kursregulering                         | 10.799           | (96.644)         | -             | -             |
| <b>Likvider 1. januar</b>              | <b>(468.853)</b> | <b>(218.068)</b> | <b>46.305</b> | <b>29.192</b> |
| <b>Likvider 31. december omfatter:</b> |                  |                  |               |               |
| Værdipapirer                           | 5.518            | 8.434            | 5.296         | 8.212         |
| Likvide beholdninger                   | 249.829          | 359.167          | 135.903       | 38.093        |
| Bankgæld                               | (826.399)        | (847.253)        | (73.306)      | -             |
| <b>Likvider 31. december</b>           | <b>(571.052)</b> | <b>(479.652)</b> | <b>67.893</b> | <b>46.305</b> |

Koncernen har pr. 31. december 2006 udnyttede trækningsrettigheder på 691 mio. kr. (2005: 710 mio. kr.)

**NOTE 27 – Sikkerhedsstillelse**

| Mio. DKK  | Koncern |      | Moderselskab |      |
|---|---------|------|--------------|------|
|   | 2006    | 2005 | 2006         | 2005 |
| Restgæld på lån med pant i materielle anlægsaktiver | 457     | 528  | 2            | 2    |
| Bøgført værdi af pantsatte materielle anlægsaktiver | 289     | 294  | 2            | 2    |
| Leasingforpligtelse vedrørende finansiel leasing    | 6       | 7    | -            | -    |
| Bøgført værdi af finansielt leasede aktiver         | 4       | 5    | -            | -    |
| Kaution for datterselskaber; max.                   | -       | -    | 61           | 76   |

Moderselskabet hæfter solidarisk med de øvrige danske sambeskattede selskaber for skat frem til og med 2004.

**NOTE 28 – Eventualforpligtelser**

Moderselskabet og koncernen overholder alle nugældende krav fra miljømyndighederne og foretager løbende oppumpning og rensning af vand fra undergrunden, så risikoen for u hensigtsmæssig miljøbelastning reduceres mest muligt. Et etableret depot af kemikalieaffald på Rønland følger ligeledes alle myndighedskrav samt godkendelser. Depotet har henligget på midlertidige tilladelser, som løbende er blevet forlænget, da behandling af affaldet ikke har været mulig. Den nugældende tilladelse udløber 1. januar 2010. Hverken dette forhold, andre verserende eller afsluttede retstvister har haft eller forventes at få væsentlig indflydelse på koncernens økonomiske stilling.

**NOTE 29 – Kontraktlige forpligtelser**

| Mio. DKK   | Koncern |       | Moderselskab |      |
|--|---------|-------|--------------|------|
|  | 2006    | 2005  | 2006         | 2005 |
| Koncernen har indgået termins- og optionskontrakter vedrørende køb og salg af valuta til modværdien af   | 1.211   | 1.452 | -            | -    |
| Til afdækning af renterisici har koncernen indgået renteswap til afdækning af renterisikoen på variabelt forrentede lån på   | 250     | 200   | -            | -    |
| Koncernen har indgået en kontrakt om køb af produktrettigheder. Kontrakten skal kun opfyldes, såfremt der kan opnås dataregistrering til salg af produktet i konkrete lande efter 2005 | -       | 15    | -            | -    |
| Koncernen har forpligtet sig til at købe minoritetsaktieposter i perioden 2007 til 2011 med en forventet kostpris på   | 93      | 107   | -            | -    |

Som led i koncernens virksomhed er indgået sædvanlige leverandøraftaler mv. samt indgået aftaler om eventuelle køb af kapitalandele.

I enkelte tilfælde har koncernen udstedt hensigtsserklæringer overfor datterselskaber i koncernen.

