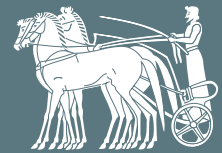


**AURIGA INDUSTRIES A/S**



**BERETNING  
OG ÅRSREGNSKAB  
2001**



## Indholdsfortegnelse

1	Mål og strategi samt aktionærinformation
4	Hovedtal for koncernen 1997-2001
6	Auriga Industries A/S. Beretning 2001
10	Cheminova A/S. Direktion, bestyrelse, revision og regnskabstal
11	Cheminova A/S. Beretning 2001
18	Hardi International A/S. Direktion, bestyrelse, revision og regnskabstal
19	Hardi International A/S. Beretning 2001
24	Skamol A/S. Direktion, bestyrelse, revision og regnskabstal
25	Skamol A/S. Beretning 2001
28	Auriga Industries A/S. Bestyrelse, direktion og revision
29	Revisionspåtegning og underskrifter
30	Koncernoversigt
31	Anvendt regnskabspraksis
34	Resultatopgørelse
35	Pengestrømsopgørelse
36	Balance
38	Noter
46	Valuta og renterisiko m.m.
48	Historisk overblik

### Beretning og årsregnskab

Beretning og årsregnskab for 2001 udsendes samtidig på dansk og engelsk.

### Miljøredegørelse

Cheminova A/S og Skamol A/S udsender en miljøredegørelse (på dansk), hvori miljøpolitik, resultater og planer omtales. Redegørelserne kan rekvireres ved henvendelse til selskaberne.

### Hjemmeside

Opdaterede oplysninger om koncernen og dens selskaber kan findes på internetadresserne:  
[www.auriga.dk](http://www.auriga.dk) dansk udgave og  
[www.auriga-industries.com](http://www.auriga-industries.com) engelsk udgave.



## AURIGA INDUSTRIES KONCERNEN

### Målsætning og værdiskabelse - shareholder value

Det børsnoterede selskab Auriga Industries A/S er moderselskab i en koncern med tre helejede datterselskaber, Cheminova A/S, Hardi International A/S og Skamol A/S. Endvidere ejer koncernen 49% af aktierne i Damolin, Dansk Molerindustri A/S.

Det er Aurigas målsætning gennem ejerskab og drift af en eller flere erhvervsvirksomheder vedvarende at sikre selskabets aktionærer et attraktivt afkast af deres investering i form af kursstigninger og udbytte. Målsætningen er derfor at skabe størst mulig værdi – shareholder value – til gavn for aktionærerne.

I bestræbelserne herpå fokuseres på selskabets langsigtede indtjeningsevne. Gennem anvendelse af en version af EVA® (Economic Value Added)-modellen sikres en løbende styring af og opfølgning på værdiskabelsen i hele koncernen. EVA-modellen anvendes til at opstille og kontrollere økonomiske mål og afkastkrav for datterselskaberne, rangordne investeringsalternativer m.m.

Det tilstræbes at tage nødvendigt hensyn til selskabernes øvrige interesser. Driften af Auriga-koncernen og dens datterselskaber skal overalt ske under iagttagelse af god forretningsskik.

For at nå målsætningen om øget værdiskabelse i koncernen anses det for nødvendigt:

- At opnå en årlig vækst i omsætningen på 10%.
- At opnå en overskudsgrad på mindst 10%.
- At opnå et afkast efter skat på nettoaktiverne - ROIC - som sikrer en værditilvækst, der ligger over, hvad der må anses for at være selskabets kapitalomkostning - WACC. Ved nuværende renteniveau og gældsprocent anses Aurigas WACC for at være ca. 8%.
- At tilstræbe en gældsprocent på ca. 40%.

### Strategi

Bestyrelsen har godkendt strategier og planer for koncernens tre datterselskaber, som vil medføre en stigende værditilvækst i de enkelte selskaber. Det er Aurigas strategi i de kommende år primært at udvikle alle tre selskaber i overensstemmelse med de lagte planer.

Auriga-koncernen vil være åben for partnere i alle selskaber, hvis det tjener aktionærerne og selskaberne bedst. Det er ikke Aurigas hensigt vedvarende at være mindretalsaktionær i et selskab.

### Corporate Governance

Auriga tilstræber værditilvækst for aktionærerne og tilstræber et højt niveau for Corporate Governance. Bestyrelse og direktion vil i løbet af 2002 gennemgå og tage stilling til Nørby-udvalgets anbefalinger for god selskabsledelse.

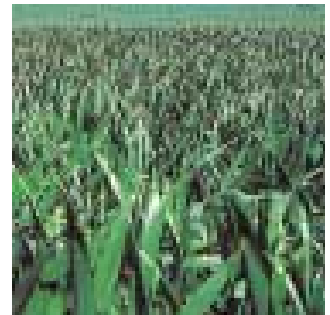
Aktiekapitalen i Auriga Industries A/S er opdelt i A- og B-aktier. Alle A-aktier ejes af Aarhus Universitets Forskningsfond, som ifølge Fondens fundats er forpligtiget til at eje alle A-aktier og mindst 51% af stemmевærdien af alle aktier i Auriga Industries A/S. Der er derimod ingen bindinger til, hvor stor en andel Auriga Industries A/S skal eje af de enkelte selskaber. Auriga kan derfor gennemføre de strukturændringer, som ledelsen måtte finde nødvendige.

Bestyrelsen, der normalt består af 9 medlemmer, hvoraf de tre er medarbejdervalgte, mødes 6 gange om året, heraf er mindst et af møderne et todagesmøde.

Med henblik på at styrke værdiskabelsen i koncernen indførtes i starten af 2001 en bonusordning for direktion og ledende medarbejdere. Bonusprincipperne, der er baseret på hhv. driftsresultat og afkast af investeret kapital (ROIC), er valgt således, at de fremmer værdiskabelsen i Auriga-koncernen.



AURIGA INDUSTRIES A/S





AURIGA INDUSTRIES A/S

## AURIGA INDUSTRIES KONCERNEN

Bestyrelsen har besluttet at videreføre bonusordningen i 2002, hvor den omfatter 60 personer.

Bonusordningen for 2002 omfatter dog ikke Aurigas direktion, som i stedet tilbydes en aktieoptionsordning, der omfatter 285.000 stk. optioner. Optionerne udløber med 1/3 over hvert af de kommende 3 år og kan udnyttes til strikekurser, som stiger med 10% årligt i forhold til kursen den 11.03.2002 (kurs 76).

Den i 1999 indførte aktieoptionsordning for 11 ledende medarbejdere løber frem til 2005 og omfatter 486.000 stk. optioner med en strikekurs på 105 tillagt en årlig "forrentning" på 10%.

Auriga Industries A/S vil fra og med 2002 offentliggøre kvartalsrapporter.

## AKTIONÆRINFORMATION

Auriga Industries A/S indgår i koncernregnskabet for Aarhus Universitets Forskningsfond. Pr. 31. december 2001 havde selskabet mere end 3.700 navnenoterede aktionærer, svarende til ca. 92% af aktiekapitalen. I løbet af 2001 har selskabet således fået godt 300 nye navnenoterede aktionærer. Knap 900 medarbejdere ejer aktier i selskabet. Tre aktionærer har hver anmeldt en aktiepost, der overstiger 5% af aktiekapitalen (aktieselskabslovens §28):

Aarhus Universitets Forskningsfond, Århus, 44% af aktiekapitalen.  
Arbejdsmarkedets Tillægspension (ATP), Hillerød, 13,3% af aktiekapitalen.  
Lønmodtagernes Dyrtidsfond (LD), København, 9,5% af aktiekapitalen.

### Auriga-aktien i 2001

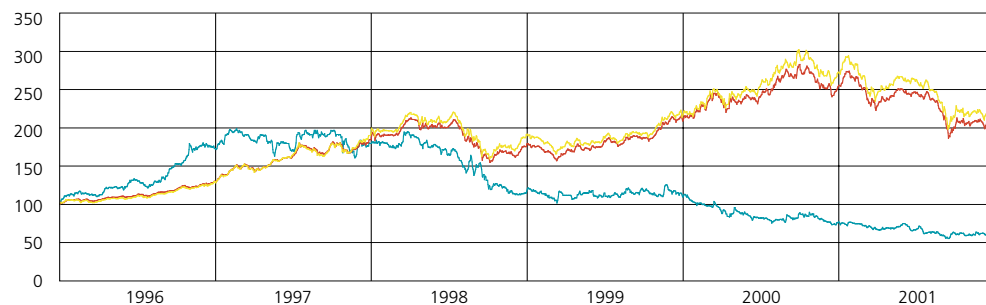
I løbet af 2001 blev der på Københavns Fondsbørs omsat knap 8 mio. B-aktier til en samlet børsværdi på 0,5 mia. kr. Aktiekursen er i det forløbne regnskabsår faldet fra 67 primo 2001 til 57 ved årets udgang. Kursnedgangen på knap 15% svarer til faldet i totalindekset på Københavns Fondsbørs i samme periode. Baseret på resultatet for 2001 svarer kurs 57 til en price earning på 9% og en kurs/indre værdi på 0,68. Ved regnskabsårets udløb var markedsværdien af selskabets B-aktier godt 1 mia. kr.

Selskabet har i 2. halvår 2001 købt yderligere 77.500 stk. egne aktier, således at beholdningen af egne aktier ultimo året udgjorde 1.019.280 stk. svarende til knap 4% af selskabets samlede aktiekapital.

### Kursudvikling for Auriga Industries A/S's B-aktier på Københavns Fondsbørs fra 1996-2001 (indekseret)

DKK

■ Auriga Industries A/S  
■ Totalindeks  
■ Industriindeks



## AKTIONÆRINFORMATION

### Kommunikation/Investor relation

Det er selskabets ambition at sikre et højt og troværdigt informationsniveau.

Selskabet tilstræber gennem en aktiv kommunikation og et højt serviceniveau over for investorer, analytikere, presse og øvrige interessegrupper at sikre aktiemarkedet den bedst mulige information til at prisfastsætte aktien på et korrekt grundlag. Der er gennemført investorpræsentationer i København og London, ligesom der løbende afholdes møder med investorer, analytikere og presse.

### Kapital og stemmer

Selskabets aktiekapital på 255 mio. kr. består af 75 mio. kr. A-aktier, der ikke er omsættelige, og 180 mio. kr. B-aktier, som er noteret

på Københavns Fondsbørs. Aktierne handles i styk à 10 kr., og hver A-aktie har 10 stemmer, mens hver B-aktie har 1 stemme.

### Generalforsamling og udbytte

Selskabets ordinære generalforsamling finder sted mandag den 6. maj 2002 kl. 14.00 på selskabets kontor i Harbøre.

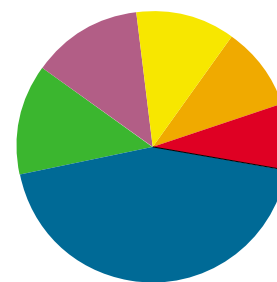
Bestyrelsen har besluttet at indstille til den kommende generalforsamling, at udbyttet ligesom i de to foregående år fastsættes til 2,40 kr. pr. aktie. Dette svarer til et udbyttebeløb på 61,2 mio. kr. og en payout-ratio på 38% mod 41% i 2000.

Udbetaling af udbytte finder sted den 13. maj 2002.



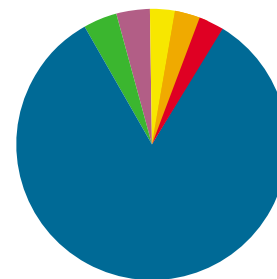
AURIGA INDUSTRIES A/S

### Aktiekapital



■ Aarhus Universitets Forskningsfond	44%
■ ATP	13%
■ Finansielle investorer/Fonde/Pensionskasser	13%
■ Egne aktier/OD-aktier/Øvrige noterede	12%
■ LD	10%
■ Udland/Ej noteret	8%

### Stemmer



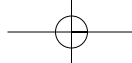
■ Aarhus Universitets Forskningsfond	85%
■ ATP	4%
■ Finansielle investorer/Fonde/Pensionskasser	4%
■ Egne aktier/OD-aktier/Øvrige noterede	3%
■ LD	3%
■ Udland/Ej noteret	3%

### Finanskalender 2002

6. maj	Ordinær generalforsamling og regnskabsmeddelelse for 1. kvartal 2002.
27. august	Halvårsrapport.
14. november	Regnskabsmeddelelse for 3. kvartal 2002.

### Fondsbørsmeddelelser i 2001 og frem til 12. marts 2002

01.02 2001	Nr. 1/2001	Bonusordning i Auriga-koncernen.
02.03 2001	Nr. 2/2001	Foreløbig regnskabsmeddelelse for 2000.
20.03 2001	Nr. 3/2001	Cheminova styrker produktprogrammet med køb af svampemiddel.
20.03 2001	Nr. 4/2001	Årsregnskabsmeddelelse for 2000.
08.05 2001	Nr. 5/2001	Indkaldelse til generalforsamling.
29.05 2001	Nr. 6/2001	Formandens beretning.
29.05 2001	Nr. 7/2001	Meddelelse om afholdt generalforsamling.
13.07 2001	Nr. 8/2001	Voldgiftskendelse i USA.
29.08 2001	Nr. 9/2001	Halvårsregnskabsmeddelelse 1. halvår 2001.
01.10 2001	Nr. 10/2001	Overtagelse af aktiemajoriteten i engelsk virksomhed.
19.11 2001	Nr. 11/2001	Cheminova køber mexicansk virksomhed.
20.12 2001	Nr. 12/2001	Børskalender for 2002.
11.02 2002	Nr. 1/2002	Hardi styrker sin position på det australske marked.
25.02 2002	Nr. 2/2002	Cheminova A/S har forhandlet aftale om databetaling på plads.
12.03 2002	Nr. 3/2002	Årsregnskabsmeddelelse for 2001.



AURIGA INDUSTRIES A/S

## HOVEDTAL FOR 1997 TIL 2001

Nøgletal er udregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger (se side 47).

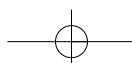
Der er korrigeret for beholdningen af egne aktier ved udregning af nøgletal.

	2001	2000	1999	1998	1997
Beløb i mio. DKK					
Nettoomsætning	4.277	3.728	3.451	3.088	2.634
Resultat af primær drift	406	341	396	324	304
Finansielle poster m.m.	-127	-80	-55	-38	-9
Resultat før skat	268	250	334	289	292
Årets resultat	162	149	218	173	130
Balancesum	4.857	4.526	4.077	3.607	3.465
Aktiekapital	255	255	255	255	255
Egenkapital	2.063	1.979	1.915	1.790	1.674
Nettoaktiver	3.855	3.420	3.007	2.786	2.540
Nettogæld	1.590	1.253	858	811	641
Pengestrømme fra driftsaktivitet	140	-89	371	151	1
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-395	-196	-284	-261	-938
Fri pengestrøm	-255	-285	86	-109	-937
Afskrivninger	262	243	222	210	178
Forsknings- og udviklingsomkostninger	195	167	157	137	114
Antal medarbejdere	2.948	2.860	2.798	2.753	2.412
Overskudsgrad	10%	9%	11%	10%	12%
NOPAT	248	208	261	196	148
ROIC (afkast af investeret kapital)	6%	6%	9%	7%	6%
Gældsprocent	41%	37%	29%	29%	25%
Egenkapitalforrentning	8%	8%	12%	10%	8%
Resultat i kroner pr. 10 DKK aktie	6,6	6,1	8,7	6,8	5,1
Pengestrømme fra driftsaktivitet i kroner pr. 10 DKK aktie	5,7	-3,6	14,8	5,9	0,0
Indre værdi i kroner pr. 10 DKK aktie	84,3	80,6	76,7	70,2	65,6
Udbytte i kroner pr. 10 DKK aktie	2,4	2,4	2,4	2,0	1,5
Børskurs ultimo året	57	67	105	105	164
Payout-ratio	38%	41%	28%	29%	30%
Price earningskvote	9	11	12	15	32
Børskurs/indre værdi	0,68	0,85	1,37	1,50	2,50
Markedsværdi ultimo året	1.454	1.711	2.678	2.678	4.182

## Hovedtal i mio. EUR

omregnet efter kursen pr. 31.12.2001

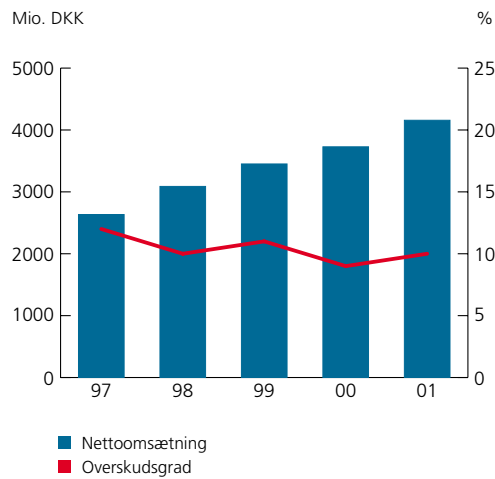
Nettoomsætning	575	501	464	415	354
Resultat af primær drift	55	46	53	44	41
Resultat før skat	36	34	45	39	39
Årets resultat	22	20	29	23	17
Balancesum	653	609	548	485	466
Aktiekapital	34	34	34	34	34
Egenkapital	278	266	258	241	225
Pengestrømme fra driftsaktivitet	19	-12	50	20	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-53	-26	-38	-35	-126
Fri pengestrøm	-34	-38	12	-15	-126



