



11. marts 2003

Årsregnskabsmeddelelse 2002 for Auriga Industries A/S

2002 blev et år med store udfordringer og vanskelige markedsforhold for Auriga-koncernen. Alligevel lykkedes det at fastholde omsætningen, mens indtjeningen ikke levede op til forventningerne ved udgangen af 3. kvartal. Der foretages en engangsnedskrivning af koncern-goodwill vedrørende Hardi på 125 mio. kr. Aurigas langsigtede økonomiske mål fastholdes, og der foreslås uændret udbytte på 2,40 kr. pr. 10 kroners aktie.

Hovedpunkter:

- I 2002 steg omsætningen marginalt til 4.268 mio. kr. (+7 mio.), mens resultatet af primær drift før engangsnedskrivning af goodwill faldt til 302 mio. kr. (-23%). Årets resultat før skat og engangsnedskrivning af goodwill blev 168 mio. kr. mod 263 mio. kr. i 2001.
- Cheminova opnåede et tilfredsstillende resultat af primær drift på 348 mio. kr., hvorimod Hardis driftsresultat blev minus 8 mio. kr., og Skamols resultat af primær drift blev 1 mio. kr.
- Auriga har besluttet at foretage en engangsnedskrivning af koncerngoodwill vedrørende Hardi på 125 mio. kr. Koncernens resultat efter skat udgør herefter et underskud på 43 mio. kr. mod et overskud på 156 mio. kr. i 2001.
- I alle tre datterselskaber er der i 2002 igangsat tiltag, der i de kommende år vil medføre reducerede omkostninger til produktion og administration. Samtidig pågår der en fortsat udbygning af aktiviteterne inden for produktudvikling og markedsføring.
- Auriga-koncernens cash flow har i 2002 udviklet sig positivt med pengestrømme fra driftsaktiviteter på 425 mio. kr. mod 162 mio. kr. i 2001.
- Auriga-koncernen forventer i 2003 en stigning i omsætningen på ca. 5% og et resultat før skat på ca. 200 mio. kr.
- Generalforsamlingen afholdes på selskabets kontor i Harboøre den 2. maj 2003 kl. 14.00. Bestyrelsen foreslår et uændret udbytte på 2,40 kr. pr. aktie.

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.

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



HOVED- OG NØGLETAL FOR AURIGA-KONCERNEN 1998 - 2002

Beløb i mio. DKK	1998	1999	2000	2001	2002
Nettoomsætning	3.088	3.446	3.718	4.261	4.268
Resultat af primær drift (EBIT)*	325	391	331	393	302
Finansielle poster mm.	(38)	(54)	(76)	(119)	(129)
Resultat før skat*	290	330	244	263	168
Nedskrivning af koncerngoodwill	-	-	-	-	125
Årets resultat efter skat og minoritetsinteresser	174	214	144	156	(43)
Balancesum	3.682	4.190	4.604	4.971	4.657
Aktiekapital	255	255	255	255	255
Egenkapital	1.900	1.956	1.990	2.092	2.163
Nettoaktiver	2.901	2.952	3.432	3.824	3.757
Nettogæld	748	771	1.175	1.514	1.333
Pengestrømme fra driftsaktivitet	151	371	(89)	162	425
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(261)	(284)	(196)	(414)	(217)
- heraf investering i materielle anlægsaktiver	(249)	(229)	(204)	(264)	(211)
Fri pengestrøm	(110)	87	(285)	(252)	208
Afskrivninger	210	222	243	276	415
Forsknings- og udviklingsomkostninger	137	157	167	195	188
Antal medarbejdere	2.753	2790	2.860	2.948	3.027
Overskudsgrad (EBITDA)	17%	18%	15%	16%	14%
Overskudsgrad (EBIT-margin)*	11%	11%	9%	9%	7%
NOPAT*	196	257	199	236	157
ROIC (afkast på investeret kapital)*	7%	9%	6%	6%	4%
Gældsprocent	26%	26%	34%	40%	35%
Egenkapitalforrentning*	10%	11%	7%	8%	4%
Resultat i kroner pr. 10 DKK aktie*	6,8	8,6	5,9	6,4	3,3
Pengestrømme fra driftsaktivitet i kroner pr. 10 DKK aktie	5,9	14,9	-3,6	6,6	17,4
Indre værdi i kroner pr. 10 DKK aktie	74,7	78,4	81,0	85,5	88,4
Udbytte i kroner pr. 10 DKK aktie	2,0	2,4	2,4	2,4	2,4
Børskurs ultimo året	105	105	67	57	57
Price earnings kvote*	15	12	11	9	17
Børskurs/indre værdi	1,41	1,34	0,83	0,67	0,65
Markedsværdi ultimo året	2.678	2.678	1.709	1.454	1.454

