



27. marts 2008

Årsregnskabsmeddelelse 2007 for Auriga Industries A/S

Tal i parentes er 2006-tal

Omsætningen for Auriga-koncernens fortsættende aktiviteter steg i 2007 med godt 8% til 4.368 mio. kr. og levede dermed op til forventningerne ved årets start. Cheminovas resultat før skat blev med 91 mio. kr. bedre end forventet efter 3. kvartal 2007. De frasolgte aktiviteter, Hardi og Skamol, påvirkede resultat før skat negativt med -96 mio. kr. Der er realiseret en positiv fri pengestrøm på 642 mio. kr.

Resultater i 2007

- Aurigas omsætning steg godt 8% til 4.368 mio. kr. (4.032 mio. kr.), selvom afregningskursen for koncernens hovedvaluta, USD, faldt til 5,80 kr. fra 6,14 kr. i 2006.
- Resultat af primær drift af de fortsættende aktiviteter blev 145 mio. kr. (7 mio. kr.). Fremgangen på det agrokemiske marked i 2007 har påvirket Cheminovas omsætning og indtjening positivt, men konkurrencesituationen i Brasilien på svampemidlet flutriafol har påvirket dækningsgraden negativt. Stigende energi- og råvareomkostninger har øget produktionsomkostningerne. Udviklings- og registreringsaktiviteterne har fortsat været på et højt niveau.
- En gevinst på 76 mio. kr. ved salg af Skamol og et tab på -192 mio. kr. ved salg af Hardi justeret med de to selskabers resultatbidrag på 19 mio. kr. betød, at frasolgte aktiviteter samlet påvirkede resultat før skat negativt med -96 mio. kr.
- Som følge af det negative bidrag fra de frasolgte aktiviteter, blev koncernens resultat før skat et underskud på -13 mio. kr. (-92 mio. kr.). Årets resultat efter skat blev -52 mio. kr. (-163 mio. kr.).
- Koncernens nettorentebærende gæld er nedbragt med 1.056 mio. kr. fra 1.757 mio. kr. til 701 mio. kr. ultimo 2007.

Forventninger til 2008

- Auriga-koncernen forventer i 2008 en vækst i omsætningen på ca. 15% til godt 5 mia. kr. og et resultat før skat på 210-260 mio. kr. Pengestrøm fra driften ventes ligeledes forbedret i forhold til 2007.

Generalforsamling

- Der afholdes generalforsamling på selskabets kontor i Harboøre den 21. april 2008 kl. 14.00, hvor bestyrelsen foreslår et udbytte på 4,00 kr. pr. aktie.

Ole Steen Andersen
Formand for bestyrelsen

Bjørn Albinus
Administrerende direktør

Postboks 9
7620 Lemvig
Telefon: 7010 7030
Telefax: 7010 7031
E-mail: investor@auriga.dk
Internet: www.auriga.dk

Henvendelse vedrørende denne meddelelse til adm. direktør Bjørn Albinus på tlf. 7010 7030.