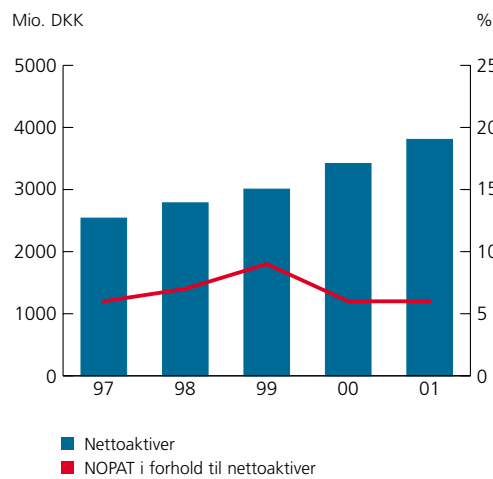


AURIGA INDUSTRIES A/S

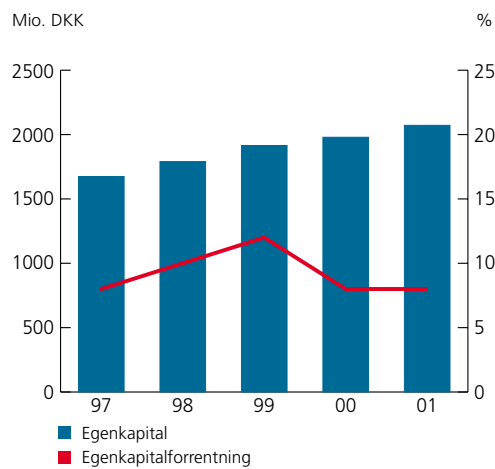
### Nettoomsætning og overskudsgrad



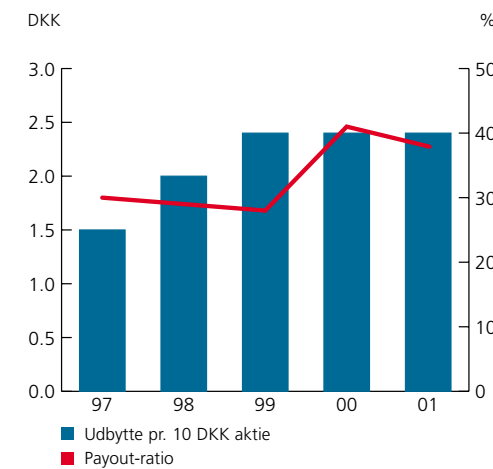
### Nettoaktiver og NOPAT i forhold til nettoaktiver



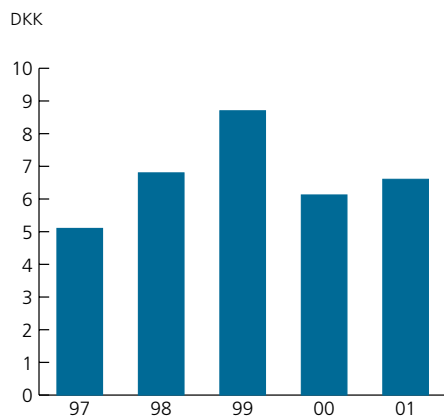
### Egenkapital og forrentning af egenkapital



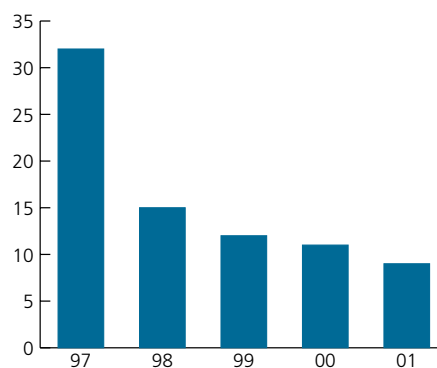
### Udbytte pr. aktie og payout-ratio

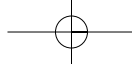


### Resultat pr. aktie



### Price earningskvote





AURIGA INDUSTRIES A/S

## BERETNING FOR AURIGA INDUSTRIES A/S

**Omsætningen i Auriga Industries A/S steg med 15% til 4.277 mio. kr. Resultatet af primær drift blev 406 mio. kr. mod 341 mio. kr. i 2000. Resultatet før skat blev på 268 mio. kr. mod 250 mio. kr. i 2000.**

**I resultatet er indeholdt en indtægt i Cheminova A/S på 35 mio. kr. vedrørende datakompensation samt et tab på 20 mio. kr. på grund af devalueringen i Argentina.**

**Såvel Cheminova A/S som Hardi International A/S levede stort set op til forventningerne ved halvåret, mens Skamol A/S væsentligst på grund af recessionen på det amerikanske marked ikke levede op til forventningerne.**

**Auriga-koncernen forventer i 2002 en stigning i omsætningen på lidt under 10% og et resultat før skat i størrelsesordenen 300-330 mio. kr.**

### Resultat, balance og pengestrøm

Koncernens omsætning steg med 15% til 4.277 mio. kr., hvoraf 97% er til lande uden for Danmark. Af den samlede omsætning tegnede Cheminova sig for 3.243 mio. kr., Hardi for 832 mio. kr. og Skamol for 202 mio. kr. Omsætningen steg i forhold til 2000 i alle 3 selskaber, mest hos Cheminova med 19%.

Resultatet af primær drift steg med 19% til 406 mio. kr. mod 341 mio. kr. i 2000. Netto finansielle udgifter steg med 47 mio. kr. til 127 mio. kr. blandt andet som følge af devalueringen i Argentina og investeringen i flutriafol. Resultatet før skat blev 268 mio. kr. mod 250 mio. kr. i 2000. Hvor Cheminova i 2001 opnåede et overskud før skat på 325 mio. kr., blev resultatet hos Hardi et underskud på 18 mio. kr., mens Skamol fik et resultat før skat på 3 mio. kr.

Årets resultat efter skat og minoritetsinteresser steg til 162 mio. kr. mod 149 mio. kr. i 2000. Trods nedgangen hos Skamol bevirkede resultatforbedringen hos Hardi og et pænt resultat for Cheminova, at årets resultat blev tilfredsstillende.

I forhold til 2000 steg balancesummen med 7% til 4.857 mio. kr. På aktivsiden steg varebeholdningerne med 2% til 1.212 mio. kr., mens tilgodehavender steg med 27% til 1.542 mio. kr. En væsentlig del af stigningen i tilgodehavender stammer fra Cheminova, som oplevede en kraftig omsætningsvækst. Herudover har udestående datakompensation fra Griffin samt valutauroen i Latinamerika forøget koncernens tilgodehavender.

På passivsiden ses en reduktion i den kortfristede gæld, mens den langfristede gæld er steget som følge af hjemtagelse af yderligere langfristede lån.

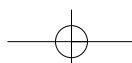
Pengestrømmen fra driftsaktiviteterne blev positiv med 140 mio. kr.; en forbedring på 229 mio. kr. i forhold til året før. På grund af store anlægsinvesteringer og Cheminovas investering i flutriafol blev den fri pengestrøm negativ med 255 mio. kr.

### Resultatmæssige mål og nøgletal

Målsætningen om en omsætningsvækst på 10% blev for koncernen som helhed indfriet, idet omsætningen steg med 15% i 2001. Det er endvidere koncernens resultatmæssige mål at opretholde en overskudsgrad på 10% for koncernen og dens datterselskaber. Overskudsgraden var i 2000 på 9%, mens den i 2001 blev 10% fordelt med 13% hos Cheminova, 2% hos Hardi og 1% hos Skamol.

Resultatet af primær drift efter skat (NOPAT) blev 248 mio. kr. mod 208 mio. kr. i 2000. Nettoaktiverne steg fra 3.420 mio. kr. i 2000 til 3.855 mio. kr. ultimo 2001. Koncernen opnåede i 2001 et afkast af den investerede kapital (ROIC) på 6% svarende til afkastet i 2000. Kun Cheminova levede op til koncernens målsætning med et afkast af den investerede kapital (ROIC) på 11% .

Gældsprocenten steg fra 37% i 2000 til 41% i 2001.





AURIGA INDUSTRIES A/S

### Koncernens datterselskaber

Det er Cheminovas mål at fordoble omsætningen af plantebeskyttelsesmidler inden for de næste 5 år. Målet vil blive nået gennem egen produktudvikling og en forstærket indsats for tilkøb af nye produkter og virksomheder. Samtidig vil der ske en forøgelse af salget af tredjepartsprodukter.

Konsolideringen i den agrokemiske branche fortsatte i 2001, idet Bayer har indgået en aftale om at overtage Aventis CropScience, hvorved Bayer/Aventis konstellationen vil komme til at kontrollere knap 20% af verdensmarkedet. Det forventes, at konsolideringen blandt branchens store vil fortsætte i de kommende år.

I forbindelse med dannelsen af Syngenta erhvervede Cheminova i foråret 2001 svampemidlet flutriafol med en årlig omsætning på over 20 mio. USD. Cheminova forventer i de kommende år at overtage yderligere produkter i forbindelse med konsolideringen af branchen.

I slutningen af 2000 indgik Dow AgroSciences og Cheminova et 50:50 joint venture selskab til registrering og markedsføring af et højeffektivt pyrethroidprodukt til insektbekæmpelse. Produktet er udviklet af og vil blive produceret hos Cheminova. Opførelsen af det nye produktionsanlæg samt registreringsarbejdet forløber planmæssigt, og produktet forventes introduceret på de første markeder i løbet af 2003.

Cheminovas udviklingsafdelinger i Danmark og Indien, som tilsammen beskæftiger 45 akademiske medarbejdere, arbejder med udviklingen af fremstillingsprocesser for fungicider, herbicider og insekticider. Flere af disse nye produkter står over for introduktion på markedet.

Igennem de senere år har Cheminova styrket evnen til selv at varetage distribution og markedsføring på de største markeder. Denne udvikling er fortsat i 2001. Mod årets slutning gennemførtes to akkvisitioner. Dels overtog Cheminova det mexicanske selskab Servicios Quimicos Integrales S.A. de C.V. (SQI), og dels erhvervedes aktiemajoriteten i den engelske Headland-gruppe. Herefter vil Cheminova i både Mexico og UK få en markedsandel på ca. 3%.

Hardi har i de sidste par år haft utilfredsstillende resultater. På kort sigt er det målet for Hardi markant at forbedre selskabets indtjening, således at selskabet igen bliver værdiskabende.

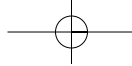
Efterspørgslen efter Hardi-produkter har i de senere år ændret sig fra relativt små sprøjter til større, komplicerede sprøjter, så som trailer- og selvkørende sprøjter; et område, hvor Hardi ikke hidtil har haft en tilfredsstillende produktionsøkonomi.

Hardis udviklings- og produktionsafdeling arbejder tæt sammen med henblik på at effektivisere produktionsprocessen.

Hidtil har Hardi foretaget slutmontage af sprøjter hos datterselskaber og importører. Der er igangsat en omstrukturering, således at langt hovedparten af Hardis europæiske montage vil blive koncentreret på fabrikken i Nr. Alslev.

Genopretningsplanen har i 2001 stort set givet de forventede resultater, og den positive resultatpåvirkning vil blive forstærket i de kommende par år.





AURIGA INDUSTRIES A/S

## BERETNING FOR AURIGA INDUSTRIES A/S

Sideløbende med at Hardi igen bliver værdiskabende, er det målet for selskabet at udbygge positionen som en af verdens førende udbydere af sprøjter og sprøjteudstyr. Det vil ske gennem forstærket produktudvikling og salg til nye markeder.

Hardi har i februar 2002 truffet aftale med selskabets 5 australske importører om, at Hardi fra 1. juli 2002 overtager importørernes aktiviteter. Overtagelsen vil på årsbasis medføre en stigning i Hardis koncernomsætning på ca. 65 mio. kr. Overtagelsen medfører, at der i Australien kan opnås store synergier inden for montage, logistik og distribution.

Skamols væsentligste forretningsområde har hidtil været salg af isoleringsprodukter til den primære aluminiumindustri. Aluminiumindustrien er undergivet store konjunkturudsving, og det er Skamols mål dels at gøre sig mindre sårbar over for konjunkturudsving, dels at forøge værdiskabelsen i selskabet. Strategien er i løbet af de kommende 3 år at forøge omsætningen med ca. 50% uden en tilsvarende forøgelse af omkostningerne og allerede fra 2003 at opnå en EBIT margin på mindst 10%.

Omsætningsforøgelsen vil væsentligst komme fra salg af kundespecifikke emner og salg af kalciumsilikatprodukter til branddørmarkedet. For at imødekomme den forventede store efterspørgsel på især branddørmarkedet har Skamol i 2001 gennemført en 70% kapacitetsudvidelse af selskabets fabrik til produktion af kalciumsilikatplader. Den forøgede kapacitet forventes at være til rådighed i løbet af 2002.

### Finansiell risikostyring

Den finansielle styring i Auriga-koncernen omfatter koncernens valuta-, rente-, likviditets- og kreditrisici.

De overordnede rammer for styringen er udstukket af bestyrelsen og administreres i det daglige af Aurigas finansfunktion.

Det er koncernens politik, at der foretages identifikation og hensigtsmæssig afdækning af de væsentligste finansielle risici.

Auriga er en internationalt orienteret koncern med en væsentlig valutaeksponering, som fremgår af oversigten side 46.

Formålet med styring af valutarisikoen er at begrænse de negative påvirkninger fra valutakursudsving og dermed øge forudsigeligheden af de økonomiske resultater.

Under hensyntagen til forventningerne til den fremtidige udvikling i valutakurserne foretages der afdækning af såvel eksisterende aktiver og passiver i de væsentligste valutaer som fremtidige pengestrømme. Transaktionsrisikoen afdækkes ved anvendelse af valutaoptioner og terminskontrakter inden for en horisont på maksimalt 2 år. For næsten alle betydende valutaers vedkommende er der foretaget en 100% afdækning af koncernens forventede nettopositioner for 2002.





AURIGA INDUSTRIES A/S

Kursen på koncernens hovedvaluta, USD, er i 2001 styrket med knap 5%. Der er på nuværende tidspunkt foretaget afdækning af USD-risikoen for de budgetterede nettoindgange i hele 2002 og næsten hele 2003 til et gennemsnitligt kursniveau, der er noget bedre end det realiserede niveau i 2001.

Auriga afdækker i et vist omfang kapitalandele i udenlandske datterselskaber ved optagelse af valutalån.

Koncernens resultatopgørelse og balance er påvirket af udsving i renteniveauet, og formålet med rentestyringen er derfor at begrænse den negative påvirkning heraf.

Aurigas renterisici fremgår af oversigten side 46. Omkring 48% af koncernens rentebærende nettogæld er fastforrentet, og ca. 55% af gælden er optaget i DKK, mens resten hovedsageligt er i USD og EUR.

Det er koncernens politik vedvarende at sikre tilstedeværelsen af et tilstrækkeligt finansielt beredskab. Likviditetsrisikoen styres gennem udnyttelsen af korte kassekreditfaciliteter kombineret med lange, faste kreditfaciliteter hos en række banker og andre finansielle institutioner.

Kreditrisikoen forbundet med anvendelsen af pengemarkedsindsud og finansielle instrumenter minimeres ved kun at samarbejde med finansielle institutioner med tilfredsstillende kreditværdighed.

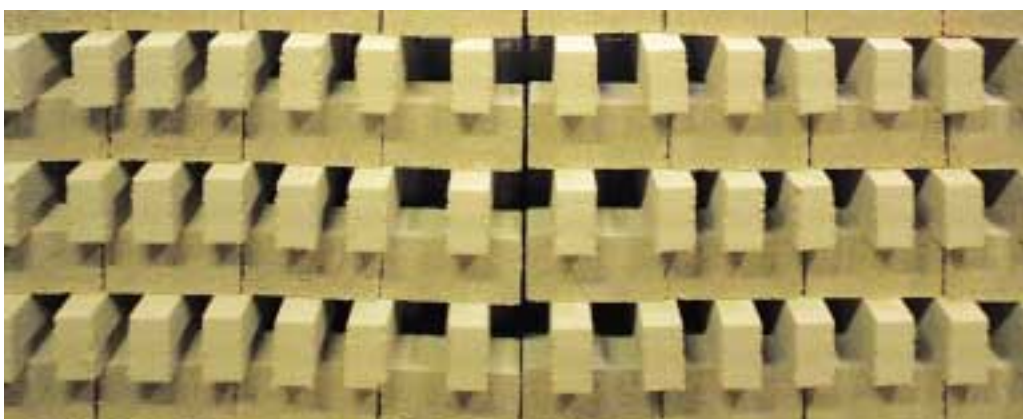
### Forventninger til 2002

Cheminova forventer en fortsat vækst i omsætningen dog mindre end den i 2001 opnåede. Resultatet før skat forventes at blive på niveau med resultatet i 2001. I resultatforventningerne for 2002 er indregnet royalty indtægter vedrørende datakompensation, en forventet reduktion i programmerne for udryddelse af snudebillen i bomuld i USA, øget konkurrence samt stigende registreringsudgifter i joint venture selskabet Pytech Chemicals GmbH.

Hardi forventer en stigning i omsætningen på ca. 5% i forhold til 2001 væsentligst på grund af akkvisitionen i Australien. Akkvisitionen vil kun bidrage beskedent til indtjeningen i 2002. Den øgede fokusering på lønsomhed forventes at medføre et positivt resultat før skat i størrelsesordenen 15-20 mio. kr.

Skamol forventer efter kapacitetsudvidelsen af kalciumsilikatfabrikken en stor stigning i omsætningen i forhold til 2001. Samtidig ventes en væsentlig forbedring af resultatet før skat.

Auriga-koncernen forventer for 2002 herefter en stigning i omsætningen på lidt under 10% og et resultat før skat i størrelsesordenen 300-330 mio. kr. Anlægsinvesteringerne forventes i 2002 at falde til 220 mio. kr. mod 245 mio. kr. i 2001.