* opgjort før engangsnedskrivning af koncerngoodwill.

Nøgletal er udregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger. Regnskabspraksis er ændret i overensstemmelse med den nye danske årsregnskabslov. Årsrapporten er revideret og forsynet med anmærkningsfri påtegning.

Bilag 1: Resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og egenkapitaludvikling.



BERETNING FOR AURIGA INDUSTRIES A/S

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

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

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

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

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

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

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

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

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



Udviklingen i datterselskaberne

Cheminova

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

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

Hardi

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

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

Skamol

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

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

Vigtige begivenheder i 2002

Cheminovas pyrethroidprojekt

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

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

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

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



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

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

2003: Brasilien, Australien, Indonesien m.fl.

2004: USA, Mexico m.fl.

2005: Rusland, Kina samt en lang række lande i Asien, Afrika og Østeuropa.

2006: Vesteuropa.

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

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

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

Nye produkter i Cheminova

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

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

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

Restrukturering af Hardi

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

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



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

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

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

Resultat, balance og pengestrøm

Koncernens omsætning blev 4.268 mio. kr. eller 7 mio. kr. mere end i 2001. Af den samlede omsætning tegnede Cheminova sig for 3.226 mio. kr. (-1 mio. kr.), Hardi for 825 mio. kr. (-8 mio. kr.) og Skamol for 218 mio. kr. (+16 mio. kr.). Eksporten udgjorde 97% af omsætningen.

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

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

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

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

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



Forventninger til 2003

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

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

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

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

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

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

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

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



BERETNING FOR CHEMINOVA A/S

Beløb i mio. DKK	2001	2002
Nettoomsætning	3.227	3.226
Resultat af primær drift før afskrivninger og amortisering af goodwill (EBITDA)	610	548
Resultat af primær drift (EBIT)	414	348
Finansielle poster	(78)	(96)
Overskudsdeling	(17)	(14)
Resultat før skat	319	238
Årets resultat	193	147
Balancesum	3.268	3.008
Anlægsaktiver	1.035	941
Egenkapital	1.318	1.546
Nettogæld	1.024	793
Pengestrømme fra driftsaktivitet	247	330
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(314)	(130)
Fri pengestrøm	(67)	201
Investeringer i anlægsaktiver	137	137
Afskrivninger	196	200
Overskudsgrad (EBITDA)	19%	17%
Overskudsgrad (EBIT)	13%	11%

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

Markedsudvikling

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

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

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



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

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

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

Distribution og markedsføring

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

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

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

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

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

Salget

Efter en væsentlig omsætningsfremgang i de foregående år blev 2002 et vanskeligt år præget af den faldende efterspørgsel efter Cheminovas traditionelle insektbekæmpelsesmidler. I USA har Cheminova i flere år haft et stort marked for insektbekæmpelsesmidlet malathion til et program til udryddelse af snudebiller i bomuld, men i takt med at programmet gennemføres med succes, falder efterspørgslen efter dette produkt. Forekomsten af snudebiller var desuden lav tidligt på sæsonen i 2002, hvilket medførte et lavere salg end forventet og i forhold til tidligere år.