**NOTE 30 – Operationel leasing**

|   | Koncern       |               | Moderselskab |          |
|---|---------------|---------------|--------------|----------|
|   | 2006          | 2005          | 2006         | 2005     |
| <b>Opsigelige operationelle leasingydelser:</b> |               |               |              |          |
| 0-1 år  | 5.399         | 4.149         | -            | -        |
| 1-5 år  | 4.713         | 6.826         | -            | -        |
| <b>I alt</b>                                    | <b>10.112</b> | <b>10.975</b> | <b>-</b>     | <b>-</b> |

**NOTE 31 – 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 bestyrelse og direktion samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

Herudover anses alle tilknyttede og associerede virksomheder som nærtstående parter.

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 samt salg af aktier, hvorom der er oplyst i særskilt note.

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

Køb af varer og administrative ydelser 1.370 t.kr. (760 t.kr. i 2005).

Salg af varer og administrative ydelser 2.635 t.kr. (2.001 t.kr. i 2005).

Herudover er der ikke i 2006 indgået aftaler eller på anden måde gennemført transaktioner med nærtstående parter.

Moderselskabets transaktioner med datterselskaber udgør følgende:

Management fee 1.400 t.kr. (1.400 t.kr. i 2005).

Renteindtægter 4.534 t.kr. (3.423 t.kr. i 2005).

Renteudgifter 1.564 t.kr. (1.760 t.kr. i 2005).

**NOTE 32 – Begivenheder efter balancedagen**

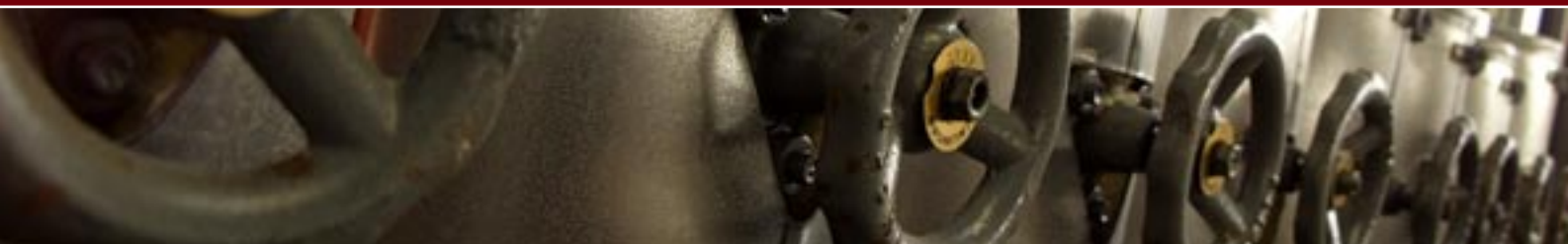
Der er ikke indtrådt væsentlige begivenheder efter balancedagen.

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](mailto:info@auriga.dk) eller [investor@auriga.dk](mailto:investor@auriga.dk)  
[www.auriga.dk](http://www.auriga.dk)  
[www.auriga-industries.com](http://www.auriga-industries.com)  
CVR nr. 34 62 92 18

Cheminova A/S  
Thyborønvej 78  
7673 Harboøre  
Telefon: 9690 9690  
Telefax: 9690 9691  
E-mail: [info@cheminova.dk](mailto:info@cheminova.dk)  
[www.cheminova.dk](http://www.cheminova.dk)  
[www.cheminova.com](http://www.cheminova.com)  
CVR nr. 12 76 00 43

Hardi International A/S  
Helgeshøj Allé 38  
2630 Taastrup  
Telefon: 4358 8300  
Telefax: 4371 3355  
E-mail: [hardi@hardi-international.com](mailto:hardi@hardi-international.com)  
[www.hardi.dk](http://www.hardi.dk)  
[www.hardi-international.com](http://www.hardi-international.com)  
CVR nr. 55 27 45 17

Skamol A/S  
Østergade 60  
7900 Nykøbing Mors  
Telefon: 9772 1533  
Telefax: 9772 4975  
E-mail: [insulation@skamol.dk](mailto:insulation@skamol.dk)  
[www.skamol.dk](http://www.skamol.dk)  
[www.skamol.com](http://www.skamol.com)  
CVR nr. 41 33 37 15



**AURIGA INDUSTRIES A/S**