CHEMINOVA A/S

## CHEMINOVA A/S · KONCERNEN · CVR NR. 12 76 00 43

Mio. DKK	2001	2000
<b>Resultatopgørelse</b>		
Nettoomsætning	3.243	2.716
Produktionsomkostninger	2.149	1.677
Øvrige omkostninger	719	656
Andre driftsindtægter	57	7
Afskrivning koncerngoodwill	4	4
Resultat af primær drift	428	386
Finansielle poster	-87	-48
Overskudsdeling	-16	-15
Resultat før skat	325	323
Skat	124	104
Minoritetsinteressers andel	-1	-1
Årets resultat	200	218
<b>Aktiver</b>		
Anlægsaktiver	982	860
Varelager	837	799
Tilgodehavender	1.232	907
Likvide beholdninger	115	117
Aktiver i alt	3.166	2.683
<b>Passiver</b>		
Egenkapital	1.270	1.151
Minoritetsinteresser	15	6
Hensættelser	176	145
Langfristet gæld	673	360
Kortfristet gæld	1.032	1.021
Passiver i alt	3.166	2.683
Arbejds kapital	1.499	1.232
Fri pengestrøm	-78	-217
Overskudsgrad	13%	14%
ROIC	11%	13%
Egenkapitalforrentning	17%	20%

**Direktion**

Bjørn Albinus,  
administrerende direktør

Ole Pipper,  
teknisk direktør

Kurt Pedersen,  
kommerciel direktør

**Bestyrelse**

Mogens Nehen-Hansen,  
formand

John Nielsen,  
næstformand

Bjørn Albinus

Karl Erik von Deyen,  
medarbejdervalgt

Lars Kjellgren,  
medarbejdervalgt

Niels-Jørn Rahbek

**Revision**

PricewaterhouseCoopers

**Cheminova A/S**

Postboks 9  
7620 Lemvig  
Telefon: 96 90 96 90  
Telefax: 96 90 96 91

E-mail:  
info@cheminova.dk

Homepage:  
www.cheminova.dk  
www.cheminova.com

## BERETNING FOR CHEMINOVA A/S



CHEMINOVA A/S

**På trods af et vigende marked steg Cheminova A/S's omsætning med 19% til 3.243 mio. kr., hvilket er i overensstemmelse med målsætningen om at fordoble markedsandelen over en femårs periode. Efter indtægter vedrørende datakompensation på 35 mio. kr. samt et tab på 20 mio. kr. på grund af devalueringen i Argentina opnåede Cheminova et tilfredsstillende resultat før skat på 325 mio. kr.**

### Selskabets mål og strategi

Selskabets mission er at bidrage til den globale forsyning af fødevarer og plantefibre samt bekæmpelsen af insektoverførte sygdomme. Dette opnås gennem produktion og markedsføring af finkemikalier, herunder primært plantebeskyttelsesmidler.

Inden for plantebeskyttelse er det selskabets vision at være verdens bedste værdiskabende generiske virksomhed baseret på teknologi, innovation og konkurrencedygtig professionalisme.

Det er selskabets mål i løbet af de næste 5 år at fordoble omsætningen af plantebeskyttelsesmidler, således at markedsandelen stiger fra 1% til 2% af verdensmarkedet. Dette vækst mål skal nås gennem styrkelse og effektiv udnyttelse af virksomhedens kernekompetencer inden for det primære forretningsområde, generiske plantebeskyttelsesmidler.

Den forventede nedgang inden for selskabets hidtil væsentligste forretningsområde, organofosfaterne, vil blive kompenseret dels gennem egen produktudvikling og dels gennem en intensiveret indsats for tilkøb af nye produkter og virksomheder. Endvidere vil salget af tredjepartsprodukter blive forøget.

### Generel udvikling

Den globale branche for plantebeskyttelsesmidler har oplevet endnu et vanskeligt år med negative vækstrater. I USA er markedet faldet ca. 10% som følge af klimatiske forhold og den fortsatte succes for transgene afgrøder som soya og bomuld, mens valutarisk uro i Brasilien og især i Argentina har medført, at markedet i Latinamerika er faldet med 15-20%.

### Forretningsgrundlag

*Cheminova A/S er en kemisk virksomhed med hovedområde inden for plantebeskyttelsesmidler. I løbet af de næste 5 år er det selskabets mål at fordoble omsætningen af plantebeskyttelsesmidler, således at markedsandelen stiger fra 1% til 2% af verdensmarkedet. Dette vækst mål skal nås gennem styrkelse og effektiv udnyttelse af virksomhedens kernekompetencer inden for det primære forretningsområde, generiske plantebeskyttelsesmidler.*

*Produkterne er hovedsageligt baseret på egen procesudvikling, egne registreringer og egen formuleringsudvikling, men fremover vil selskabet fokusere yderligere på tilkøb af produkter og virksomheder samt salg af tredjepartsprodukter. I de væsentligste markeder sker markedsføring og distribution af selskabets produkter primært gennem egne datterselskaber og under egne varemærker.*

*Cheminova er ledende inden for insekticider af organofosfattyden og en betydende udbyder af verdens største herbicid glyphosat samt svampemidlet flutriafol. Endvidere er selskabet verdens største producent og udbyder af mellemprodukter af organofosfattyden. Cheminova er herudover verdens næststørste producent af konserveringsmidlet kaliumsorbat til fødevarerindustrien, ligesom flotationsmidler til mineindustrien hører til forretningsområdet.*



CHEMINOVA A/S

## BERETNING FOR CHEMINOVA A/S

I Vesteuropa medførte klimatiske forhold i foråret, at anvendelsen af plantebeskyttelsesmidler blev vanskeliggjort. Priserne på de væsentligste afgrøder er fortsat meget lave set i historisk perspektiv, og da subsidierne til landmændene samtidig flere steder reduceres og omlægges, mindskes incitamentet til at anvende plantebeskyttelsesmidler, som kan sikre og øge udbyttet.

Konsolideringen i branchen er fortsat i det forløbne år. Således har Bayer indgået aftale om at overtage Aventis CropScience, hvorved en ny gigant på størrelse med branchens største virksomhed, Syngenta, er skabt. Det ventes, at konsolideringen blandt de større virksomheder vil fortsætte de nærmeste år.

Konsolideringen ventes at give Cheminova en række nye muligheder for overtagelse af interessante produkter. De store fusionerende selskaber vil nemlig blive tvunget til at frasælge produkter, for at myndighederne vil tillade, at de fusionerer. Mange af disse produkter vil kunne komplettere Cheminovas eksisterende produktprogram og dermed medvirke til at sikre den fortsatte udbygning af selskabet.

Således erhvervede Cheminova i foråret 2001 svampemidlet flutriafol fra Zeneca. Det var EU-Kommissionens krav til godkendelse af fusionen mellem Novartis og Zeneca, at en række produkter, herunder flutriafol, blev frasolgt.

Cheminovas pyrethroidprojekt forløber planmæssigt. Produktionsanlægget til fremstilling af det højeffektive produkt gamma-cyhalothrin er under opførelse samtidig med, at et omfattende globalt forsøgsarbejde med henblik på at registrere produktet pågår. Dette arbejde forestås af Pytech Chemicals GmbH, der er et 50:50 joint venture selskab, som ejes af Dow AgroSciences og Cheminova, og som har til opgave at registrere og markedsføre produktet.

Baseret på de hidtil udviklede data har det været muligt at indlevere registreringsansøgninger i nogle lande allerede i 2001, mens yderligere en række ansøgninger om myndighedsgodkendelser forventes indleveret i løbet af indeværende år.

Den planlagte generelle lancering af produktet forventes påbegyndt i 2003. Afhængigt af den økonomiske og politiske udvikling i Argentina forventer selskabet, at det vil være muligt at markedsintroducere gamma-cyhalothrin allerede i sæsonen 2002-2003 i Argentina.





CHEMINOVA A/S

### Resultat, balance og pengestrøm

Omsætningen steg med 19% til 3.243 mio. kr. mod en omsætningsstigning på 9% fra 1999 til 2000.

Resultat af primær drift blev 428 mio. kr. mod 386 mio. kr. i 2000. Resultatet før skat blev 325 mio. kr. mod 323 mio. kr. i 2000.

I resultatet er indeholdt en indtægt på 35 mio. kr. i datakompensation fra det amerikanske selskab Griffin LLC. En voldgiftsdomstol pålagde i juli 2001 Griffin at betale Cheminova kompensation, idet Griffin i 1998 havde opnået en registrering i USA på insektbekæmpelsesmidlet malathion ved at citere Cheminovas data. Kompensationen ville efter afholdte udgifter have givet Cheminova en indtægt på 85 mio. kr.

I slutningen af februar 2002 indgik Cheminova en aftale med Griffin, hvorefter Griffin betalte 50% af den tilkendte kompensation. De resterende 50% med tillæg af renter vil blive betalt som en royalty baseret på Griffins salg af malathion på det amerikanske marked. Aftalen giver endvidere Cheminova kompensation for en del af de udgifter, Cheminova har haft siden 1998 og fremover vil få i forbindelse med at opretholde malathionregistreringen på det amerikanske marked.

I resultatet er endvidere indeholdt et devalueringstab på 20 mio. kr. på selskabets aktiviteter i Argentina.

Selskabets balance steg med 18% til 3.166 mio. kr. Anlægsaktiverne steg med 122 mio. kr. væsentligst som følge af købet af svampemidlet flutriafol. Til trods for den store stigning i omsætningen og tilkøbet af SQI og Headland mod årets slutning steg varelagrene kun med 39 mio. kr., mens varedebitorerne steg med 174 mio. kr.; en stigning, der procentuelt svarer til stigningen i omsætningen.

Selskabet har udnyttet det lave renteniveau til at forøge den langfristede gæld med 314 mio. kr. Den samlede gæld voksede med 325 mio. kr., mens egenkapitalen steg med 119 mio. kr. Egenkapitalens andel af balancen udgjorde ved udgangen af 2001 40% mod 43% året før.

Pengestrømmen fra driftsaktiviteterne blev positiv med 227 mio. kr.; en forbedring på 285 mio. kr. i forhold til året før. På grund af de store investeringer i anlæg, produkter og selskaber blev den fri pengestrøm negativ med 78 mio. kr.

I udbytte til moderselskabet udbetales 5% af egenkapitalen svarende til 67 mio. kr.





CHEMINOVA A/S

## BERETNING FOR CHEMINOVA A/S

### Salget

Salget af flutriafol, der blev erhvervet i marts måned, udviklede sig i det første år tilfredsstillende på trods af, at sæsonen på overtagelsestidspunktet allerede var godt i gang.

Salget af virksomhedens nyere plantebeskyttelsesmidler glyphosat, chlorpyrifos og imazethapyr udviklede sig igen positivt i 2001. For glyphosat lykkedes det primært at øge markedsandelen i det vigtige amerikanske marked. Priserne på dette marked er dog under pres som følge af stigende konkurrence efter udløb af patentet i 2000.

Som ventet er salget af virksomhedens traditionelle organofosfatinsækticider faldende, og især på de mindre produkter noteres nu kraftigt faldende salg, idet produkterne trækkes ud af flere markeder i takt med nye datakrav, som ikke økonomisk kan forsvares.

Salget af konserveringsmidler til fødevarerindustrien øgedes med mere end 50%, efter at en fordobling af kapaciteten blev taget i brug først på året. På området for mellemprodukter øgedes salget ligeledes efter opstart af et nyt anlæg i Indien, hvilket forøgede selskabets markedsandel i dette marked.

### Datterselskaberne

Selskabet har i 2001 fortsat sin strategi med at styrke evnen til selv at varetage markedsføring og distribution på de væsentligste markeder. Således har man gennemført akkvisitioner i henholdsvis England og Mexico, organisationen i USA er blevet styrket, og opbygning og etablering i andre markeder er fortsat.

I november gennemførtes akkvisitionen af Headland-gruppen i England, hvorved virksomhedens position i dette store europæiske marked er væsentligt styrket. Headland omsætter for ca. 100 millioner kroner som distributør af en portefølje af plantebeskyttelsesmidler og mikronæringsstoffer. Med integrationen af selskabets produktprogram opnås en markedsandel på tre procent af markedet i Storbritannien, som er verdens 10. største.

Virksomheden SQI i Mexico, som udbyder en række komplementære produkter, blev ligeledes overtaget mod slutningen af året. Det er herved muligt at opbygge en langt stærkere organisation i det mexicanske marked gennem integration af SQI og det eksisterende datterselskab i landet. Efter opkøbet af SQI forventes Cheminova at nå op på en omsætning på ca. 120 mio. kr. og også her en markedsandel på ca. 3%.

Det amerikanske marked er blevet betjent gennem eget datterselskab gennem en femtenårig periode. Sidste år indledtes opbygningen af en salgsorganisation i de væsentligste regionale markeder med det formål at styrke distributørernes markedsføring af Cheminovas produkter. Regionale sælgere arbejder således nu med at udbrede kendskabet til virksomhedens produkter blandt forhandlere og landmænd, hvilket allerede har givet resultater i form af en øget afsætning af selskabets nyere produkter.





CHEMINOVA A/S

I Sydamerika er opbygningen af selskabets datterselskab i Brasilien fortsat i det forløbne år, mens Cheminova i lighed med branchen generelt har begrænset væksten for at minimere eksponeringen begrundet i den usikre valutariske situation. Det er således lykkedes at begrænse tabene som følge af devalueringen i starten af 2001.

Den økonomiske situation i Argentina er fortsat kaotisk, idet den nødvendige følgelovgivning i forbindelse med devalueringen endnu ikke er på plads. Selskabets datterselskab Chemiplant har reduceret salgsaktiviteterne kraftigt for at undgå yderligere eksponering.

Ukraine er et fremtidigt vækstmarked for branchen, og gennem etableringen af et repræsentationskontor i 2001 har selskabet sikret sin deltagelse i denne vækst fremover.

### Produktudvikling og investeringer

Udviklingsafdelingerne i Danmark og Indien har fortsat arbejdet med udvikling af fremstillingsprocesser for fungicider, herbicider og insekticider, som er kandidater til nye produkter, og hvoraf flere står over for introduktion. Samarbejdet mellem den indiske og den danske udviklingsafdeling er blevet yderligere styrket.

I Danmark er der ydet en stor indsats i synteselaboratorier, forsøgs- og anlægsafdelinger i forbindelse med procesoptimering og opførelse af produktionsanlægget for pyrethroidet gamma-cyhalothrin.

Investeringerne i anlæg beløb sig til 117 mio. kr. i 2001. På Rønland var de største investeringer 59 mio. kr. i det nye pyrethroidanlæg og 24 mio. kr. i færdiggørelse af udvidelsen af kaliumsorbatkapaciteten.

Investeringen i svampemidlet flutriafol beløb sig til 15 mio. USD, mens investeringen i de to selskaber Headland, England, og SQI, Mexico, tilsammen udgjorde 31 mio. kr. Hertil kommer en betydelig afledt investering i arbejdskapital.

### Produktions-, miljø- og sikkerhedsforhold

Produktionen på selskabets danske anlæg har haft nogenlunde samme omfang som i 2000. Produktionen af kaliumsorbat blev øget med ca. 50%, men var problemfyldt, dels fordi investeringen i kapacitetsudvidelsen blev forsinket og dels som følge af byggeaktiviteten på anlægget. Det lykkedes at få færdiggjort hele kapacitetsudvidelsen inden udgangen af 2001. Produktionen af glyphosat var i 2001 den hidtil største.





CHEMINOVA A/S

## BERETNING FOR CHEMINOVA A/S

Der er ligesom tidligere år udarbejdet en separat miljøredegørelse, som kan rekvireres af alle interesserede.

Produktionen på selskabets indiske anlæg startede beskedent i begyndelsen af 2001, men en god monsunregn satte gang i efterspørgslen og førte ret hurtigt til fuld kapacitetsudnyttelse på alle anlæg. Det første produktionsår på det nye mellemproduktanlæg gav en del indkøringsproblemer, hvoraf de væsentligste dog er løst i årets løb.

Såvel på den danske fabrik som på den indiske fabrik har der været sat fokus på arbejdsmiljø og specielt nedbringelse af såvel antallet af ulykker som ulykkesfrekvens. På den danske fabrik har der været en mindre stigning i antallet af arbejdsulykker. Antallet er på niveau med de sidste fire års gennemsnit, men stigningen er ikke acceptabel. På den indiske fabrik har antallet af arbejdsulykker været det laveste nogensinde.

### Valutaforhold

Cheminova er en internationalt orienteret koncern med en væsentlig valutaeksponering, som søges afdækket ved anvendelse af termins- og optionskontrakter inden for en horisont på maksimalt 2 år. Valutafordelingen for selskabets omsætning og omkostninger fremgår af oversigten side 46. For de fleste betydende valutaer er der foretaget en 100% afdækning af de forventede nettopositioner for 2002. For selskabets hovedvaluta, USD, er der foretaget afdækning af de budgetterede nettopositioner i hele 2002 og næsten hele 2003 til et kursniveau, der er bedre end det realiserede niveau i 2001.

### Risikoforhold

En række faktorer kan påvirke selskabets cash flow og resultat:

- Rente- og kursudviklingen for selskabets hovedvalutaer.
- Øget eksponering i emerging markets (Sydamerika og tredjeverdenslande).





CHEMINOVA A/S

- Klimatiske forhold og forekomsten af insektangreb i betydende salgsregioner.
- Udbuds- og efterspørgselsituationen for landbrugsafgrøder.
- Ny teknologi, nye produkter eller insektresistente planter samt omlægning af landbrugsproduktionen.
- Indskrænkninger eller bortfald af myndighedsgodkendelser for selskabets produkter.
- Reduceret produktion som følge af skader og havarier på selskabets produktions- og miljøanlæg.
- Selskabet kan ifalde produktansvar i forbindelse med anvendelsen af dets produkter. Der er ikke i årets løb anlagt større nye produktansvarssager mod selskabet. Den i de danske medier stort omtalte class-action sag i Florida mod Cheminova blev i eftersommeren afvist af domstolene i Florida. Selskabet er forsikret mod produktansvar.