Cheminova har indledt introduktionen af flere nye produkter, og væksten i omsætningen af de nyere produkter er fortsat i 2002. Således er det nye insektbekæmpelsesmiddel i pyrethroid-familien, gamma-cyhalothrin, introduceret i Argentina, og Cheminovas datterselskab i Indien har indledt produktion og salg af imidacloprid, der er verdens største insektbekæmpelsesmiddel. For ukrudtsmidlet glyphosat er markedsandelen på det meget vigtige amerikanske marked øget, ligesom salget af insektbekæmpelsesmidlet chlorpyrifos fortsat er stigende. Stigningen i omsætningen af de nyere produkter kunne dog i 2002 ikke helt kompensere for faldet i omsætningen af de ældre produkter.



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

Nye produkter og akkvisitioner

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

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

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

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

Produktion og investeringer

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

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

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

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

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

Resultat, balance og pengestrøm

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



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

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

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

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

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

Forventninger til 2003

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

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

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



BERETNING FOR HARDI INTERNATIONAL A/S

Beløb i mio. DKK	2001	2002
Nettoomsætning	832	825
Resultat af primær drift før afskrivninger og amortisering af goodwill (EBITDA)	53	36
Resultat af primær drift (EBIT)	16	(8)
Finansielle poster	(33)	(27)
Resultat før skat	(17)	(35)
Årets resultat	0	(27)
Balancesum	1.077	1.097
Anlægsaktiver	408	433
Egenkapital	372	363
Nettogæld	477	540
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(33)	2
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(36)	(66)
Fri pengestrøm	(69)	(64)
Investeringer i anlægsaktiver	47	100
Afskrivninger	38	43
Overskudsgrad (EBITDA)	6%	4%
Overskudsgrad (EBIT)	2%	(1)%

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

Markedsudvikling

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

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

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

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

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

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

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



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

Salget

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

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

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

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

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

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

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

Produktudvikling

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

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

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

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

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

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



Produktion og investeringer

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

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

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

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

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

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

Resultat, balance og pengestrøm

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

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

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

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

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

Tiltag i 2003 til genopretning af lønsomheden i Hardi

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



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

Forventningerne til 2003

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

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

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



BERETNING FOR SKAMOL A/S

Beløb i mio. DKK	2001	2002
Nettoomsætning	202	218
Resultat af primær drift før afskrivninger og amortisering af goodwill (EBITDA)	17	20
Resultat af primær drift (EBIT)	2	1
Andel af resultat i associerede selskaber	6	9
Finansielle poster	(5)	(6)
Resultat før skat	3	4
Årets resultat	0	(4)
Balancesum	249	277
Anlægsaktiver	145	151
Egenkapital	81	89
Nettogæld	99	120
Pengestrømme fra driftsaktivitet	24	4
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(55)	(20)
Fri pengestrøm	(31)	(16)
Investeringer i anlægsaktiver	56	19
Afskrivninger	15	20
Overskudsgrad (EBITDA)	8%	9%
Overskudsgrad (EBIT)	1%	0%

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

Markedsudvikling

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

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

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

Salg og markedsføring

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

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

Der er i løbet af året arbejdet på at forenkle strukturen i salgsdatterselskaberne i USA og Tyskland. Med virkning fra 2003 vil moderselskabet overtage al fakturering og styring af lagre i disse lande. Salgsdat-



terselskabernes administration nedlægges samtidig med, at den decentrale salgsstruktur bevares. Den nære daglige kontakt med kunderne opretholdes.

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

Produktudvikling

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

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

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

Produktion og investeringer

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

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

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

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

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



Resultat, balance og pengestrøm

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

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

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

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

Forventningerne til 2003

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

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

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

FINANSKALENDER 2003

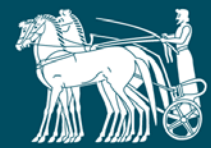
Årsrapport for 2002	10. april 2003
Generalforsamling	2. maj 2003
Kvartalsrapport for 1. kvartal 2003	2. maj 2003
Halvårsrapport for 1. halvår 2003	27. august 2003
Kvartalsrapport for 3. kvartal 2003	12. november 2003