Hoved- og nøgletal for 2003 - 2007

Mio. EUR

Mio. DKK	2003	2004	2005	2006	2007	2007
Nettoomsætning *	3.420	4.094	4.017	4.032	4.368	586
EBITDA *	502	818	625	175	327	44
Resultat af primær drift, EBIT *	282	630	443	7	145	19
Finansielle poster *	(65)	(42)	(84)	(87)	(67)	(9)
Resultat før skat *	221	593	362	(75)	83	11
Årets resultat efter skat og minoritetsinteresser	89	425	250	(171)	(60)	(8)
Balancesum	4.897	5.358	5.865	5.642	4.422	593
Aktiekapital	255	255	255	255	255	34
Egenkapital	2.156	2.370	2.587	2.304	2.142	287
Nettoaktiver	3.767	3.793	4.298	4.167	2.905	390
Rentebærende gæld	1.694	1.715	1.933	2.013	1.211	162
Nettogæld	1.444	1.143	1.565	1.757	701	94
Pengestrømme fra driftsaktivitet *	363	421	83	45	274	37
Pengestrømme fra investeringsaktivitet *	(327)	(59)	(211)	(217)	369	49
- heraf investeret i materielle anlægsaktiver *	(104)	(61)	(75)	(77)	(110)	(15)
Fri pengestrøm *	(49)	374	(169)	(172)	642	86
Af- og nedskrivninger *	219	190	182	168	182	24
Forsknings- og udviklingsomkostninger *	134	121	127	131	138	18
Antal medarbejdere *	1.546	1.510	1.539	1.613	1.615	1.615
Overskudsgrad (EBITDA) *	15%	20%	16%	4%	7%	7%
Overskudsgrad (EBIT) *	8%	15%	11%	0,2%	3%	3%
NOPLAT *	147	433	305	5	98	13
ROIC (Afkast af investeret kapital) *	4%	11%	7%	0,1%	3%	3%
NIBD/EBITDA faktor *	2,9	1,4	2,5	10,1	2,1	2,1
NIBD/Egenkapital	0,7	0,5	0,6	0,8	0,3	0,3
Gældsprocent	38%	30%	36%	42%	24%	24%
Egenkapitalforrentning	4%	17%	10%	(7%)	(3%)	(3%)
Resultat i kr. pr. 10 DKK aktie	3,6	17,3	10,1	(6,9)	(2,4)	(0,3)
Pengestrømme fra driftsaktivitet i kr. pr. 10 DKK aktie *	14,7	17,1	3,4	1,8	11,1	1,5
Indre værdi i kr. pr. 10 DKK aktie	88,1	96,6	105,1	93,4	86,8	11,6
Udbytte i kr. pr. 10 DKK aktie	2,4	4,0	4,0	2,4	4,0	0,5
Børskurs ultimo året	62	115	192	158	91	12
Price earnings kvote	17	7	19	(23)	(37)	(37)
Børskurs/indre værdi	0,70	1,19	1,82	1,70	1,05	1,05
Markedsværdi ultimo året	1.581	2.933	4.885	4.039	2.318	311

* Sammenligningstal for 2003 - 2006 er tilpasset efter salg af Hardi og Skamol.

Sammenligningstal for 2003 er i henhold til undtagelsesbestemmelsen i IFRS 1 ikke tilpasset.

Hovedtal i EUR er for resultatopgørelsen omregnet efter gennemsnitskursen (745,06), balanceposter er omregnet til ultimokursen (745,66).

Nøgletal er udregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

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



LEDELSESBERETNING FOR AURIGA INDUSTRIES A/S

Mål og strategi

Aurigas overordnede strategiske målsætning er at skabe langsigtet værdi til gavn for selskabets aktionærer, medarbejdere og øvrige interessenter.

Koncernen frasolgte i 2. halvår 2007 de to datterselskaber Hardi International og Skamol.

Værdiskabelsen vil herefter blive koncentreret om udviklingen af Cheminova. Med afsæt i Cheminovas teknologiske platform satses i disse år massivt på udvikling og registrering af nye generiske produkter med et stort potentiale. Dette udgør grundlaget for en sund og stærk organisk vækst. Herudover vil selskabet bidrage til værdiskabelsen ved at spille en aktiv rolle i den forventede strukturrationalisering i den agrokemiske branche.

Det er Aurigas finansielle målsætning at sikre en stabil vækst i omsætningen og en EBIT-margin på mindst 10%.

Ophørte aktiviteter

Skamol

Ved aftale af 2. juli 2007 blev Skamol A/S solgt til den danske kapitalfond Polaris til en salgspris baseret på en enterprise value på 257 mio. kr. Skamol har frem til afhændelsen bidraget med en nettoomsætning på 134 mio. kr. i 2007 mod 246 mio. kr. i 2006 og med et resultat før skat på 14 mio. kr. i 2007 mod 12 mio. kr. i 2006.

Frasalget er gennemført med virkning fra 13. juli 2007, og Skamols ejerandel på 49,3% af aktiekapitalen i Damolin A/S er samtidig overdraget til Auriga. Nettogevinsten ved salg af Skamol er opgjort til 76 mio. kr.