### Forventninger til 2002

For 2002 ventes en fortsat vækst i omsætningen, dog mindre end den i 2001 opnåede. Resultatet før skat forventes at blive på niveau med resultatet i 2001. I resultatforventningerne for 2002 er indregnet royaltyindtægter vedrørende datakompensation. Forventningerne er tillige påvirket af en forventet reduktion i programmerne for udryddelse af snudebillen i bomuld i USA, stigende konkurrence samt stigende registreringsudgifter i joint venture selskabet Pytech Chemicals GmbH.

Investeringerne i materielle anlægsaktiver forventes i 2002 at blive lidt større end i 2001.



### Produkter

Selskabet udvikler, producerer og markedsfører finkemikalier, herunder som det væsentligste plantebeskyttelsesmidler.

De vigtigste plantebeskyttelsesmidler:

- Glyfos® (glyphosat) - til totalkontrol af ukrudt.
- Impact® og Vincit® (flutriafol) - til kontrol af svampesygdomme i afgrøder og såsæd.
- Fyfanon® (malathion) - til bl.a. bekæmpelse af sygdomsoverførende insekter.
- Cyren® og Nufos® (chlorpyrifos) - insektmiddel til brug i landbrug og non-crop formål.
- Danadim® (dimethoat) - mod bl.a. bladlus i kornafgrøder.

- Novafos-M® og Parashoot® (methyl parathion) - insektmidler i traditionelle og mikrokapselformuleringer.
- Lucid® (acephat) - mod bl.a. insekter i bomuld og tobak.
- Dinamaz® (imazethapyr) - selektivt ukrudtsmiddel til soja.

Vigtige øvrige finkemikalier:

- Kaliumsorbat og sorbinsyre - konserveringsmidler til fødevarerindustrien.
- Danafloat® - flotationsmidler til mineindustrien.
- Kemiske mellemprodukter.



HARDI INTERNATIONAL A/S

## HARDI INTERNATIONAL A/S · KONCERNEN · CVR NR. 55 27 45 17

Mio. DKK	2001	2000
<b>Resultatopgørelse</b>		
Nettoomsætning	832	819
Produktionsomkostninger	598	603
Øvrige omkostninger	221	230
Andre driftsindtægter	3	1
Afskrivning koncerngoodwill	1	1
Resultat af primær drift	15	-14
Finansielle poster	-33	-36
Overskudsdeling	0	0
Resultat før skat	-18	-50
Skat	-18	-7
Minoritetsinteressers andel	-1	-2
Årets resultat	-1	-45
<b>Aktiver</b>		
Anlægsaktiver	401	398
Varelager	325	337
Tilgodehavender	317	256
Likvide beholdninger	28	54
Aktiver i alt	1.071	1.045
<b>Passiver</b>		
Egenkapital	374	224
Minoritetsinteresser	10	9
Hensættelser	12	12
Langfristet gæld	282	295
Kortfristet gæld	393	505
Passiver i alt	1.071	1.045
Arbejds kapital	480	414
Fri pengestrøm	-69	-83
Overskudsgrad	2%	-2%
ROIC	1%	-1%
Egenkapitalforrentning	0%	-18%

### Direktion

Niels-Jørn Rahbek,  
administrerende direktør

Sten Kjelstrup,  
salgs- og marketingdirektør

### Bestyrelse

Mogens Nehen-Hansen,  
formand

Bjørn Albinus,  
næstformand

Johnny Brøgger-Jensen,  
medarbejdervalgt

Niels Georg Madsen Kamper,  
medarbejdervalgt

John Nielsen

Niels-Jørn Rahbek

### Revision

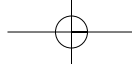
PricewaterhouseCoopers

### Hardi International A/S

Helgeshøj Allé 38  
2630 Taastrup  
Telefon: 43 58 83 00  
Telefax: 43 71 33 55

E-mail:  
hardi@hardi-international.com

Homepage:  
www.hardi-international.dk  
www.hardi-international.com



## BERETNING FOR HARDI INTERNATIONAL A/S



HARDI INTERNATIONAL A/S

**Omsætningen steg med 13 mio. kr. til 832 mio. kr. til trods for, at den europæiske landbrugsmaskinbranche i 2001 oplevede et kraftigt fald som følge af BSE, mund- og klovsyge samt et usædvanligt vådt forår. I forhold til året før forbedrede Hardi International A/S sit resultat før skat med 32 mio. kr. til et underskud på 18 mio. kr. Hermed følger Hardi de planer for en genopretning af lønsomheden, som blev iværksat i begyndelsen af 2001.**

### Selskabets mål og strategi

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

Inden for ovennævnte område er det selskabets vision at være den førende virksomhed inden for sprøjeteknologi og at bringe denne viden frem til forhandlere og slutbrugere, så disse kan medvirke til at optimere anvendelsen af teknologien. Dette opnås gennem udvikling, produktion og markedsføring af højtydende præcisionsprøjteudstyr til alle afgrødesegmenter.

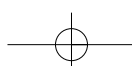
På kort sigt er det Hardis overordnede mål markant at forbedre selskabets indtjening, således at virksomheden i løbet af 2 år kan leve op til moderselskabets krav om en EBIT-margin på 10%. Sideløbende er det målet at skabe fornyet vækst i omsætningen gennem produktudvikling og salg til nye markeder.

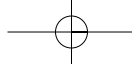
### Forretningsgrundlag

*Hardi International A/S er en af verdens førende producenter af sprøjter og sprøjteudstyr til effektiv og ansvarlig plantepleje. Virksomheden udvikler højtydende præcisionsprøjteudstyr til alle afgrødesegmenter.*

*Gennem en rationalisering og effektivisering af salgs- og produktionsleddet søger Hardi at tilpasse sig strukturændringerne i branchen, som går i retning af større og mere effektive maskiner.*

*Det er selskabets målsætning at være en global udbyder af sprøjter og sprøjteudstyr og være ledende inden for sin branche.*





HARDI INTERNATIONAL A/S

## BERETNING FOR HARDI INTERNATIONAL A/S

### Plan for genopretning af lønsomheden i Hardi-koncernen

Hardi har igangsat en genopretningsplan, der i løbet af de kommende år skal genoprette lønsomheden i selskabet.

De væsentligste igangsatte tiltag omfatter:

- Omstrukturering:** Med den gennemførte lukning af Hardis faciliteter i Fredericia og Eksjö, Sverige, og overflytning af disse enheders montagefunktion til Nr. Alslev er omstruktureringen af Hardis europæiske montage- og distributionsstruktur påbegyndt. I løbet af 2002 vil der ske en yderligere koncentration af europæisk montage i Nr. Alslev.
- Effektivisering:** I de senere år har efterspørgslen efter Hardi-produkter ændret sig fra relativt små og simple maskiner til større og mere komplicerede sprøjter, trailer- og selvkørende sprøjter; et område, hvor Hardi ikke hidtil har haft en tilfredsstillende produktionsøkonomi. Der er derfor igangsat en effektivisering af fabrikken i Nr. Alslev omfattende kortere forsyningslinier, mere præcis styring af logistikken og en rationalisering af arbejdsprocesserne. Arbejdet foregår i et tæt samarbejde mellem selskabets udviklings- og produktionsafdeling og har allerede i år medført en forbedring af produktionsøkonomien; en forbedring, der vil forstærkes i de kommende år.
- Outsourcing:** Arbejdet med at outsource løntungt metalbearbejdningsarbejde til polske underleverandører er igangsat, ligesom muligheden for at etablere et selskab til produktion og montage i et lavtlønsland undersøges.



### Generel udvikling

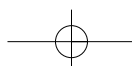
Indtjeningen i det europæiske landbrug blev en smule højere end i 2000 på trods af væsentlige problemer i forbindelse med mund- og klovsyge, BSE samt det meget våde forår i Centraleuropa, hvor specielt Frankrig blev hårdt ramt.

Det nordamerikanske landbrug havde et godt år, hvilket til dels skyldes gunstige tilskuds-pakker. Landbruget i resten af verden havde en lavere indtjening især grundet de lave afregningspriser.

Faldet i omsætningen af landbrugsmaskiner på verdensplan fortsatte i 2001 og blev på 2-5%. Det store fald i Centraleuropa på 12-15% kunne ikke opvejes af stigende markeder i dele af Nordamerika, Australien, Sydamerika og Østeuropa.

Markedet for sprøjter i 2001 har generelt fulgt tendensen for landbrugsmaskiner med et stort fald i Europa – specielt på det tyske og det franske marked, mens især det nordamerikanske og det østeuropæiske marked er steget.

I landbrugsmaskinbranchen er distributionen i høj grad præget af en håndfuld store full liner udbydere, som tillige optræder på markedet for sprøjteudstyr. Disse konkurrenter, der ikke er sprøjtespecialister, har til gengæld alle meget stærke varemærker. For yderligere at styrke Hardi-gruppens varemærke er der blevet udarbejdet en ambitiøs plan, der gennem udstillinger, presse, annoncering samt en mere synlig tilstedeværelse i distributionsleddet vil højne brugernes kendskab til Hardi-gruppen som førende sprøjtespecialist.





HARDI INTERNATIONAL A/S

### Resultat, balance og pengestrøm

Årets omsætning steg med 13 mio. kr. til 832 mio. kr.

Resultat af primær drift blev på 15 mio. kr., en forbedring på 29 mio. kr. i forhold til 2000. Resultat før skat blev et underskud på 18 mio. kr. mod et underskud på 50 mio. kr. i 2000. Resultatet lever stort set op til den genopretningsplan, der blev vedtaget i begyndelsen af 2001, hvorefter Hardi i løbet af 2 år skal opnå økonomiske nøgletal svarende til Auriga-koncernens mål.

Balancen steg med 26 mio. kr. På aktivsiden var der et mindre fald i varelagrene, mens varedebitorerne steg med 44 mio. kr. blandt andet på grund af et stigende salg i Nordamerika, hvor kredittiden i branchen traditionelt er længere end i Europa.

Ved kontant indskud fra moderselskabet forøgedes selskabets kapital i foråret 2001 med 150 mio. kr., hvorfor det har været muligt at nedbringe nettorentebærende gæld med 81 mio. kr.

Pengestrømmen fra driftsaktivitet blev negativ med 33 mio. kr., en forbedring i forhold til 2000 på 25 mio. kr. Den fri pengestrøm blev negativ med 69 mio. kr., en forbedring på 15 mio. kr. i forhold til 2000.

### Salget og datterselskaberne

På det største landbrugsmaskinmarked i Europa, Frankrig, har Hardi haft en væsentlig omsætningsnedgang i størrelsesordenen 20%. Det franske marked har været hårdt ramt af klimatiske forhold samt usikkerhed omkring EU's landbrugspolitik.

Det næststørste europæiske marked, Tyskland, er generelt faldet med 15%, medens Hardis omsætning faldt med godt 10%.

Omsætningen på de skandinaviske markeder har været stigende især på grund af et positivt dansk marked. Det engelske og det spanske datterselskab har været i stand til at realisere en omsætning stort set på samme niveau som 2000.

Et generelt stigende marked i en række øst-europæiske lande har betydet, at Hardi har kunnet øge omsætningen væsentligt på både det ungarske og tjekkiske marked.

Det nordamerikanske marked for landbrugsmaskiner vurderes at være steget med 2-5%. Sprøjtemarkedet vurderes imidlertid at være steget mere blandt andet på grund af den gode høst og de store kontante subsidier. Samtidig har stigende anvendelse af genmodificerede afgrøder givet landmændene øgede fordele ved at foretage sprøjtningen med egen sprøjte.

Det amerikanske selskab formåede at udnytte markedssituationen optimalt, hvilket resulterede i en omsætningsstigning på mere end 25%.

I Australien og New Zealand har forventningerne til en god høst i 2001 betydet, at dette marked generelt er steget i forhold til 2000. Hardis omsætning i Australien og på New Zealand er steget med mere end 20%.





HARDI INTERNATIONAL A/S

## BERETNING FOR HARDI INTERNATIONAL A/S

### Produktudvikling

Hardis produktudvikling gennem 2001 afspejler virksomhedens fokus på kapacitet, præcision og betjening i integrerede løsninger for planteavlere.

Således er der udviklet en helt ny produktlinie af trailere til medium end segmentet for ekstensiv planteavl, hovedsageligt i USA og Australien. I 2001 er der endvidere introduceret en komplet bomserie i stålkonstruktion fra 24 til 36 meter til hele verdensmarkedet, hvor fokus har været på kapacitet og præcision.



Hardis rolle som specialist inden for udstyr til plantepleje blev yderligere understøttet af introduktionen af et komplet dyseprogram til udbringning af flydende handelsgødning. Den patentanmeldte Quintastream dyse arbejder med meget høj præcision uden at svide afgrøderne og uafhængigt af normalt forstyrrende parametre som variabel bomhøjde.



Hardi Nova elektronisk styresystem, der håndterer hele sprøjtearbejdet, er blevet udvidet med yderligere funktionalitet, så det bl.a. understøtter GPS-baseret præcisionsdyrkning af afgrøder.



Hardis program af rygsprøjter er blevet gennemrationaliseret og opdateret, så det nu fremstår som konkurrencedygtigt og i høj kvalitet samtidig med, at det tilgodeser nugældende standarder og rekommandationer fra FAO.

### Produktion og investeringer

Aktivitetsniveauet på de danske fabrikker har generelt været højt, og produktionen i Danmark har gennem hele 2001 leveret i henhold til de lagte planer. Der arbejdes stadig på at forbedre planlægningen, og der er stor fokus på samspillet mellem salg og produktion. Maleanlægget, der tidligere har givet store problemer på grund af manglende driftssikkerhed, fungerer nu tilfredsstillende.

På de franske fabrikker har man ikke kunnet udnytte kapaciteten fuldt ud, hvorfor der er investeret i yderligere rationalisering og fleksibilitet.

Den spanske produktion har med succes formået at indfase den nye produktlinie Mercury. I produktionen er montagen blevet yderligere optimeret og effektiviseret med lavere stykomkostninger til følge.



HARDI INTERNATIONAL A/S

Det australske produktionsselskab måtte igen i 2001 konstatere et mindre underskud. I februar 2002 har Hardi indgået en aftale med selskabets importører i Australien om, at Hardi fra 1. juli 2002 overtager importørernes hidtidige aktiviteter i Australien. Ved at konsolidere importørernes nuværende aktiviteter med Hardis australske fabrik vil der fra 2003 kunne opnås betydelige synergier.

Der blev i 2001 investeret for 47 mio. kr. væsentligst i maskiner og anlæg, der fremover skal forbedre koncernens produktionsøkonomi.

### Risikoforhold

Koncernens politik for afdækning af finansielle risici er omtalt under beretningen for Auriga Industries A/S. Valutafordelingen for selskabets omsætning og omkostninger fremgår af oversigten side 46.

Selskabets indtjening i de enkelte år er påvirket af konjunktursvingninger i landbruget med heraf følgende påvirkning af dette erhvervs investeringslyst.

### Forventninger til 2002

Indtjenings- og investeringsniveauet i landbruget forventes i 2002 at blive på niveau med 2001. Der vil i branchen ske en fortsat fokusering på miljø, fødevarekvalitet og leveringsikkerhed. Denne udvikling vil styrke Hardis position i de kommende år.

For 2002 forventer Hardi en omsætningsfremgang på ca. 5% væsentligst på grund af akquisitionen i Australien. Akquisitionen vil fra 2003 bidrage væsentligt til en forbedret indtjening i koncernen, men resultatvirkningen i 2002 vil kun være beskeden.

Arbejdet med at forbedre lønsomheden fortsætter, og for 2002 forventes et positivt resultat før skat i størrelsesordenen 15 til 20 mio. kr.



### Produkter

Selskabet udvikler, producerer og markedsfører løsninger og udstyr til effektiv, præcis og rettidig plantebeskyttelse. Produkterne markedsføres under varemærkerne HARDI, EVRARD, ILEMO og COOPER PEGLER.

De vigtigste produkter er:

- Selvkørende sprøjter - konventionelle eller luftassisterede.
- Konventionelle trailersprøjter - store gårde med konventionelle afgrøder.
- Konventionelle liftmonterede sprøjter - små og mellemstore arealer og i gartnerier.
- Luftassisterede sprøjter - traktormonterede eller trailere.
- Trailer-tågesprøjter - vinmarker, frugtplantager, plantager, skove.
- Liftmonterede tågesprøjter - vin, frugt, plantager, skove, gartnerier.
- Golf- og motorsprøjter - plæneindustrien (golfbaner, parker, haver).
- Ryg-/håndsprøjter - til fortove, parker, haver m.v.
- Sprøjteelektronik - stort udvalg til avanceret præcisionssprøjtning.
- Testudstyr - mobilt udstyr til tests hos forhandlere eller på gårde.



