

Fondsbørsmeddelelse nr. 3/2002

12. marts 2002

Årsregnskabsmeddelelse for 2001

P.O. Box 9
DK-7620 Lemvig
Tel. +45 7010 7030
Fax. +45 7010 7031

CVR No. 34629218
Reg.kontor:
Gustav Wieds Vej 10
DK-8000 Århus C.

Årsregnskabsmeddelelse for 2001

Bestyrelsen for Auriga Industries A/S har på sit møde i dag den 12. marts 2002 behandlet koncernens regnskab for året 2001 og vedtaget at indstille det til generalforsamlingens godkendelse.

Hovedpunkter:

- Auriga Industries A/S opnåede i regnskabsåret 2001 sin hidtil største omsætning på 4.277 mio. kr., hvilket er en stigning på 15%. Resultat af primær drift satte ligeledes rekord med en stigning på 19% til 406 mio. kr., mens resultat før skat steg til 268 mio. kr. Årets resultat efter skat steg fra 149 mio. kr. i 2000 til 162 mio. kr.
- Trods valutauro i Latinamerika opnåede Cheminova A/S et tilfredsstillende resultat før skat på 325 mio. kr. Hardi International A/S fik efter en resultatforbedring på 32 mio. kr. et underskud på 18 mio. kr., mens overskuddet i Skamol A/S faldt til 3 mio. kr. som følge af recession på det amerikanske marked.
- Auriga Industries A/S opnåede i 2001 en overskudsgrad (EBIT margin) på 10% og et afkast af den investerede kapital (ROIC) på 6%. Gældsprocenten ved årets udgang var 41%.
- Auriga-koncernen forventer for 2002 en stigning i omsætningen på lidt under 10% og et resultat før skat mellem 300 og 330 mio. kr.
- Generalforsamlingen afholdes på selskabets kontor i Harbøre den 6. maj 2002 kl. 14.00. Bestyrelsen indstiller et uændret udbytte på 2,40 kr. pr. aktie svarende til en payout-ratio på 38%.

Med venlig hilsen,
Auriga Industries A/S

Harbøre, den 12. marts 2002



Povl U. Skifter
Formand for bestyrelsen



Mogens Nehen-Hansen
Administrerende direktør

Henvendelse vedrørende denne meddelelse til adm. direktør Mogens Nehen-Hansen på tlf. 7010 7030.

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN 1997 TIL 2001

Auriga Industries koncern

Beløb i mio. DKK	2001	2000	1999	1998	1997
Nettoomsætning	4.277	3.728	3.451	3.088	2.634
Resultat af primær drift (EBIT)	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 (EBIT margin)	10%	9%	11%	10%	12%
NOPAT	248	208	261	196	148
ROIC (afkast på investeret kapital)	6%	6%	9%	7%	6%
Gældsprocent	41%	37%	29%	29%	25%
Egenkapitalforrentning i %	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 earnings kvote	9	11	12	15	32
Børskurs/indre værdi	0,68	0,83	1,37	1,50	2,50
Markedsværdi ultimo året	1.454	1.711	2.678	2.678	4.182

Nøgletal er udregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

Regnskabet er revideret og forsynet med anmærkningsfri påtegning.

I **bilag 1** er vist en mere detaljeret resultatopgørelse, balance og pengestrømsopgørelse.

I **bilag 2** ses koncernresultatet fordelt på selskaber samt bevægelser i egenkapital.

I **bilag 3** ses koncernens valuta- og renterisici.

I **bilag 4** omtales koncernens shareholder value, strategi og Corporate Governance.

**Årsregnskabsmeddelelse for Auriga Industries A/S for perioden
1. januar 2001 til 31. december 2001**

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 med et afkast af den investerede kapital (ROIC) på 11% op til koncernens målsætning.

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

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 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.

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 branddørsmarkedet. For at imødekomme den forventede store efterspørgsel på især branddørsmarkedet 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 international orienteret koncern med en væsentlig valutaeksponering, som fremgår af bilag 3.

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.

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 valutatalån.

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 bilag 3. 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 pengemarkedsindskud 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 kalciumpulverfabrikken 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.