Hardi International

Med overtagelse pr. 30. november 2007 blev Hardi solgt til Exel Industries, som er en fransk, børsnoteret virksomhed og ledende udbyder af sprøjteudstyr. Frem til frasalgstidspunktet har Hardi bidraget med en nettoomsætning på 913 mio. kr. i 2007 mod 906 mio. kr. i 2006 og med et resultat før skat på 5 mio. kr. i 2007 mod -28 mio. kr. i 2006.

Salgsprisen for Hardi er baseret på en pris på 290 mio. kr. for aktierne svarende til en enterprise value på ca. 745 mio. kr. Det beregnede nettotab ved salget af Hardi udgør -192 mio. kr. inklusive afskrivning af koncerngoodwill på 169 mio. kr.

Fortsættende aktiviteter

Cheminova

Efter en nedgang på 4% i 2006 oplevede den agrokemiske branche fremgang i 2007, hvor markedet anslås at være vokset med 9% opgjort i USD. Væksten er drevet af høje priser på landbrugsafgrøder forårsaget af stigende efterspørgsel i nyindustrialiserede lande som Kina og Indien samt af den øgede anvendelse af afgrøder til produktion af biobrændstoffer.

Cheminova øgede markedsandelen i 2007, og omsætningen steg med godt 8% til 4.361 mio. kr. Stigningen skyldes især god vækst i salget af nye generiske produkter samt ukrudtsmidlet glyphosat. Salget af de nye insektmidler gamma-cyhalothrin og acrinathrin har ligeledes udviklet sig positivt, hvorimod flutriafol har skuffet i Brasilien, hvor konkurrencesituationen har ændret sig med introduktionen af en række nyere produkter.



Omkring 85% af Cheminovas salg af plantebeskyttelsesmidler effektueres gennem egne selskaber i lokale markeder. Denne andel vil stige yderligere efter akquisitionen af 50% af den tyske Stähler-gruppe, som har direkte adgang til markederne i Tyskland, Østrig og Schweiz. Det nye datterselskab i Ungarn er i løbet af året blevet integreret i koncernen og har opnået det ventede resultat.

Produktionsomkostningerne er i 2007 belastet af stigende råvare- og energiomkostninger. Udviklings- og registreringsomkostningerne er fortsat på et højt niveau og udgør 5% af omsætningen.

EBITDA er i 2007 steget med 154 mio. kr. til 338 mio. kr. svarende til en EBITDA-margin på 7,8% mod 4,6% i 2006. Efter fradrag af afskrivninger på 178 mio. kr. udgør resultat af primær drift 160 mio. kr. svarende til en EBIT-margin på 3,7% mod 0,4% i 2006.

Sidste år offentliggjorde Cheminova sin første CSR-rapport (Corporate Social Responsibility) med klare mål inden for produktion og leverandørstyring samt udfasning af klasse I produkter. I den nye CSR-rapport for 2007 er gjort status over 2006-målene og opstillet fire nye hovedtemaer: udvikling og innovation, human resources, arbejdsmiljø og EU's kemikalieforskrift REACH. CSR-rapporteringen giver en systematisk tilgang til arbejdet med "ansvarlig adfærd" og vurderes tillige at være et godt kommunikationsværktøj.

Cheminova har pr. 1. januar 2008 introduceret en ny global organisation med fire regioner: Europa, ANZAC (Australien, New Zealand, USA og Canada), Latinamerika og International. De fire regionsdirektører udgør sammen med direktionen, funktionsdirektørerne og produktporteføljechefen Cheminovas øverste ledelse.

Med virkning fra 1. maj 2008 overtager viceadministrerende direktør Kurt Pedersen Kaalund posten som adm. direktør i Cheminova fra Bjørn Albinus, der fortsætter som adm. direktør i Auriga til udgangen af 2008.