Bilag 1

RESULTATOPGØRELSE 2002

1000 DKK	Koncern		Moderselskab	
	2002	2001	2002	2001
Nettoomsætning	4.268.431	4.260.952	-	-
Produktionsomkostninger	2.909.444	2.876.717	-	-
Bruttoresultat	1.358.987	1.384.235	-	-
Salgs- og distributionsomkostninger	573.918	597.851	-	-
Administrationsomkostninger	327.739	226.229	12.040	11.795
Forsknings- og udviklingsomkostninger	188.368	194.992	-	-
Omkostninger i alt	1.090.025	1.019.072	12.040	11.795
Andre driftsindtægter	68.155	60.125	431	77
Af- og nedskrivning koncerngoodwill	159.725	32.378	152.142	27.142
Resultat af primær drift	177.392	392.910	(163.751)	(38.860)
Andel af resultat før skat i datterselskaber	-	-	201.000	302.347
Andel af resultat før skat i associerede selskaber	9.278	5.861	-	-
Finansielle poster	(129.188)	(118.910)	532	(2.151)
Overskudsdeling	(14.262)	(16.667)	-	-
Resultat før skat	43.220	263.194	37.781	261.336
Skat af årets resultat	81.148	105.326	81.148	105.326
Koncernresultat	(37.928)	157.868	(43.367)	156.010
Minoritetsinteressers andel	5.439	1.858	-	-
Årets resultat, Auriga Industries andel	(43.367)	156.010	(43.367)	156.010
Årets resultat foreslås fordelt således:				
Udbytte			61.200	61.200
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode			65.527	109.338
Overført overskud			(170.094)	(14.528)
I alt			(43.367)	156.010



BALANCE PR. 31. DECEMBER 2002

AKTIVER

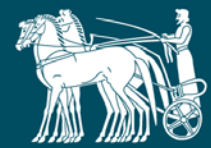
1000 DKK	Koncern		Moderselskab	
	2002	2001	2002	2001
Anlægsaktiver				
Immaterielle anlægsaktiver				
Salgs- og registreringsrettigheder m.v.	8.666	10.180	-	-
Know-how	70.495	78.358	-	-
Goodwill m.v.	72.659	38.379	-	-
Koncerngoodwill	310.583	466.768	-	-
Immaterielle anlægsaktiver i alt	462.403	593.685	-	-
Materielle anlægsaktiver				
Grunde og bygninger	499.102	496.039	2.951	3.489
Tekniske anlæg og maskiner	639.993	599.560	-	-
Driftsmateriel og inventar	62.128	88.737	176	429
Anlæg under etablering	38.706	145.057	-	-
Materielle anlægsaktiver i alt	1.239.929	1.329.393	3.127	3.918
Finansielle anlægsaktiver				
Kapitalandele i datterselskaber	-	-	2.187.340	2.121.813
Kapitalandele i associerede selskaber	30.885	26.351	-	-
Andre finansielle anlægsaktiver	672	546	-	-
Finansielle anlægsaktiver i alt	31.557	26.897	2.187.340	2.121.813
Anlægsaktiver i alt	1.733.889	1.949.975	2.190.467	2.125.731
Omsætningsaktiver				
Varebeholdninger	1.275.794	1.217.967	-	-
Tilgodehavender				
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	893.629	1.307.986	-	-
Tilgodehavender hos datterselskaber	-	-	348	-
Udskudt skatteaktiv	35.824	24.991	-	-
Tilgodehavende selskabskat	-	20.209	-	18.228
Andre tilgodehavender	412.140	231.942	5.166	4.878
Tilgodehavender i alt	1.341.593	1.585.128	5.514	23.106
Værdipapirer	58.995	58.095	58.958	58.058
Likvide beholdninger	246.426	160.227	722	769
Omsætningsaktiver i alt	2.922.808	3.021.417	65.194	81.933
Aktiver i alt	4.656.697	4.971.392	2.255.661	2.207.664