BERETNING FOR 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 procent 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 procent. 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-Kommis-sionens 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 høj-effektive 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 markedsintrodere gamma-cyhalothrin allerede i sæsonen 2002-03 i Argentina.

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 malathionregistreringer 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.

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 organofosfatinsekticider 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 UK 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 UK, 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 UK, 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.

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 kaliumsorbitatkapaciteten.

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 kaliumsorbitat 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.

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 bilag 3. For de fleste betydende valutaer er der foretaget en 100% afdækning af de forventede nettositioner for 2002. For selskabets hovedvaluta, USD, er der foretaget afdækning af de budgetterede nettositioner 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 tredje verdenslande).
- 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 royalty indtægter 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.

BERETNING FOR HARDI INTERNATIONAL A/S

Omsætningen steg med 13 mio. kr. til 832 mio. kr. til trods for, at den europæiske landbrugs-maskinbranche 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 sprøjte-teknologi 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 præcisionssprøjteudstyr 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.

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 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 tilskudspakker. 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.

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 datterselskaber

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 østeuropæiske 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 pga. 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%.

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 patentansøgte 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 præcisionsdyrking 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.

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 overta-

ger 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 bilag 3.

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 leveringssikkerhed. Denne udvikling vil styrke Hardis position i de kommende år.

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

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

BERETNING FOR 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 aluminiumsindustri 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 debitorstab 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.

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 aluminiumsindustrien 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 aluminiumsindustrien, har ligeledes haft stor fremgang.

Skamol's ordrebeholdning var ved udgangen af 2001 høj, hvorfor der forventes en stor salgsmåling 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. 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 bilag 3.

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.

FINANSKALENDER 2002

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

Årsregnskabsmeddelelsen er, tillige med andre økonomiske resultater og generelle informationer om koncernen, tilgængelig på Internetadresserne: www.auriga.dk (dansk udgave) og www.auriga-industries.com (engelsk udgave).

Det trykte regnskab forventes at foreligge ca. 2-3 uger før generalforsamlingen, der afholdes den 6. maj 2002. Beretningsafsnittene i den trykte beretning vil være identiske med de tilsvarende afsnit i årsregnskabsmeddelelsen.

RESULTATOPGØRELSE 2001

1000 DKK	Koncern		Morderselskab	
	2001	2000	2001	2000
Nettoomsætning	4.277.458	3.727.907	-	-
Produktionsomkostninger	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	1.018.232	965.976	11.795	14.134
Andre driftsindtægter	58.597	10.959	77	801
Afskrivning koncerngoodwill	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	-	-	307.596	279.209
Andel af resultat før skat i associerede selskaber	5.861	5.147	-	-
Finansielle poster	-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	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, Auriga Industries 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

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2001

AKTIVER

1000 DKK	Koncern		Moderselskab	
	2001	2000	2001	2000
Anlægsaktiver				
Immaterielle anlægsaktiver				
Salgs- og registreringsrettigheder m.v.	10.187	14.635	-	-
Know-how	78.358	1.971	-	-
Goodwill m.v.	38.379	55	-	-
Koncerngoodwill	466.768	478.025	-	-
Immaterielle anlægsaktiver i alt	593.692	494.686	-	-
Materielle anlægsaktiver				
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
Finansielle anlægsaktiver				
Kapitalandele i datterselskaber	-	-	2.086.238	1.849.725
Kapitalandele i associerede selskaber	26.351	23.551	-	-
Andre finansielle anlægsaktiver	546	590	-	-
Egne aktier	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
Omsætningsaktiver				
Varebeholdninger	1.211.784	1.191.748	-	-
Tilgodehavender				
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	1.284.105	1.071.717	-	-
Tilgodehavende udbytte	-	-	71.200	64.900
Tilgodehavender hos datterselskaber	-	-	-	101.079
Udskudt skatteaktiv	24.991	-	-	-
Tilgodehavende selskabskat	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
Værdipapirer	54.816	185.575	54.779	185.538
Likvide beholdninger	157.998	187.719	769	737
Omsætningsaktiver i alt	2.966.828	2.776.104	149.854	359.261
Aktiver i alt	4.857.229	4.525.640	2.240.010	2.213.508