Valuta

Hovedparten af koncernens kommercielle transaktioner afregnes i fremmed valuta. Valutarisikoen begrænses ved, at eksponeringen i de mest betydende valutaer afdækkes med termins- og optionskontrakter med en løbetid på maksimalt 24 måneder.

Efter et fald på godt 10% i 2006 faldt kursen på koncernens hovedvaluta USD med yderligere 10% i 2007 og sluttede året i kurs 5,07 kr. Mens den gennemsnitlige noterede kurs for USD i 2007 var 5,44 kr. har Cheminova realiseret en effektiv afregningskurs på 5,80 kr. mod 6,14 kr. i 2006.

Ved udgangen af 2007 er til sikring af de anvendte budgetkurser for USD, CAD og AUD foretaget en delvis afdækning af valutarisikoen på den forventede eksponering i 2008. Således er godt 40% af den forventede eksponering i USD sikret til en kurs på 5,25 kr.

Koncernresultat

Resultatet for Auriga Ejendomme A/S samt det associerede selskab Damolin A/S er indregnet i koncernresultatet for Auriga.

Aurigas omsætning i 2007 steg godt 8% til 4.368 mio. kr. (4.032 mio. kr.) og levede dermed op til koncernens forventninger ved årets start (eksklusive Hardi og Skamol).

Stigende råvare- og energiomkostninger samt fortsat store udviklings- og registreringsomkostninger har belastet produktions- og kapacitetsomkostningerne.



Koncernens administrationsomkostninger er faldet med 75 mio. kr. i forhold til 2006, hvor administrationsomkostningerne blandt andet var belastet af en ekstraordinær hensættelse til tab på debitorer i Brasilien.

Trods fremgang i Brasilien har indtjeningen været presset af konkurrencesituationen på flutriafol samt en stigning på 17% i den brasilianske real (BRL) over for USD.

EBITDA steg i 2007 til 327 mio. kr. (175 mio. kr.). Efter fradrag af afskrivninger på 182 mio. kr. (168 mio. kr.) blev resultat af primær drift (EBIT) 145 mio. kr. (7 mio. kr.).

De finansielle udgifter faldt til 67 mio. kr. (87 mio. kr.) efter en generel positiv likviditetsudvikling samt lavere finansieringsudgifter i Brasilien. Fra det associerede selskab Damolin er indregnet et resultat efter skat på 5 mio. kr. (5 mio. kr.).

Resultat før skat af de fortsættende aktiviteter blev 83 mio. kr. (-75 mio. kr.), hvilket er på niveau med det forventede resultat efter 3. kvartal 2007.

Resultat før skat af ophørte aktiviteter blev med -96 mio. kr. lavere end forventet som følge af et skuffende resultat fra Hardi.

Koncernens samlede resultat før skat blev således et underskud på -13 mio. kr. (-92 mio. kr.).

Årets resultat efter skat blev et underskud på -52 mio. kr. (-163 mio. kr.).

Balancen pr. 31. december 2007 faldt med 1.220 mio. kr. til 4.422 mio. kr. (5.642 mio. kr.). Arbejdskapitalen er forbedret og udgør nu 40% af omsætningen mod 58% i 2006. Efter frasalget af Hardi og Skamol er den nettorentebærende gæld forbedret med 1.056 mio. kr. til 701 mio. kr. (1.757 mio. kr.) Ved udgangen af året svarer det til en gearing (nettorentebærende gæld:EBITDA) på 2,1 (10,1).

Årets cash flow fra fortsættende aktiviteter har udviklet sig positivt, og pengestrøm fra driften blev 274 mio. kr. (45 mio. kr.). Som følge af salget af Hardi og Skamol blev pengestrøm fra investeringer positiv med 369 mio. kr. (-217 mio. kr.), hvorefter der er realiseret en fri pengestrøm på 642 mio. kr. (-172 mio. kr.). Pengestrøm fra ophørte aktiviteter blev 87 mio. kr. (69 mio. kr.).