SKAMOL A/S

## SKAMOL A/S · KONCERNEN · CVR NR. 41 33 37 15

Mio. DKK	2001	2000
<b>Resultatopgørelse</b>		
Nettoomsætning	202	193
Produktionsomkostninger	133	120
Øvrige omkostninger	68	66
Andre driftsindtægter	1	3
Resultat af primær drift	2	10
Resultat fra associeret selskab	6	5
Finansielle poster	-5	-5
Overskudsdeling	0	0
Resultat før skat	3	10
Skat	3	2
Årets resultat	0	8
<b>Aktiver</b>		
Anlægsaktiver	145	101
Varelager	49	56
Tilgodehavender	39	42
Likvide beholdninger	14	15
Aktiver i alt	247	214
<b>Passiver</b>		
Egenkapital	82	87
Minoritetsinteresser	1	
Hensættelser	12	13
Langfristet gæld	80	49
Kortfristet gæld	72	65
Passiver i alt	247	214
Arbejdskapital	54	67
Fri pengestrøm	-31	-1
Overskudsgrad	1%	5%
ROIC	1%	5%
Egenkapitalforrentning	0%	9%

**Direktion**

John Nielsen,  
administrerende direktør

Thorkil Krag,  
teknisk direktør

**Bestyrelse**

Mogens Nehen-Hansen,  
formand

Bjørn Albinus,  
næstformand

Thorkild Aakmann Larsen,  
medarbejdervalgt

John Nielsen

Willy Pedersen,  
medarbejdervalgt

Niels-Jørn Rahbek

**Revision**

PricewaterhouseCoopers

**Skamol A/S**

Østergade 58-60  
7900 Nykøbing Mors  
Telefon: 97 72 15 33  
Telefax: 97 72 49 75

E-mail:  
insulation@skamol.dk

Homepage:  
www.skamol.dk  
www.skamol.com

## BERETNING FOR SKAMOL A/S



SKAMOL A/S

**Omsætningen steg i 2001 med 9 mio. kr. til 202 mio. kr. Stigningen blev gennem hele året hæmmet af en for lille kapacitet på kalciumsilikatfabrikken. Som følge af recession og tab på det amerikanske marked faldt resultatet før skat til 3 mio. kr. I begyndelsen af 2002 er der fuldført en betydelig udvidelse af kalciumsilikatfabrikken, hvorfor der for 2002 forventes en stor stigning i såvel omsætning som resultat.**

### Selskabets mål og strategi

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

Det er selskabets vision at være en ledende global udbyder af isoleringsprodukter til den primære aluminiumindustri samt at være en ledende regional udbyder af tilvirkede isoleringsprodukter, der anvendes til særlige brandsikringsformål, forbrugerprodukter og andre niches. Derudover tilbydes et bredt standardprogram af isoleringsprodukter til udvalgte regionale markeder og industrier.

Det er Skamol A/S's mål i løbet af de kommende 3 år at forøge omsætningen med ca. 50% og allerede fra 2003 at opnå en EBIT på mindst 10%. Den største vækst forudses inden for branddøre og kundespecifikke emner, hvilket gør selskabet mindre sårbar over for konjunktursvingninger.

### Resultat, balance og pengestrøm

Trods kapacitetsmangel på kalciumsilikatfabrikken året igennem steg omsætningen med 5% til 202 mio. kr. Som følge af recession og debitortab på det amerikanske marked faldt resultatet af primær drift imidlertid til godt 2 mio. kr. mod 10 mio. kr. i 2000. En mindre stigning i resultatet fra det associerede selskab Damolin samt øgede finansielle udgifter medførte et resultat før skat på 3 mio. kr. mod 10 mio. kr. i 2000.

Et fald i varelagre og debitorer reducerede pengebindingen i arbejdskapital med 13 mio. kr. således, at driftsaktiviteten bidrog med en positiv pengestrøm på 24 mio. kr. Investeringer i materielle anlægsaktiver på hele 57 mio. kr. resulterede dog i en negativ fri pengestrøm på 31 mio. kr. mod minus 1 mio. kr. i 2000.

Med et afkast af den investerede kapital (ROIC) på 1% mod 5% i 2000 var Skamols resultat ikke tilfredsstillende.

### Forretningsgrundlag

*Skamol A/S er udbyder af termisk isoleringsmateriale i temperaturområdet op til 1150°C. Selskabet har et bredt produktprogram og er ledende udbyder af isoleringsprodukter til den energiforbrugende industri og udbyder endvidere tilvirkede isoleringsprodukter til brandsikringsformål, forbrugerprodukter og andre niches.*

*Selskabets produktudvikling er anvendelses- og markedsorienteret, og investeringen i et canadisk produktionsselskab til fremstilling af branddørskerner demonstrerer, at der tages aktivt del i den strukturtilpasning, der foregår i markedet.*

*Det er selskabets mål at være en global udbyder af både standardvarer til termisk isolering og af kundespecifikke emner. Der forventes årlige vækstrater i omsætningen på ikke under 10%.*



SKAMOL A/S

## BERETNING FOR SKAMOL A/S

### Salget og datterselskaberne

Salget udviklede sig tilfredsstillende for alle regioner med undtagelse af Nordamerika. Væksten kom hovedsageligt fra salget af molersten og vermikulit. Især salget til højtemperatur- og aluminiumsegmenterne har været tilfredsstillende.

Skamol Americas har måttet konstatere et kraftigt fald i omsætningen primært som følge af, at aluminiumindustrien har lukket de fleste smelteværker i det vestlige USA samtidig med, at industrien ikke har gennemført større anlægsprojekter.

Skamols tre øvrige regionale salgsselskaber har alle præsteret en pæn omsætningsfremgang. Størst vækst er skabt af Skamol Europe, hvis afsætning overvejende går til højtemperaturindustrien og kundespecifikke emner. Skamol Export, der er et profitcenter, og hvis afsætning overvejende finder sted til aluminiumindustrien, har ligeledes haft stor fremgang.

Skamols ordrebeholdning var ved udgangen af 2001 høj, hvorfor der forventes en stor salgsfremgang i 2002.



### Produktionen

I 2001 blev produktionen af molersten og vermikulit på niveau med året før, mens der blev produceret mindre kalciumsilikat og perlitsten.

Kalciumsilikatkapaciteten har stort set været udsolgt i snart to år. Projektet med udvidelse af kapaciteten er forløbet godt det meste af året, men i 4. kvartal har indkøringsproblemer og selve ombygningen dog ført til lavere kapacitet. Den større kapacitet tages successivt i anvendelse fra marts 2002.

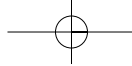
På molerstenfabrikken er der gennemført en række projekter med henblik på at nedbringe energiforbruget, hvilket har resulteret i pæne besparelser. Tilsvarende er der opnået besparelser gennem nedbringelse af fremstillingsomkostningerne på vermikulitfabrikken.

### Produktudvikling og investeringer

Der er i årets løb anvendt betydelige beløb til en lang række udviklingsaktiviteter.

Mest lovende er branddørsprojektet med udvikling af en speciel kerne med kalciumsilikat som hovedbestanddel til brug i træbranddøre. De såkaldte "banded cores" skal fremstilles af en mindre canadisk virksomhed, som Skamol stiftede i slutningen af 2001.





SKAMOL A/S

Produktlanceringen på det nordamerikanske marked ventes at finde sted fra 2. kvartal 2002. Endvidere arbejdes med konkrete planer om snarlig lancering af kalciumsilikat som kernemateriale i stål- og træbranddøre på det europæiske marked.

Den væsentligste anlægsinvestering i 2001 har været kapacitetsudvidelsen af kalciumsilikatfabrikken med ca. 70%. Investeringsbeløbet udgør ca. 48 mio. kr.

### Miljø og sikkerhedsforhold

Skamol har gennem de senere år arbejdet målrettet for at forbedre arbejdsmiljø og sikkerhed på sine fabrikker. Som et resultat heraf har selskabet kunnet fastholde ulykkesfrekvensen og det arbejdsbetingede fravær på et niveau, som ligger væsentligt under branchegennemsnittet.

Skamol arbejder på at få energistyring på samtlige danske fabrikker. Arbejdet har allerede medført reduktion af forbruget pr. kg færdigvare med ca. 5%.

### Risikoforhold

Koncernens politik for afdækning af finansielle risici er omtalt i beretningen for Auriga Industries A/S. Valutafordelingen for selskabets omsætning og omkostninger fremgår af oversigten side 46.

Konjunkturudsving i de industrier, der aftager selskabets produkter til højtemperaturisolering, herunder især aluminiumindustrien, kan påvirke selskabets resultater.

Endvidere kan selskabet ifalde produktansvar. I forbindelse med en enkelt mindre prøveleverance af isoleringsmateriale til et aluminiumværk i Texas i 1972 - i øvrigt den eneste leverance fra selskabet med asbestholdige produkter, der er leveret til Nordamerika - er Skamol havnet i en advokatdatabase over leverandører af asbestholdigt materiale. Det har medført, at Skamol, uden at sagsøgerne har ført noget bevis for skade, er medanklaget i en række asbestsager i USA. Sagerne mod Skamol, som er omfattet af selskabets produktansvarsforsikring, frafalder som regel hurtigt, men kræver store ressourcer.

### Forventninger til 2002

Efter den gennemførte udvidelse af kapaciteten for kalciumsilikat forventes en stor stigning i omsætningen. Samtidig ventes en væsentlig forbedring af resultatet før skat, idet stabile energipriser tillige forventes at forbedre resultatet hos det associerede selskab Damolin.

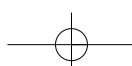


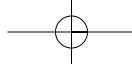
### Produkter

Selskabet udvikler, producerer og markedsfører produkter til højtemperaturisolering og brandsikring.

De vigtigste produkter er:

- Kalciumsilikat isoleringsplader til isolering i industrielle ovne - typisk installeret bag en ildfast foring. Produktprogrammet markedsføres tillige til brandsikringsformål, herunder branddøre.
- Vermikulit isoleringssten og -plader til isolering af industrielle ovne. Pladerne anvendes tillige til brandsikringsformål i bygninger.
- Formstykker af vermikulit og kalciumsilikat til isolering af kedler, pejse, brændeovne samt elradiatorer.
- Sten og blokke fremstillet af moler og perlit til isolering af en lang række industrielle ovne - typisk installeret bag en ildfast foring.
- Produkter i form af isolerende mørtler, støbemasser og aggregater.





AURIGA INDUSTRIES A/S

## AURIGA INDUSTRIES A/S · CVR-NR. 34 62 92 18

### Bestyrelse



Direktør Povl U. Skifter,  
formand

Direktør i Britannia Invest A/S.  
Bestyrelsesformand i Vilh. Nellemann  
Handelselskab A/S.  
Næstformand i D/S ORION A/S.  
Bestyrelsesmedlem i Britannia Invest A/S og  
Toms Fabrikker A/S.



Professor, dr. phil. Henning Lehmann,  
næstformand

Bestyrelsesformand i Aarhus Universitets  
Forskningsfonds Ejendomsselskab A/S.  
Næstformand i Forskerpark Aarhus A/S.  
Bestyrelsesmedlem i C.A.C. Fonden.



IT-Supporter Villy Hedegaard,  
medarbejdervalgt



Viceadm. direktør Søren Iversen

Viceadministrerende direktør i F.L.Smidth  
A/S. Bestyrelsesformand i F.L.Smidth S.A.,  
Frankrig, P.T. Fajar Laksana Sejahtera,  
Indonesien, F.L.Smidth LTD, UK, F.L. Smidth  
Materials Handling og F.L.Smidth Pty  
Sydafrika.



Specialarbejder Allan O. Jakobsen,  
medarbejdervalgt



Direktør John Poulsen



Adm. direktør Jan Stranges

Administrerende direktør i KFK A/S. Medlem  
af Styrelserådet for Handelshøjskolen i  
Århus. Næstformand for DAKOFO (Danske  
Korn- og Foderstof, Im- og Eksportørers  
Fællesorganisation) samt i DPL Invest A/S.  
Bestyrelsesformand for følgende KFK-datter-  
selskaber: BioMar A/S, Ruga A/S, Knud  
Mølbjergs Rugeri A/S, Neessund Biobrændsel  
ApS og Alfax – Sydjydsk Tørrestation A/S.



Specialarbejder  
Niels Christian Svendsen,  
medarbejdervalgt

### Direktion



Adm. direktør  
Mogens Nehen-Hansen

Bestyrelsesmedlem i  
Dansk Møler Industri A/S og  
Forskningsfondens Ejendomsselskab A/S.



Direktør Bjørn Albinus

Adm. direktør i Cheminova A/S.  
Bestyrelsesformand i BHI A/S.



Direktør John Nielsen

Adm. direktør i Skamol A/S



Direktør Niels-Jørn Rahbek

Adm. direktør i Hardi International A/S.  
Bestyrelsesmedlem i Thando A/S,  
Par No. 1 A/S og Par No. 1 Interactive A/S.

### Revision

PricewaterhouseCoopers

KPMG C. Jespersen

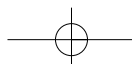
### Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt koncern- og årsregnskabet for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2001 for Auriga Industries A/S. Regnskaberne er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven og de af Københavns Fondsbørs stillede krav til regnskabsaflæggelse, herunder danske regnskabsvejledninger.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at regnskaberne, efter vor opfattelse, giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver, finansielle stilling samt resultat og pengestrømme.

Koncern- og årsregnskabet indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Harbøre, den 12. marts 2002





AURIGA INDUSTRIES A/S

**Direktion:**

Mogens Nehen-Hansen  
administrerende direktør

Bjørn Albinus

John Nielsen

Niels-Jørn Rahbek

**Bestyrelse:**

Povl U. Skifter  
formand

Henning Lehmann  
næstformand

Villy Hedegaard

Søren Iversen

Allan Oskar Jakobsen

John Poulsen

Jan Stranges

Niels Chr. Svendsen

**Revisionspåtegning**

Vi har revideret det af ledelsen aflagte koncernregnskab og årsregnskab for 2001 for Auriga Industries A/S.

**Den udførte revision**

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

**Konklusion**

Det er vor opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med dansk regnskabslovgivning, og at regnskaberne giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver og passiver, økonomiske stilling samt resultat.

Harbøre, den 12. marts 2002

**PricewaterhouseCoopers**

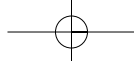
Jørgen Dissing  
statsautoriseret revisor

Michael Nielsson  
statsautoriseret revisor

**KPMG C. Jespersen**

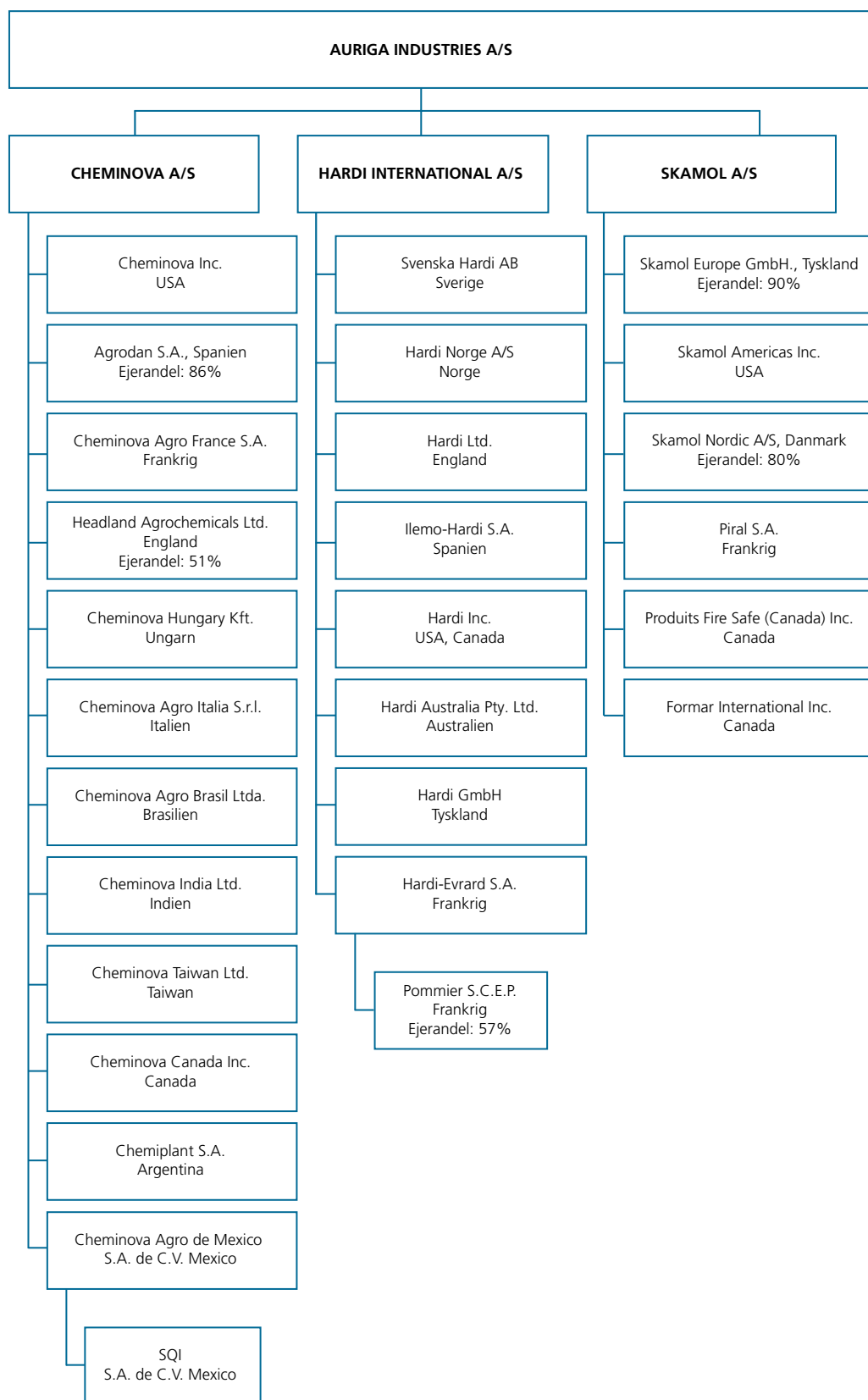
Arne Nielsen  
statsautoriseret revisor

Carsten Kjær  
statsautoriseret revisor

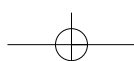


**AURIGA INDUSTRIES A/S**

## KONCERNOVERSIGT



Hvor ingen procentandel er anført, er ejerandelen 100%. Cheminova A/S har, ud over ovennævnte, repræsentationskontorer i Rusland, Kina og Ukraine. Dansk Moler Industri A/S er via Skamol A/S associeret med koncernen. Koncernen ejer 49% af Dansk Moler Industri A/S.