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

1000 DKK	Koncern		Moderselskab	
	2001	2000	2001	2000
Egenkapital				
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
Minoritetsinteresser	25.469	15.498	-	-
Hensættelser				
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
Langfristet gæld				
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
Kortfristet gæld				
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
Passiver i alt	4.857.229	4.525.640	2.240.010	2.213.508

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	231.076	196.343
Ændring i arbejdskapital	-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	-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	-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

Koncernens resultat fordelt på selskaber

De for Auriga Industries A/S anførte tal er eksklusive andel i datterselskabernes resultater.

Selskaber	Cheminova A/S		Hardi Intern. A/S		Skamol A/S		Auriga Ind. A/S		Koncern i alt	
	2001	2000	2001	2000	2001	2000	2001	2000	2001	2000
Mio DKK										
Nettoomsætning	3.243	2.716	832	819	202	193	-	-	4.277	3.728
Resultat af primær drift	428	386	15	-14	2	10	-39	-40	406	341
Finansielle poster m.m *	-87	-48	-33	-36	1	-1	-3	8	-127	-80
Resultat før skat	325	323	-18	-50	3	10	-41	-33	268	250
Årets resultat **	200	218	-1	-45	-	8	-37	-32	162	149
Overskudsgrad	13%	14%	2%	-2%	1%	5%	-	-	10%	9%
NOPAT ***	300	262	10	-10	2	7	-	-	248	208
ROIC	11%	13%	1%	-1%	1%	5%	-	-	6%	6%
Gældsprocent	-	-	-	-	-	-	-	-	41%	37%

* For Skamol A/S's vedkommende også resultatandel i associeret selskab

** Auriga Industries A/S's andel af årets resultat efter skat og minoritetsinteresser

*** Net Operating Profit After Tax (ved beregning af NOPAT for datterselskaberne er der anvendt en skattesats på 30%)

Bevægelserne i moderselskabets og koncernens egenkapital i mio. kr.

Egenkapital primo 2001	1.979
Årets resultat	162
Udbytte til aktionærene	-61
Nedskrivning af egne aktier	-4
Valutakursreguleringer	-13
Egenkapital ultimo 2001	2.063

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 Int. A/S	129 16%	333 40%	0 0%	0 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 0%	0 0%	49 24%	4 2%	0 0%	8 4%	1 0%	202 100%
Koncern 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%

Omkostninger	USD	EUR	INR	BRL	ARS	DKK	AUD	CAD	GBP	Øvrige	Total
Cheminova A/S	602 22%	621 22%	251 9%	214 8%	73 3%	895 32%	0 0%	43 2%	66 2%	27 1%	2.792 100%
Hardi Int. A/S	52 8%	245 36%	0 0%	0 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 0%	0 0%	82 64%	0 0%	0 0%	1 1%	1 1%	128 100%
Koncern 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%

Renterisiko pr. 31. december 2001

						Mio. DKK	
	< 1 år	1-5 år	> 5 år	I alt	Markeds- værdi	Eff. rente	
Forfaldstidspunkt							
Værdipapirer	0	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	0	0	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. Prioritetsgæld og anden gæld er fordelt med 70% fast rente over en 4-5 årig periode, mens de øvrige 30% er optaget med variabel rente. Hele bankgælden er optaget med variabel rente. Rentesaften på bankgælden afspejler de høje finansieringsomkostninger i Sydamerika.

Valutarisk fordeler den rentebærende gæld sig med 55% DKK og 45% udenlandsk valuta med hovedvægt på USD og EUR.

Finansielle instrumenter i koncernen:

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 indeholder disse forretninger et tab på 100 mio. kr., hvoraf 41 mio. kr. er medtaget i resultatopgørelsen for 2001.

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 Auriga Industries A/S's 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 aktionæerne.

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 forretningskik.

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 aktionæerne og selskaberne bedst. Det er ikke Aurigas hensigt vedvarende at være mindretalsaktionær i et selskab.

Corporate Governance

Auriga tilstræber værditilvækst for aktionæerne 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. 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.