Forventninger til 2008

Den positive tendens på det globale marked for plantebeskyttelsesmidler forventes at fortsætte i 2008. Cheminova forventer en betydelig stigning i omsætningen primært på grund af generel vækst i omsætningen af glyphosat og nye generiske produkter, men også på grund af akquisitionen af 50% af selskabet Stähler, som vil blive konsolideret pro rata.

Omkostningerne til udvikling og registrering af nye generiske produkter ventes fastholdt på et højt niveau, ligesom der også i 2008 er afsat et beløb til restruktureringsomkostninger.

Cheminova forventer for 2008 en stigning i omsætningen til godt 5 mia. kr., en EBIT-margin på 6-7% og et resultat før skat på 200-250 mio. kr. Væsentlige usikkerhedsfaktorer er markedspriserne for glyphosat samt tilgængelighed af og priser på nøgleråvarer.

Auriga-koncernen forventer herefter for 2008 en omsætning på godt 5 mia. kr., en EBIT-margin på 6-7% og et resultat før skat på 210-260 mio. kr.

For 2008 forventes en forbedring af pengestrøm fra driften i forhold til 2007.



LEDELSEBERETNING FOR CHEMINOVA A/S

(Beløb i mio. kr.)	2007	2006
Nettoomsætning	4.361	4.032
Resultat af primær drift før af- og nedskrivninger (EBITDA)	338	184
Resultat af primær drift (EBIT)	160	18
Finansielle poster	(69)	(89)
Resultat før skat	91	(71)
Årets resultat	66	(140)
Balancesum	3.990	4.003
Langfristede aktiver	1.010	1.062
Egenkapital	1.537	1.608
Nettogæld	1.150	1.139
Pengestrømme fra driftsaktivitet	268	30
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(148)	(206)
Fri pengestrøm	120	(176)
Investeringer i langfristede aktiver	114	205
Afskrivninger	178	166
Overskudsgrad (EBITDA)	8%	5%
Overskudsgrad (EBIT)	4%	0,4%

Mål og strategi

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

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

I perioden 2008-2010 skal omsætning og indtjening øges gennem introduktion af nye produkter, gennem forbedringsprojekter (lean) i produktion og alle andre funktioner samt ved aktiv deltagelse i den forventede strukturrationalisering i branchen. Målsætningen er alene ved organisk vækst i 2010 at opnå en omsætning på 5,5 mia. kr. og en EBIT-margin på 10%.

Markedsudvikling

Efter flere år med lav eller ingen vækst oplevede den globale industri fornyet vækst inden for traditionel plantebeskyttelse i 2007. Væksten inden for genmodificeret såsæd og -teknologi fortsatte, da arealerne med majs og sojabønner voksede i Nord- og Sydamerika og specielt i Brasilien, hvor introduktionen af glyphosat-resistente sojabønner har været forsinket som følge af manglende godkendelser.

Væksten i traditionel plantebeskyttelse er drevet af højere priser på landbrugsafgrøder, hvilket får landmændene til at investere mere i udbytteforbedringer og til at øge de dyrkede arealer, hvor dette er muligt. Priserne på de store landbrugsafgrøder har nået rekordniveauer, da lagrene er historisk lave. Efterspørgslen efter landbrugsafgrøder stiger i takt med den øgede velstand i nyindustrialiserede lande som Kina og Indien, samt som følge af den øgede anvendelse af afgrøder til produktion af biobrændstoffer. De gode forhold for landbruget ventes at fortsætte de nærmeste år.



Salg og distribution

Cheminova opnåede en stærkere vækst end markedet. Opgjort i danske kroner steg omsætningen med godt 8% på trods af den negative udvikling i værdien af den amerikanske dollar. Væksten er især opnået på selskabets nyere produkter. Der er introduceret yderligere to nye generiske produkter i løbet af året, ligesom markedsindtrængningen er fortsat for en række nye produkter, hvoraf de største er imidacloprid, abamectin, tebuconazole, diflufenican og metsulfuron. I 2008 og de kommende år vil der blive introduceret en lang række nye produkter, der vil sikre fortsat vækst.