## ANVENDT REGSKABSPRAKSIS

### Generelle bemærkninger

Årsregnskabet og koncernregnskabet for 2001 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven og de af Københavns Fondsbørs fastlagte retningslinjer for børsnoterede selskaber herunder gældende danske regnskabsvejledninger.

Der er foretaget enkelte omklassificeringer, som ikke har påvirket årets resultat.

### Koncernforhold

Koncernregnskabet omfatter Auriga Industries A/S (moderselskabet) og de datterselskaber (tilknyttede virksomheder), hvori moderselskabet direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. En oversigt over koncernen er vist på side 30. Endvidere medtages associerede virksomheder, der ejes og drives sammen med andre, og hvor parterne i fællesskab udøver den bestemmende indflydelse ved pro rata konsolidering i koncernregnskabet. Pro rata konsoliderede virksomheder indgår i koncernregnskabet med en andel svarende til koncernens ejerandel i de pågældende virksomheder.

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af reviderede regnskaber for moderselskabet, datterselskaber og pro rata konsoliderede selskaber ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Der er foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og udgifter, aktiebesiddelser, mellemværender og udbytter samt urealiserede interne fortjenester og tab. Udenlandske datterselskabers resultatopgørelse omregnes til gennemsnitskurser, og balancen omregnes til officielle valutakurser pr. 31. december. Kursdifferencer, der opstår ved omregning af de udenlandske datterselskabers egenkapital ved årets begyndelse til kursen pr. 31. december, samt forskellen mellem datterselskabers nettoindtjening til gennemsnitskurser henholdsvis kursen pr. 31. december føres direkte på egenkapitalen.

Ved køb af nye datterselskaber og associerede selskaber beregnes koncerngoodwill på anskaffelsestidspunktet, svarende til forskellen imellem anskaffelsessummen og det erhvervede selskabs regnskabsmæssige indre værdi (egenkapital) opgjort efter koncernens regnskabspraksis. Koncerngoodwill aktiveres og afskrives som hovedregel over 20 år. Tilkøbte datterselskaber medtages i regnskabet fra erhvervelsestidspunktet. Afhændede selskaber indgår i regnskabet frem til afståelsestidspunktet.

### Omregning af fremmed valuta

Tilgodehavender og gæld i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens valutakurser eller eventuelle terminssikrede kurser. Realiserede og urealiserede kursgevinster og tab indgår i resultatopgørelsen.

Koncernens danske virksomheder omregner deres transaktioner i fremmed valuta til danske kroner enten til gennemsnitskurser eller til eventuelle terminssikrede kurser.

### Finansielle instrumenter

For valutaterminforretninger indgået til sikring af tilgodehavender og gæld i fremmed valuta anvendes terminskursen til værdiansættelse af den sikrede post, og valutaterminforretningen værdiansættes derfor ikke som en selvstændig post. Tab og gevinst vedrørende valutalån, der er indgået med henblik på at sikre nettoinvesteringer i datterselskaber, posteres på egenkapitalen. Kursreguleringer vedrørende valuta og optionsforretninger, der er indgået for at kurssikre kommende års indtægter og udgifter, udskydes, indtil disse indtægter og udgifter realiseres. Valuta og optionsforretninger, som ikke er indgået med henblik på sikring (ikke kommercielle terminskontrakter), værdiansættes til markedsværdi på balancedagen. Både realiserede og urealiserede kursgevinster og tab medtages i resultatopgørelsen.

### Resultatopgørelse

#### Nettoomsætning

omfatter årets fakturerede omsætning med fradrag af prisreduktioner, der er direkte forbundet med salget.

#### Produktionsomkostninger

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

#### Salgs- og distributionsomkostninger

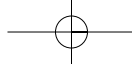
omfatter omkostninger, der vedrører markedsføring og salg, herunder gager og lønninger, lokaleomkostninger, reklame, fragt, told og afskrivninger.

#### Administrationsomkostninger

omfatter gager til det administrative personale og ledelsen samt øvrige kontoromkostninger, herunder afskrivninger, tab på kunder, IT-drift og kantineomkostninger.



AURIGA INDUSTRIES A/S



AURIGA INDUSTRIES A/S

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Forsknings og udviklingsomkostninger

omfatter gager og lønninger samt øvrige omkostninger, der kan henføres til koncernens forsknings- og udviklingsaktiviteter, herunder afskrivninger. I posten er endvidere indeholdt registreringsomkostninger vedrørende koncernens produkter. Alle forsknings- og udviklingsomkostninger herunder registreringsomkostninger udgiftsføres, når de afholdes.

### Andre driftsindtægter

indeholder indtægter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedformål, herunder bl.a. resultat af ikke kommerciel valutahandel, salg af anlægsaktiver og royalties.

### Andel af resultat i datterselskaber og associerede selskaber

I moderselskabets resultatopgørelse medtages den forholdsmæssige andel af de enkelte datterselskabers resultat korrigeret for urealiserede interne fortjenester og tab. Andel i datterselskabernes skat udgiftsføres under skat af årets resultat.

I såvel moderselskabets som koncernens resultatopgørelse medtages den forholdsmæssige andel af de associerede selskabers resultat korrigeret for den forholdsmæssige andel af urealiserede interne fortjenester og tab. Andel i associerede selskabers skat udgiftsføres under skat af årets resultat.

### Finansielle poster

indeholder renter, afkast af porteføljeinvesteringer (værdipapirer m.v.) samt kursreguleringer vedrørende disse.

### Overskudsdeling

til medarbejdere i Auriga Industries A/S, Cheminova A/S, Hardi International A/S og Skamol A/S udgør 4,3% af resultat af primær drift og udbetales i form af aktier i moderselskabet, obligationer i selskabet eller kontant efter særlige regler herfor.

### Skat af årets resultat

Moderselskabet er sambeskattet med andre koncernselskaber. De sambeskattede selskaber er omfattet af acontoskatteordningen. Acontoskatten betales af Auriga Industries A/S. Rentetilæg eller godtgørelse som følge af, at indbetalt acontoskat afviger fra aktuallskatten, resultatføres under finansielle poster.

Selskabsskat vedrørende de sambeskattede danske selskaber fordeles via mellemregning i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling). Selskabsskat resultatføres med den skat, som forventes pålydende årets skattepligtige indkomst samt forskydning i den udskudte skat, der i balancen er opført under hensættelser eller, såfremt den er positiv, opført som udskudt skatteaktiv.

### Minoritetsinteressers andel

omfatter den del af årets resultat, der tilfalder minoritetsaktionærerne.

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen er opstillet efter den indirekte metode med udgangspunkt i årets resultat. Koncernens pengestrømme for året er opdelt på pengestrømme fra drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet. Pengestrømsopgørelsen viser endvidere, hvorledes disse pengestrømme har påvirket årets likviditet.

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

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter pengestrømme fra optagelse af og afdrag på langfristet gæld, overskudsdeling samt udbytte.

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

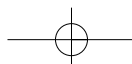
Pengestrømsopgørelsen kan ikke alene udledes af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

### Balance

#### Anlægsaktiver

##### Immaterielle anlægsaktiver

værdiansættes til anskaffelsesværdi med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Erhvervede salgs- og registreringsrettigheder m.v., knowhow og goodwill afskrives lineært over 5 til 10 år med påbegyndelse fra den dag, disse har virkning. Afgravningsrettigheder for Skamol A/S afskrives på grundlag af afgravede mængder, og resultatopgørelsen belastes således med værdien af årets forbrug. Som supplement hertil foretages som minimum en lineær afskrivning af rettighederne over 10 år.





AURIGA INDUSTRIES A/S

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør maksimalt 20 år. Den regnskabsmæssige værdi af koncerngoodwill vurderes løbende, og der foretages nedskrivninger i det omfang, hvor den bogførte værdi overstiger de fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, hvortil goodwill er knyttet.

#### Materielle anlægsaktiver

værdiansættes til anskaffelsværdi med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært over deres forventede brugstid. For de respektive anlægskategorier er defineret følgende afskrivningsperioder:

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

Anskaffelser under 25.000 kr. samt software udgiftsføres fuldt ud i anskaffelsesåret. Egne molararealer i Skamol A/S afskrives efter substansforbrug.

#### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i datterselskaber værdiansættes i moderselskabets regnskab efter equitymetoden. Dette indebærer, at kapitalandelene optages i balancen til den forholdsmæssige andel af deres indre værdi korrigeret for urealiserede interne fortjenester og tab, og at moderselskabets andel af resultatet medtages i resultatopgørelsen.

Kapitalandele i associerede selskaber værdiansættes i moderselskabets regnskab og i koncernregnskabet ligeledes efter equitymetoden. Der korrigeres for den forholdsmæssige andel af urealiserede interne fortjenester og tab.

Moderselskabets resultat og egenkapital svarer herefter til koncernens.

Egne aktier nedskrives til nul over egenkapitalen, efterfølgende salg af egne aktier registreres ligeledes over egenkapitalen.

#### Omsætningsaktiver

##### Varebeholdninger

Handelsvarer, råvarer, emballage og omkostningsvarer er værdiansat til gennemsnitlig købspris.

Færdigvarer og varer under produktion er værdiansat til direkte stykomkostninger (løn, materialer og energi) med tillæg af indirekte produktionsomkostninger (produktionsgager, vedligeholdelse, afskrivninger m.m.).

Der foretages nedskrivning på ukurante varer på basis af en individuel vurdering.

##### Tilgodehavender

Værdiansættelsen sker efter individuelle nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

##### Værdipapirer

Værdipapirbeholdningen består af børsnoterede obligationer og aktier samt ikke børsnoterede aktier. Børsnoterede aktier og obligationer optages til anskaffelsværdi respektive lavere børskurs på balancedagen.

Ikke børsnoterede aktier optages til anskaffelsværdi respektive lavere handelsværdi.

##### Udskudt skat

Udskudt skat hensættes af alle midlertidige forskelle mellem skattemæssige og regnskabsmæssige værdier af aktiver og passiver. Der afsættes ikke udskudt skat af goodwill eller koncerngoodwill, medmindre disse er skattemæssigt afskrivningsberettede.

Udskudt skat hensættes med den forventede skattesats i de lande, hvor den er aktuel. Ændringen i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser medtages i resultatopgørelsen.

Den skattemæssige værdi af underskud, der vurderes at kunne fremføres til modregning i fremtidig indkomst, modregnes i den udskudte skat inden for samme juridiske enheder. Eventuelle udskudte skatteaktiver (netto) optages i balancen.

##### Gæld

optages til nominel værdi.



AURIGA INDUSTRIES A/S

## RESULTATOPGØRELSE 2001

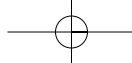
1000 DKK	Koncern		Moderselskab	
	2001	2000	2001	2000
Nettoomsætning <sup>1</sup>	4.277.458	3.727.907	-	-
Produktionsomkostninger <sup>2</sup>	2.879.448	2.399.945	-	-
Bruttoresultat	1.398.010	1.327.962	-	-
Salgs- og distributionsomkostninger	596.283	546.314	-	-
Administrationsomkostninger	226.957	252.651	11.795	14.134
Forsknings- og udviklingsomkostninger	194.992	167.011	-	-
Omkostninger i alt <sup>2</sup>	1.018.232	965.976	11.795	14.134
Andre driftsindtægter <sup>3</sup>	58.597	10.959	77	801
Afskrivning koncerngoodwill <sup>7</sup>	32.378	32.279	27.142	27.142
Resultat af primær drift	405.997	340.666	-38.860	-40.475
Andel af resultat før skat i datterselskaber <sup>4</sup>	-	-	307.596	279.209
Andel af resultat før skat i associerede selskaber	5.861	5.147	-	-
Finansielle poster <sup>5</sup>	-127.235	-80.414	-2.638	7.560
Overskudsdeling	-16.667	-15.612	-	-
Resultat før skat	267.956	249.787	266.098	246.294
Skat af årets resultat <sup>6</sup>	104.565	97.366	104.565	97.366
Koncernresultat	163.391	152.421	161.533	148.928
Minoritetsinteressers andel	1.858	3.493	-	-
Årets resultat, Aurigas andel	161.533	148.928	161.533	148.928
Årets resultat foreslås fordelt således:				
Udbytte			61.200	61.200
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode			86.513	93.667
Overført overskud			13.820	-5.939
I alt			161.533	148.928



AURIGA INDUSTRIES A/S

## PENGESTRØMSOPGØRELSE 2001

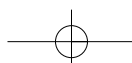
1000 DKK	Koncern	
	2001	2000
Årets resultat	161.533	148.928
Afskrivninger på anlægsaktiver	229.267	210.305
Afskrivning koncerngoodwill	32.378	32.279
Øvrige reguleringer <sup>19</sup>	231.076	196.343
Ændring i arbejdskapital <sup>16</sup>	-209.287	-517.922
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	444.967	69.933
Finansielle poster	-127.235	-80.414
Pengestrømme fra ordinær drift	317.732	-10.481
Betalt selskabsskat	-177.433	-78.132
Pengestrømme fra driftsaktivitet	140.299	-88.613
Køb af datterselskaber <sup>17</sup>	-30.648	-
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-131.775	-1.870
Køb af materielle anlægsaktiver	-245.218	-203.675
Salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	11.960	7.383
Modtaget udbytte fra associerede selskaber	624	1.972
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-395.057	-196.190
Fri pengestrøm	-254.758	-284.803
Afdrag på langfristet gæld	-92.551	-95.519
Optagelse af langfristet lån	395.413	160.000
Udstedelse af medarbejderobligationer	4.483	5.082
Betaling af overskudsdeling	-15.613	-16.939
Betalt udbytte	-58.959	-60.101
Køb af egne aktier	-4.466	-30.114
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	228.307	-37.591
Ændring i likviditet	-26.451	-322.394
Likviditet pr. 1. januar <sup>18</sup>	-340.748	-18.354
Likviditet pr. 31. december	-367.199	-340.748
Rentebærende nettolikviditet kan opgøres således:		
Likvide beholdninger og værdipapirer - kortfristet bankgæld	-367.199	-340.748
Rentebærende gæld	-1.145.174	-835.666
Rentebærende nettolikviditet pr. 31. december	-1.512.373	-1.176.414



AURIGA INDUSTRIES A/S

**BALANCE PR. 31. DECEMBER 2001 · AKTIVER**

1000 DKK	Koncern		Moderselskab	
	2001	2000	2001	2000
<b>Anlægsaktiver</b>				
<b>Immaterielle anlægsaktiver <sup>7</sup></b>				
Salgs- og registreringsrettigheder m.v.	10.187	14.635	-	-
Knowhow	78.358	1.971	-	-
Goodwill m.v.	38.379	55	-	-
Koncerngoodwill	466.768	478.025	-	-
Immaterielle anlægsaktiver i alt	593.692	494.686	-	-
<b>Materielle anlægsaktiver <sup>8</sup></b>				
Grunde og bygninger	496.039	496.009	3.489	3.738
Tekniske anlæg og maskiner	548.854	568.296	-	-
Driftsmateriel og inventar	79.862	62.723	429	784
Anlæg under etablering	145.057	103.681	-	-
Materielle anlægsaktiver i alt	1.269.812	1.230.709	3.918	4.522
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>				
Kapitalandele i datterselskaber <sup>9</sup>	-	-	2.086.238	1.849.725
Kapitalandele i associerede selskaber <sup>9</sup>	26.351	23.551	-	-
Andre finansielle anlægsaktiver <sup>9</sup>	546	590	-	-
Egne aktier <sup>10</sup>	0	0	0	0
Finansielle anlægsaktiver i alt	26.897	24.141	2.086.238	1.849.725
Anlægsaktiver i alt	1.890.401	1.749.536	2.090.156	1.854.247
<b>Omsætningsaktiver</b>				
<b>Varebeholdninger <sup>11</sup></b>				
Varebeholdninger	1.211.784	1.191.748	-	-
<b>Tilgodehavender</b>				
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	1.284.105	1.071.717	-	-
Tilgodehavende udbytte <sup>12</sup>	-	-	71.200	64.900
Tilgodehavender hos datterselskaber	-	-	-	101.079
Udskudt skatteaktiv <sup>6</sup>	24.991	-	-	-
Tilgodehavende selskabsskat	20.209	7.220	18.228	-
Andre tilgodehavender	212.925	132.125	4.878	7.007
Tilgodehavender i alt	1.542.230	1.211.062	94.306	172.986
<b>Værdipapirer <sup>13</sup></b>				
Værdipapirer	54.816	185.575	54.779	185.538
<b>Likvide beholdninger</b>				
Likvide beholdninger	157.998	187.719	769	737
Omsætningsaktiver i alt	2.966.828	2.776.104	149.854	359.261
<b>Aktiver i alt</b>	<b>4.857.229</b>	<b>4.525.640</b>	<b>2.240.010</b>	<b>2.213.508</b>