BALANCE PR. 31. DECEMBER 2002

PASSIVER

1000 DKK	Koncern		Moderselskab	
	2002	2001	2002	2001
Egenkapital				
Aktiekapital	255.000	255.000	255.000	255.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode			888.878	823.351
Overført overskud	1.909.609	1.785.374	1.020.731	962.023
Akkumuleret kursregulering	(62.972)	(9.261)	(62.972)	(9.261)
Foreslået udbytte for regnskabsåret	61.200	61.200	61.200	61.200
Egenkapital i alt	2.162.837	2.092.313	2.162.837	2.092.313
Minoritetsinteresser	28.031	25.469	-	-
Hensatte forpligtelser				
Pensionsforpligtelser	6.644	6.561	1.250	1.250
Andre hensatte forpligtelser	14.946	11.542	-	-
Udskudt skat	139.833	195.686	-	-
Hensatte forpligtelser i alt	161.423	213.789	1.250	1.250
Langfristede gældsforpligtelser				
Prioritetsgæld	188.559	215.458	1.823	1.998
Medarbejderobligationer	20.462	17.663	-	-
Leasingforpligtelser	5.238	1.760	-	-
Kreditinstitutter	776.055	819.807	-	14.286
Langfristede gældsforpligtelser i alt	990.314	1.054.688	1.823	16.284
Kortfristede gældsforpligtelser				
Langfristet gæld med forfald under 1 år	85.279	97.444	14.388	28.680
Bankgæld	563.321	580.294	3.878	883
Leverandører af varer og tjenesteydelser	367.850	487.817	-	-
Gæld til datterselskaber	-	-	-	67.290
Gæld til associerede selskaber	88	235	-	-
Skyldig selskabsskat	92.809	6.807	70.504	-
Anden gæld	190.895	395.886	981	964
Overskudsdeling for regnskabsåret	13.850	16.650	-	-
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	1.314.092	1.585.133	89.751	97.817
Gældsforpligtelser i alt	2.304.406	2.639.821	91.574	114.101
Passiver i alt	4.656.697	4.971.392	2.255.661	2.207.664



PENGESTRØMSOPGØRELSE 2002

1000 DKK	Koncern	
	2002	2001
Årets resultat	(43.367)	156.010
Af- og nedskrivninger på anlægsaktiver	255.053	243.489
Af- og nedskrivning koncerngoodwill	159.725	32.378
Øvrige reguleringer	290.413	212.662
Ændring i arbejdskapital	25.503	(181.448)
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	687.327	463.091
Finansielle poster	(129.188)	(118.910)
Pengestrømme fra ordinær drift	558.139	344.181
Betalt selskabsskat	(133.131)	(181.693)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	425.008	162.488
Køb af datterselskaber	-	(30.648)
Køb af immaterielle anlægsaktiver	(45.236)	(131.775)
Køb af materielle anlægsaktiver	(211.466)	(264.341)
Salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	38.607	11.960
Modtaget udbytte fra associerede selskaber	1.372	624
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(216.723)	(414.180)
Fri pengestrøm	208.285	(251.692)
Afdrag på langfristet gæld	(137.388)	(88.893)
Optagelse af langfristet lån	62.709	395.413
Udstedelse af medarbejderobligationer	5.340	4.483
Betaling af overskudsdeling	(16.650)	(15.613)
Betalt udbytte	(60.955)	(58.959)
Køb af egne aktier	(69)	(4.466)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(147.013)	231.965
Ændring i likviditet	61.272	(19.727)
Likviditet pr. 1. januar	(319.172)	(342.245)
Likviditet pr. 31. december	(257.900)	(361.972)
Rentebærende nettolikviditet kan opgøres således:		
Likvide beholdninger og værdipapirer med fradrag af kortfristet bankgæld	(257.900)	(361.972)
Rentebærende gæld	(1.075.593)	(1.152.132)
Rentebærende nettolikviditet pr. 31. december	(1.333.493)	(1.514.104)



EGENKAPITALOPGØRELSE

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

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



EGENKAPITALOPGØRELSE

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

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