

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 afdekke 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.