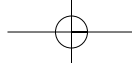


AURIGA INDUSTRIES A/S

**BALANCE PR. 31. DECEMBER 2001 · PASSIVER**

1000 DKK	Koncern		Moderselskab	
	2001	2000	2001	2000
<b>Egenkapital</b> <sup>14</sup>				
Aktiekapital	255.000	255.000	255.000	255.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode			787.776	701.263
Overført overskud	1.808.466	1.724.212	1.020.690	1.022.949
Egenkapital i alt	2.063.466	1.979.212	2.063.466	1.979.212
<b>Minoritetsinteresser</b>	25.469	15.498	-	-
<b>Hensættelser</b>				
Pensionsforpligtelser	2.161	2.163	1.250	1.250
Udskudt skat	198.932	169.711	-	-
Hensættelser i alt	201.093	171.874	1.250	1.250
<b>Langfristet gæld</b> <sup>15</sup>				
Prioritetsgæld	831.998	432.561	1.998	2.014
Medarbejderobligationer	17.663	13.350	-	-
Bankgæld	201.651	302.380	14.286	42.857
Langfristet gæld i alt	1.051.312	748.291	16.284	44.871
<b>Kortfristet gæld</b>				
Langfristet gæld med forfald under 1 år	93.862	87.375	28.680	28.656
Bankgæld	580.013	714.042	883	46.681
Leverandører af varer og tjenesteydelser	485.214	431.776	-	-
Gæld til koncernselskaber	-	-	67.290	-
Skyldig selskabsskat	6.807	70.916	-	48.862
Anden gæld	272.143	229.843	957	2.776
Udbytte for regnskabsåret	61.200	61.200	61.200	61.200
Overskudsdeling for regnskabsåret	16.650	15.613	-	-
Kortfristet gæld i alt	1.515.889	1.610.765	159.010	188.175
Gæld i alt	2.567.201	2.359.056	175.294	233.046
<b>Passiver i alt</b>	4.857.229	4.525.640	2.240.010	2.213.508

Sikkerhedsstillelse <sup>20</sup>Eventualforpligtelser <sup>21</sup>Nærtstående parter <sup>22</sup>



AURIGA INDUSTRIES A/S

## NOTER TIL REGNSKAB 2001

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

### Note 1. Nettoomsætning

	Koncern	
	2001	2000
Danmark	150.325	129.268
Udlandet	4.127.133	3.598.639
I alt	4.277.458	3.727.907

### Note 2. Omkostninger

I omkostningerne er indeholdt personaleudgifter omfattende følgende hovedposter:

	Koncern		Moderselskab	
	2001	2000	2001	2000
Lønninger og gager	695.871	667.162	4.719	3.341
Pensionsydelse	7.310	7.867	159	188
Bestyrelsesvederlag	2.100	2.100	2.100	2.100
Udgifter til social sikring	63.320	52.138	-	-
Arbejdstøj m.v.	8.442	5.301	-	-
Personaleudgifter i alt	777.043	734.568	6.978	5.629

Hertil kommer i visse af koncernens selskaber overskudsdeling til medarbejdere 16.667 t.kr. i 2001 og 15.612 t.kr. i 2000. Det samlede vederlag til direktionen i Auriga Industries A/S udgør 7.804 t.kr. heraf 84 t.kr. i bonus for 2001 og 6.682 t.kr. i 2000. Direktionen har fri bil til rådighed.

Der har i årets løb i gennemsnit været ansat 4 medarbejdere (3 i 2000) i moderselskabet og 2.948 medarbejdere (2.860 i 2000) i koncernen.

Der blev i regnskabsåret 1999 udstedt 270.000 aktieoptioner à nom. DKK 10 til direktionen i Auriga Industries A/S. I koncernen er i alt udstedt 486.000 aktieoptioner à nom. DKK 10 til koncernens direktører og ledende medarbejdere. Optionerne kan udnyttes med 1/3 i hver af perioderne 1. juli 2002 - 30. juni 2005, 1. juli 2003 - 30. juni 2005 og 1. juli 2004 - 30. juni 2005. Ved udnyttelse er kursen pr. aktie 105 med tillæg af 10% p.a. fra 20. oktober 1999. Forpligtelsen er afdækket ved beholdning af egne aktier.

I omkostningerne er endvidere indeholdt anlægsafskrivninger fordelt på følgende omkostningsgrupper:

	Koncern		Moderselskab	
	2001	2000	2001	2000
Produktionsomkostninger	175.861	167.486	-	-
Salgs- og distributionsomkostninger	37.451	24.773	-	-
Administrationsomkostninger	9.799	12.235	395	476
Forsknings- og udviklingsarbejder m.v.	6.156	5.809	-	-
Anlægsafskrivninger i alt	229.267	210.303	395	476

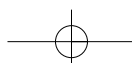
Honorar til generalforsamlingsvalgt revision

	Moderselskab	
	2001	2000
PricewaterhouseCoopers	190	309
KPMG C. Jespersen	190	160
I alt	380	469

Heraf vedrører i 2000 149 t.kr. til PricewaterhouseCoopers andre ydelser end revision.

### Note 3. Andre driftsindtægter

	Koncern		Moderselskab	
	2001	2000	2001	2000
Valutaarbitrage	3.004	1.632	-	-
Datakompensation	34.471	-	-	-
Udviklingsarbejde	7.352	-	-	-
Fortjeneste ved salg af anlægsaktiver m.v.	13.770	9.327	77	801
I alt	58.597	10.959	77	801





AURIGA INDUSTRIES A/S

**Note 4. Andel i datterselskabers resultat før skat**

	<b>Moderselskab</b>	
	<b>2001</b>	<b>2000</b>
Cheminova A/S	323.994	321.591
Hardi International A/S	-18.823	-51.984
Skamol A/S	2.425	9.602
I alt	307.596	279.209

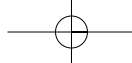
**Note 5. Finansielle poster**

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	<b>2001</b>	<b>2000</b>	<b>2001</b>	<b>2000</b>
<b>Renteindtægt o.l. indtægter</b>				
Renteindtægter fra datterselskaber			2.430	4.127
Renteindtægter	33.013	21.954	5.119	11.391
Udbytte	56	75	56	59
Kursgevinst valutalån	-	727	-	-
I alt	33.069	22.756	7.605	15.577
<b>Kursregulering af værdipapirer o.l.</b>				
Realiseret kurstab på obligationer	-1.506	-2.094	-1.506	-2.094
Nedskrivning på obligationer	-	1.399	-	1.399
Urealiserede kursgevinster	2.386	-	2.386	-
I alt	880	-695	880	-695
<b>Renteudgifter o.l. udgifter</b>				
Renteudgifter fra datterselskaber			-	-279
Renteudgifter	-141.386	-109.048	-11.123	-7.043
Devalueringseffekt, Argentina	-19.798	-	-	-
Valutakursreguleringer	-	6.573	-	-
I alt	-161.184	-102.475	-11.123	-7.322
Finansielle poster i alt	-127.235	-80.414	-2.638	7.560

**Note 6. Skat**

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	<b>2001</b>	<b>2000</b>	<b>2001</b>	<b>2000</b>
<b>Aktuel skat</b>				
Auriga Industries A/S	-4.321	-1.106	-4.321	-1.106
Cheminova A/S	92.374	142.008	92.374	142.008
Hardi International A/S	3.966	3.441	3.966	3.441
Skamol A/S	1.115	916	3.591	2.527
Associerede selskaber	2.476	1.611	-	-
I alt	95.610	146.870	95.610	146.870
<b>Forskydning i udskudt skat</b>				
Cheminova A/S	31.780	-38.456	31.780	-38.456
Hardi International A/S	-21.625	-10.181	-21.625	-10.181
Skamol A/S	-1.200	-867	-1.200	-867
I alt	8.955	-49.504	8.955	-49.504
Årets skat	104.565	97.366	104.565	97.366

Årets skat indgår i sin helhed under skat af årets resultat.



AURIGA INDUSTRIES A/S

## NOTER TIL REGNSKAB 2001

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

### Note 6. Skat (fortsat)

	Koncern	
	2001	2000
<b>Afstemning skatteprocent</b>		
Dansk selskabsskatteprocent	30,0%	32,0%
Ej afskrivningsberettiget koncerngoodwill	3,6%	4,0%
Regulering vedrørende tidligere år	2,6%	3,8%
Reduktion af dansk selskabsskatteprocent	0,0%	-4,4%
Merskat i associerede selskaber	4,0%	0,0%
Mindre skat i udenlandske datterselskaber	-2,0%	3,7%
Øvrige reguleringer	0,8%	-0,2%
Effektiv skatteprocent	39,0%	38,9%

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

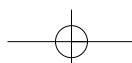
Udskudt skat og udskudt skatteaktiv	Udskudt skat Koncern		Udskudt skatteaktiv Koncern	
	2001	2000	2001	2000
Immaterielle anlægsaktiver	22.495	774	-	-
Materielle anlægsaktiver	123.145	147.589	-4.870	-
Varebeholdninger og intern avance	23.760	-2.641	6.144	-
Finansielle instrumenter	18.220	29.064	-	-
Øvrige	11.312	-5.075	23.717	-
	198.932	169.711	24.991	-

Udskudt skat er for de danske selskaber i koncernen beregnet med 30%. For koncernens udenlandske selskaber er udskudt skat baseret på gældende lokale satser. Udskudte skatteaktiver vedrørende fremførbare skattemæssige underskud og fradragsberettigede midlertidige forskelle indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at de inden for en kortere tidsperiode vil reducere fremtidige skattebetalinger.

Genbeskatningsforpligtelse fra sambeskattet udenlandsk datterselskab udgør 16.014 t.kr. Moderselskabet har betalt 147.350 t.kr. i skat for 2001. De øvrige selskaber i Auriga Industries koncernen har i 2001 betalt skat med 30.083 t.kr. Den samlede betalte skat i 2001 har for koncernen således andraget 177.433 t.kr.

### Note 7. Immaterielle anlægsaktiver

	Salgs- og re- gistrerings- rettigheder		Goodwill m.v.	Koncern- goodwill	Immaterielle anlægs- aktiver i alt
	m.v.	Knowhow			
<b>Anskaffelsesværdi</b>					
Primo	145.736	4.319	8.913	645.555	804.523
Kursregulering	19	58	1	-41	37
Afgang i året	-	-	-2.277	-	-2.277
Tilgang i året	7.376	82.933	41.466	21.158	152.933
Ultimo	153.131	87.310	48.103	666.672	955.216
<b>Afskrivninger</b>					
Primo	131.101	2.348	8.858	167.530	309.837
Kursregulering	36	-	-	-4	32
Afgang i året	-	-	-2.277	-	-2.277
Tilgang i året	11.807	6.604	3.143	32.378	53.932
Ultimo	142.944	8.952	9.724	199.904	361.524
Nettoværdi ultimo 2001	10.187	78.358	38.379	466.768	593.692
Nettoværdi ultimo 2000	14.635	1.971	55	478.025	494.686





AURIGA INDUSTRIES A/S

**Note 8. Materielle anlægsaktiver****Koncern**

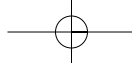
	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Drifts-materiel og inventar	Anlæg under etablering	Materielle anlægsaktiver i alt
<b>Anskaffelsesværdi</b>					
Primo	827.534	2.102.252	313.976	103.681	3.347.443
Regulering af primo	-	-	-1.318	-	-1.318
Kursregulering	866	1.110	71	1.532	3.579
Overførsel	16.444	79.565	-	-96.009	-
Tilgang ved køb af datterselskaber	-	111	18.109	-	18.220
Afgang i året	-8.214	-3.399	-13.572	-6.034	-31.219
Tilgang i året	22.488	46.994	34.030	141.887	245.399
Ultimo	859.118	2.226.633	351.296	145.057	3.582.104
<b>Afskrivninger</b>					
Primo	331.525	1.533.956	251.253	-	2.116.734
Regulering af primo	-	-	-769	-	-769
Kursregulering	332	607	371	-	1.310
Omklassificering	-	16	-	-	16
Tilgang ved køb af datterselskaber	-	-	557	-	557
Afgang i året	-1.323	-2.151	-9.795	-	-13.269
Tilgang i året	32.545	145.351	29.817	-	207.713
Ultimo	363.079	1.677.779	271.434	-	2.312.292
Nettoværdi ultimo 2001	496.039	548.854	79.862	145.057	1.269.812
Nettoværdi ultimo 2000	496.009	568.296	62.723	103.681	1.230.709

**Moderselskab**

	Grunde og bygninger	Drifts-materiel og inventar	Materielle anlægsaktiver i alt
<b>Anskaffelsesværdi</b>			
Primo	4.464	1.177	5.641
Afgang i året	-	-209	-209
Tilgang i året	-	-	-
Ultimo	4.464	968	5.432
<b>Afskrivninger</b>			
Primo	726	393	1.119
Afgang i året	-	-	-
Tilgang i året	249	146	395
Ultimo	975	539	1.514
Nettoværdi ultimo 2001	3.489	429	3.918
Nettoværdi ultimo 2000	3.738	784	4.522

Kontant ejendomsvurdering pr. 1. januar 2001 for grunde og bygninger udgør for moderselskabet 4.703 t.kr. Koncernens grunde og bygninger i udlandet er pr. 31. december 2001 bogført med 108.971 t.kr., mens koncernens grunde og bygninger i Danmark er bogført med 387.069 t.kr. Kontant ejendomsvurdering for grunde og bygninger i Danmark var 282.364 t.kr. pr. 1. januar 2001.

Den bogførte værdi for grunde og bygninger, som endnu ikke er medtaget i den offentlige ejendomsvurdering pr. 1. januar 2001, udgør for grunde og bygninger i Danmark 60.527 t.kr.



AURIGA INDUSTRIES A/S

**NOTER TIL REGNSKAB 2001**

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

**Note 9. Finansielle anlægsaktiver**

	<b>Koncern</b>			<b>Moderselskab</b>
	Kapital- andele i associerede selskaber	Andre finansielle anlægs- aktiver	Finan- sielle anlægs- aktiver i alt	Kapital- andele i datter- selskaber
<b>Anskaffelsesværdi</b>				
Primo	14.817	590	15.407	1.148.462
Afgang i året	-	-44	-44	-
Tilgang i året	-	-	-	150.000
Ultimo	14.817	546	15.363	1.298.462
<b>Afskrivning koncerngoodwill</b>				
Primo	-	-	-	156.804
Årets afskrivninger	-	-	-	27.142
Ultimo	-	-	-	183.946
<b>Op- og nedskrivninger</b>				
Primo	8.734	-	8.734	858.067
Valutakursregulering	-	-	-	-13.855
Intern avance	2.131	-	2.131	-
Årets resultat efter skat	1.293	-	1.293	198.710
Udbytte	-624	-	-624	-71.200
Ultimo	11.534	-	11.534	971.722
Nettoværdi ultimo 2001	26.351	546	26.897	2.086.238
Nettoværdi ultimo 2000	23.551	590	24.141	1.849.725

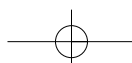
Af kapitalandele i datterselskaber 2.086.238 t.kr. udgør koncerngoodwill 360.572 t.kr. Den oprindelige anskaffelsessum for koncerngoodwill udgør 542.847 t.kr.

**Moderselskabets kapitalandele i datterselskaber  
omfatter pr. 31. december 2001:**

	<b>Kapitalandel %</b>
Cheminova A/S, Harboøre	100%
Hardi International A/S, Tåstrup	100%
Skamol A/S, Nykøbing Mors	100%

**Associerede selskaber i koncernen omfatter pr. 31. december 2001:**

United Moler ApS, Nykøbing Mors	50%
Dansk Moler Industri A/S, København	49%
Pytech Chemicals GmbH, Horgen, Schweiz	50%





AURIGA INDUSTRIES A/S

**Note 10. Egne aktier**

Køb af egne aktier i 2001 er sket inden for den af generalforsamlingen afgivne bemyndigelse for erhvervelse af egne aktier med henblik på at udvide den finansielle fleksibilitet.

<b>Moderselskabets beholdning af aktier i Auriga Industries A/S</b>	Antal stk.	Pålydende værdi (i t.kr.)	% af aktiekapitalen i Auriga Industries A/S
Beholdning pr. 1. januar 2001	941.780	9.418	3,69%
Køb	77.500	775	0,30%
Salg	0	0	0,00%
Beholdning pr. 31. december 2001	1.019.280	10.193	4,00%

Kursværdien af egne aktier pr. 31. december 2001 udgør 58.099 t.kr. Anskaffelsværdien i året udgør 4.466 t.kr. I overensstemmelse med anvendt regnskabspraksis er anskaffelsværdien for egne aktier nedskrevet til direkte over egenkapitalen.

<b>Datterselskabers beholdning af aktier i Auriga Industries A/S</b>	Antal stk.	Pålydende værdi (i t.kr.)	% af aktiekapitalen i Auriga Industries A/S
Beholdning pr. 1. januar 2001	0	0	0,00%
Køb	65.877	659	0,26%
Salg	-65.877	-659	-0,26%
Beholdning pr. 31. december 2001	0	0	0,00%

Anskaffelsværdien i året udgør 4.180 t.kr. og salgssummen udgør 4.216 t.kr. Køb og salg er sket som led i overskudsdelingsordning for medarbejdere.

**Note 11. Varebeholdninger****Koncern**

	<b>2001</b>	<b>2000</b>
Færdigvarer	868.471	821.718
Varer under produktion	108.495	144.598
Råvarer	137.806	129.575
Emballage	44.958	49.695
Omkostningsvarer	5.254	4.962
Reserve dele m.v.	46.800	41.200
I alt	1.211.784	1.191.748

**Note 12. Tilgodehavende udbytte****Moderselskab**

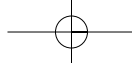
	<b>2001</b>	<b>2000</b>
Cheminova A/S	66.800	60.600
Skamol A/S	4.400	4.300
I alt	71.200	64.900

**Note 13. Værdipapirer****Koncern****Moderselskab**

	<b>2001</b>	<b>2000</b>	<b>2001</b>	<b>2000</b>
Obligationer	53.403	184.160	53.403	184.160
Børsnoterede aktier	1.085	1.085	1.085	1.085
Ikke noterede værdipapirer	328	330	291	293
I alt	54.816	185.575	54.779	185.538

Børskursværdien pr. 31. december 2001 for obligationer udgør for såvel moderselskabet som koncernen 54.252 t.kr.

Børskursværdien pr. 31. december 2001 for børsnoterede aktier udgør for såvel moderselskabet som koncernen 3.515 t.kr.



AURIGA INDUSTRIES A/S

**NOTER TIL REGNSKAB 2001**

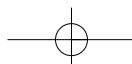
Hvis ikke andet er angivet, er alle beløb i 1000 DKK

<b>Note 14. Egenkapital</b>	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	<b>2001</b>	<b>2000</b>	<b>2001</b>	<b>2000</b>
<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
Aktiekapital i alt	255.000	255.000	255.000	255.000
<b>Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode</b>				
Saldo primo			701.263	607.596
Overført fra resultatopgørelsen			86.513	93.667
Saldo ultimo	-	-	787.776	701.263
<b>Overført overskud</b>				
Saldo primo	1.724.212	1.659.991	1.022.949	1.052.395
Valutakursregulering	-13.854	4.972	-13.854	4.972
Udbytte egne aktier	2.241	1.635	2.241	1.635
Nedskrivning af egne aktier	-4.466	-30.114	-4.466	-30.114
Overført fra resultatopgørelsen	100.333	87.728	13.820	-5.939
Saldo ultimo	1.808.466	1.724.212	1.020.690	1.022.949
Egenkapital i alt	2.063.466	1.979.212	2.063.466	1.979.212

<b>Note 15. Langfristet gæld</b>	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	<b>2001</b>	<b>2000</b>	<b>2001</b>	<b>2000</b>
Af den langfristede gæld pr. 31. december 2001 forfalder følgende beløb efter mere end 5 år:				
Prioritetsgæld	458.221	262.073	1.487	1.594
Bankgæld	4.607	68.435	-	-
I alt	462.828	330.508	1.487	1.594

<b>Note 16. Ændring i arbejdskapital</b>	<b>Koncern</b>	
	<b>2001</b>	<b>2000</b>
Ændring i tilgodehavender	-270.578	-271.038
Ændring i varebeholdninger	-5.485	-217.013
Ændring i leverandørgæld m.v.	66.776	-29.871
I alt	-209.287	-517.922

<b>Note 17. Køb af datterselskaber</b>	<b>Koncern</b>	
	<b>2001</b>	<b>2000</b>
Materielle anlægsaktiver	6.253	-
Varelager	14.551	-
Tilgodehavender	22.615	-
Likvide beholdninger	2.722	-
Kortfristet gæld	-31.689	-
Langfristet gæld	-2.163	-
Nettoaktiver	12.289	-
Koncerngoodwill	21.081	-
Total anskaffelsessum	33.370	-
Kortfristet bankgæld - likvide beholdninger	-2.722	-
I alt	30.648	-





AURIGA INDUSTRIES A/S

**Note 18. Likviditet****Koncern**

	<b>2001</b>	<b>2000</b>
Likviditet pr. 1. januar	-340.748	-18.354
Likviditet pr. 31. december omfatter:		
Værdipapirer	54.816	185.575
Likvide beholdninger	157.998	187.719
Bankgæld	-580.013	-714.042
Likviditet pr. 31. december	-367.199	-340.748

Koncernen har pr. 31. december 2001 uudnyttede trækingsrettigheder på 725 mio.kr.

**Note 19. Øvrige reguleringer****Koncern**

	<b>2001</b>	<b>2000</b>
Minoritetsandele af resultatet	1.858	3.493
Andel af associerede selskabers resultat før skat	-5.861	-5.147
Reservation vedr. overskudsdeling	16.667	15.612
Finansielle poster	127.235	80.414
Skat af årets resultat	104.565	97.366
Regulering af pensionsforpligtelser	-2	-192
Kursregulering af arbejdskapital i udenlandske datterselskaber m.v.	-13.386	4.797
Reguleringer i alt	231.076	196.343

**Note 20. Sikkerhedsstillelse**

Der er tinglyst pant i fast ejendom for moderselskabet på 2.483 t.kr. og for koncernen på 165.693 t.kr. Koncernens selskaber har givet pant på i alt 413.500 t.kr. i materielle anlægsaktiver - bogført værdi 817.048 t.kr.

Pantebrevene ligger til sikkerhed for en restgæld på 682.484 t.kr. til kreditinstitutter.

Moderselskabet har udstedt betalingsforpligtigelse på vegne af datterselskaberne på i alt 100.914 t.kr.

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

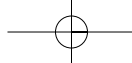
**Note 21. Eventualforpligtelser****Retsager, Cheminova A/S**

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

**Note 22. Nærtstående parter**

Selskabets nærtstående parter er moderfonden Aarhus Universitets Forskningsfond, Århus, datterselskaberne Cheminova A/S, Hardi International A/S og Skamol A/S samt selskabets direktion og bestyrelse.

Ud over forrentning af normale mellemregningskonti samt betaling af administrationsvederlag og husleje er der ikke i 2001 indgået aftaler eller på anden måde gennemført handler eller transaktioner med koncernen, hvor de nærtstående parter har økonomiske interesser.



AURIGA INDUSTRIES A/S

## VALUTA OG RENTERISIKO 2001

Hvis ikke andet er angivet, er alle beløb i mio. DKK

### Valuta i hovedtal vedr. 2001

mio. DKK

Omsætning:	USD	EUR	INR	BRL	ARS	DKK	AUD	CAD	GBP	Øvrige	Total
Cheminova A/S	1.456 45%	635 20%	350 11%	256 8%	178 5%	117 4%	43 1%	88 3%	37 1%	83 3%	3.243 100%
Hardi International A/S	129 16%	333 40%	- 0%	- 0%	- 0%	174 21%	59 7%	53 6%	47 6%	37 4%	832 100%
Skamol A/S	52 26%	88 44%	- 0%	- 0%	- 0%	49 24%	4 2%	- 0%	8 4%	1 0%	202 100%
Koncernen i alt	1.637 38%	1.056 25%	350 8%	256 6%	178 4%	340 8%	106 2%	141 3%	92 2%	121 3%	4.277 100%

### Udgifter

Cheminova A/S	602 22%	621 22%	251 9%	214 8%	73 3%	895 32%	- 0%	43 2%	66 2%	27 1%	2.792 100%
Hardi International A/S	52 8%	245 36%	- 0%	- 0%	- 0%	303 44%	8 1%	27 4%	25 4%	21 3%	681 100%
Skamol A/S	17 13%	27 21%	- 0%	- 0%	- 0%	82 64%	- 0%	- 0%	1 1%	1 1%	128 100%
Koncernen i alt	671 19%	893 25%	251 7%	214 6%	73 2%	1.280 36%	8 0%	70 2%	92 3%	49 1%	3.601 100%

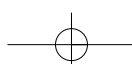
1) Kolonnen øvrige omfatter 8 forskellige valutaer

### Renterisiko pr. 31. december 2001

mio.DKK

Forfaldstidspunkt	< 1 år	1 - 5 år	> 5 år	I alt	Markeds- værdi	Effektiv rente
Værdipapirer	-	55	-	55	58	
Likvide beholdninger	158	-	-	158	158	
Rentebærende aktiver i alt	158	55	-	213	216	4,51%
Prioritetsgæld	44	374	458	876	878	5,21%
Anden langfristet gæld	50	215	4	269	269	5,39%
Bankgæld	580	-	-	580	580	6,49%
Rentebærende gæld i alt	674	589	462	1.725	1.727	5,67%

Den rentebærende gæld er fordelt med 48% fast rente og 52% variabel rente. Prioritetsgælden og anden langfristet gæld er fordelt med 70% fast rente over en 4-5 års periode, mens de øvrige 30% er optaget med variabel rente. Hele bankgælden er optaget med variabel rente. Rentesatsen på bankgælden afspejler de høje finansieringsomkostninger i Sydamerika. Valutarisk fordeler den rentebærende gæld sig med 55% DKK og 45% i udenlandsk valuta med hovedvægt på USD og EUR.





AURIGA INDUSTRIES A/S

### Afledte finansielle instrumenter

Til afdækning af transaktionsrisikoen er der indgået termins- og optionsforretninger til modværdien af 2.919 mio. kr. opgjort til aftalekurser. Opgjort til markedsværdi pr. 31. december 2001 udviser disse forretninger et tab på 100 mio. kr., hvoraf 41 mio. kr. er medtaget i resultatopgørelsen for 2001.

### Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser 31. december 2001

Totale tilgodehavende pr. 31. december 2001 udgør 1.284 mio. kr. og er fordelt pr. valuta som følger: 33% i USD, 20% i BRL, 13% i EUR, 9% i INR, 7% i DKK, 5% i ARS, 4% i CAD, 3% i AUD, 2% i GBP og 4% i øvrige valutaer. 90% af det totale tilgodehavende forfalder inden for 6 måneder, og de resterende 10% forfalder inden for 12 måneder. Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser er som hovedregel uforrentede.

Den maksimale kreditrisiko svarer til den i balancen indregnede værdi, heraf er 34% sikret via remburs, kreditforsikring, garanti, m.v.

### Andre tilgodehavender

Andre tilgodehavender udgør pr. 31. december 2001 213 mio. kr. Hovedposterne er moms, afgifter m.v. 75% er i DKK, 10% er i EUR, og 15% i øvrige valutaer. 65% forfalder inden for 6 måneder, 35% forfalder inden for 6 - 12 måneder.

### Leverandører af varer og tjenesteydelser

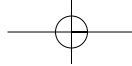
Total leverandørgæld pr. 31. december 2001 udgør 485 mio. kr., og er fordelt pr. valuta som følger: 29% i DKK, 26% i EUR, 11% i ARS, 11% i BRL, 8% i INR, 7% i GBP, 3% i USD, og 5% i øvrige valutaer. 90% af den totale leverandørgæld forfalder inden for 6 måneder og de resterende 10% inden for 12 måneder.

### Anden gæld

Anden gæld udgør pr. 31. december 2001 272 mio. kr. Hovedposterne er moms, afgifter, feriepenge m.v. 40% er i DKK, 17% er i INR, 16% er i EUR, og 27% er i øvrige valutaer. 70% forfalder inden for 6 måneder, og 30% forfalder inden for 6 - 12 måneder.

### Nøgletal er udregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

NOPAT	=	Resultat af primær drift efter skat	Pengestrømme fra driftsaktivitet i kroner pr. 10 DKK aktie	=	$\frac{\text{pengestrømme fra driftsaktivitet}}{\text{gennemsnitlig antal aktier}}$
Nettoaktiver	=	anlægsaktiver + arbejdskapital	Udbytte i kroner pr. 10 DKK aktie	=	$\frac{\text{udbytte}}{\text{gennemsnitlig antal aktier}}$
Nettogæld	=	rente bærende gæld ÷ likvider og værdipapirer	Indre værdi	=	$\frac{\text{egenkapital} \times 100}{\text{aktiekapital}}$
ROIC	=	$\frac{\text{NOPAT} \times 100}{\text{nettoaktiver}}$	Indre værdi i kroner pr. 10 DKK aktie	=	$\frac{\text{indre værdi}}{\text{gennemsnitlig antal aktier}}$
Gældsprocent	=	$\frac{\text{nettogæld} \times 100}{\text{nettoaktiver}}$	Payout-ratio	=	$\frac{\text{udbytte} \times 100}{\text{årets resultat}}$
Egenkapitalforrentning, %	=	$\frac{\text{årets resultat} \times 100}{\text{gennemsnitlig egenkapital}}$	Price earningskvote	=	$\frac{\text{børskurs}}{\text{resultat pr. aktie}}$
Resultat i kroner pr. 10 DKK aktie	=	$\frac{\text{årets resultat}}{\text{gennemsnitlig antal aktier}}$	Børskurs/indre værdi	=	$\frac{\text{børskurs}}{\text{indre værdi}}$



## AURIGA INDUSTRIES A/S



Gladsaxe 1938



Måløv 1948



Harboøre 1958



Skamol, Fur 1987



Renseanlæg 1988



Glyfosatanlæg 1994



Hardi, Nr. Alslev 1995



Cheminova India, 1997

## HISTORISK OVERBLIK

**1938** Cheminova grundlægges af civilingeniør Gunnar Andreasen. Der produceres en række forskellige kemiske produkter.

**1944** Gunnar Andreasen overdrager aktierne i selskabet til den samtidig stiftede fond Aarhus Universitets Forskningsfond, hvis formål er at støtte forskningen ved Aarhus Universitet.

**1953** Selskabet flytter til Vestjylland og placeres nord for Harboøre på et område, hvor der er konstateret en betydelig saltforekomst.

**1962** Det lykkes ikke at udnytte saltforekomsten til kemisk produktion. I stedet koncentrerer indsatsen om plantebeskyttelsesmidler i form af organofosfat-insekticider og mellemprodukter hertil.

**1971** Produktionen udvides med insekticidet malathion.

**1976** Et anlæg til genvinding og genbrug af svovl fra svovlbrinte tages i brug.

**1977** Et anlæg til genvinding og genbrug af opløsningsmidler tages i brug. Produktionen udvides med insekticidet dimethoat.

**1983** Efter et betydeligt procesudviklingsarbejde tages et anlæg til oparbejdning af affaldssvovl i brug.

**1985** Produktionen udvides med konserveringsmidlet kaliumsorbat.

**1986** Aarhus Universitets Forskningsfonds fundats ændres, så fonden ikke mere skal være eneaktionær, men besidde mindst 51% af stemmerne. Selskabet går på Københavns Fondsbørs med B-aktier.

**1987** Det første salgsdatterselskab Cheminova Inc. oprettes på det vigtigste marked, USA. Selskabet erhverver 76% af aktiekapitalen i Skamol.

**1988** Et biologisk spildevandsrensingsanlæg og et luftforbrændingsanlæg tages i brug. Fabrikken totalgodkendes af miljømyndighederne.

**1990** Cheminova Holding oprettes som børsnoteret selskab med Cheminova og Skamol som datterselskaber. Skamol overtages 100%.

**1991** Cheminova erhverver det amerikanske selskab American Cyanamids malathionforretning og opretter salgsdatterselskab i Ungarn.

**1992** Skamol overtager en fabrik for isoleringssten, Piral S.A. i Frankrig, og opretter salgsdatterselskab i USA.

**1993** Cheminova overtager selskabet Agrodan S.A. i Spanien og opretter salgsdatterselskaber i Frankrig og Storbritannien.

**1994** Cheminova påbegynder produktion af herbicidet glyphosat og tager et spildevandsforbrændingsanlæg i brug. Cheminova opretter salgsdatterselskab i Mexico.

**1995** Cheminova Holding erhverver 30% af aktierne i Hardi. Cheminova opretter salgsdatterselskab i Italien. Skamol overtager salgsdatterselskabet Technotherm GmbH i Tyskland 100%.

**1996** Cheminova færdiggør et produktionsanlæg til insekticidet chlorpyrifos. Skamol sælger sit granulatområde til Dansk Moler Industri A/S og udvider sin ejerandel i selskabet til 49%.

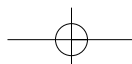
**1997** Hardi overtages 100%. Cheminova erhverver sin første fabrik uden for Danmark, Lupin Agrochemicals Ltd. i Indien, og får salgsdatterselskab i Brasilien.

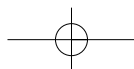
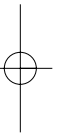
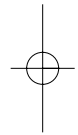
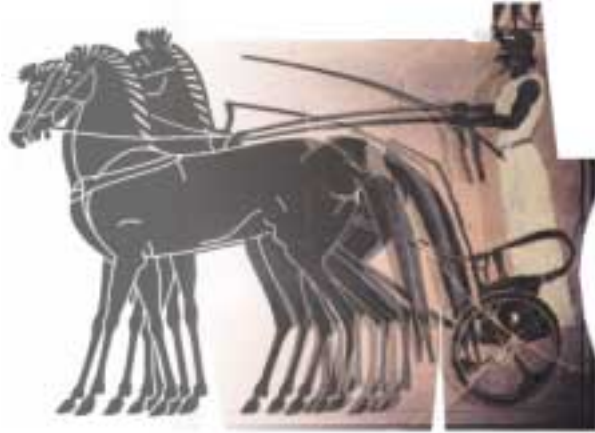
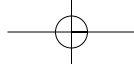
**1998** Cheminova udvider produktionskapaciteten for glyphosat til 5.000 tons aktivstof pr. år og opretter salgsdatterselskaber i Canada og Taiwan. Hardi indvier fabrik i Australien og får eget salgsdatterselskab i Tyskland.

**1999** Cheminova Holding skifter navn til Auriga Industries. Cheminova fordobler produktionskapaciteten for glyphosat til 10.000 tons pr. år og erhverver eget salgsdatterselskab Chemiplant i Argentina. Hardi overtager det franske selskab Pommier S.C.E.P.

**2000** Cheminova danner sammen med Dow AgroSciences et 50:50 joint venture selskab til registrering og markedsføring af et nyudviklet højeffektivt pyrethroidprodukt til insektbekæmpelse. Skamol opretter regionalt salgsdatterselskab, Skamol Nordic.

**2001** Cheminova erhverver svampemidlet flutriafol og overtager det mexicanske selskab SQI samt aktiemajoriteten i den engelske Headland-gruppe. Hardi samler sin europæiske montage i Nr. Alslev. Skamol gennemfører 70% kapacitetsudvidelse af kalciumsilikatfabrikken.





**AURIGA INDUSTRIES A/S**

Postboks 9

7620 Lemvig

Telefon: 7010 7030

Telefax: 7010 7031

Reg.adr.: Gustav Wieds Vej 10, 8000 Århus C

[www.auriga.dk](http://www.auriga.dk)