Glyphosat, der i stor udstrækning anvendes til ukrudtsbekæmpelse i genmodificerede afgrøder, har i 2007 oplevet en stigende efterspørgsel samtidig med, at udbuddet fra kinesiske leverandører er formindsket. Dette har i årets sidste halvdel medført stigende priser i markedet, hvilket har haft en positiv indflydelse på indtjeningen på den del af salget af glyphosat, der kommer fra Cheminovas produktion i Danmark.

Salget af pyrethroider er øget, da markedsindtrængningen med gamma-cyhalothrin er fortsat. Akkvisitionen af acrinathrin-forretningen uden for Europa har betydet, at omsætningen er øget betydeligt i forhold til tidligere, hvor Cheminova kun ejede rettighederne til produktet i Europa.

Flutriafol, der er det væsentligste svampemiddel i porteføljen, udviklede sig ikke som forventet. Dels er udviklingen af svampesygdommen sojarust i USA endnu ikke så fremskreden, at behandlinger er nødvendige, og dels er produktets profitabilitet i Brasilien reduceret som følge af en ændret konkurrencesituation med nyere svampemidler i markedet. Produktet har udviklet sig som forventet i andre segmenter og markeder.

De traditionelle insektmidler af organofosfattyden udgør en fortsat faldende andel af salget. I 2007 faldt salget således igen og udgjorde 21% af den samlede omsætning. Udfasningen af klasse I produkter forløber i overensstemmelse med den fremlagte plan.

Salget af fine chemicals, mellemprodukter, minekemikalier og andre finkemikalier er stagnerende og udgjorde 10% af den samlede omsætning i 2007.

En stadig større andel af salget af plantebeskyttelsesmidler sker gennem egne selskaber i de lokale markeder. Således nåede denne andel op på 85% i 2007, og andelen vil stige yderligere i de kommende år, da akkvisitionen af 50% ejerskab i Stähler medfører direkte adgang til markederne i Tyskland, Østrig og Schweiz.

Det nye datterselskab i Ungarn er integreret i koncernen i løbet af året og har opnået de ventede resultater. De europæiske selskaber har generelt udnyttet de forbedrede markedsbetingelser til at øge salget og styrke positionen i de lokale markeder. I Frankrig og Italien er selskaberne efter tidligere års utilfredsstillende resultater nu i gang med en restrukturering under nye, lokale ledelser.

De nordamerikanske selskaber har udnyttet de bedre markedsbetingelser på glyphosat til at øge salget og indtjeningen. De traditionelle insektmidler er dog fortsat faldende i det amerikanske marked, hvor et betydeligt fald i bomuldsarealet har betydet et væsentligt mindre marked.

I Latinamerika har de lokale selskaber i Brasilien, Argentina, Mexico og Columbia udnyttet de forbedrede markedsbetingelser på glyphosat og har introduceret flere nye produkter. De højere afgrødepriser har styrket landmændenes økonomi, og det har været muligt at tilbageføre en del af forrige års hensættelser i Brasilien.

Positionen i markederne i CIS (Rusland, Ukraine m.fl.) er styrket, salget er øget, og resultaterne har været meget tilfredsstillende.



I Australien var første halvår fortsat negativt som følge af tørke, men i andet halvår forbedredes situationen, og det lokale selskab har udnyttet såvel de bedre markedsbetingelser på glyphosat som introduktionen af flere nye produkter til at styrke indtjeningen og positionen i markedet.

Produktion og investeringer

Produktionen på fabrikken i Danmark forløb tilfredsstillende i 2007 bortset fra et betydeligt produktionsstab i forbindelse med en 12 dages strejkeperiode i foråret. På fabrikken i Indien har der i 2007 været korte produktionsstop i forbindelse med indkøring af eget kraftvarmeanlæg og udskiftning af processcomputere.

Investeringsmæssigt er de fleste ressourcer i 2007 anvendt til etablering af et multipurposeanlæg til produktion af blandt andet svampemidlet flutriafol samt opførelsen af et energibesparende brintfyringsanlæg, der udnytter affaldsbrint til fremstilling af damp. I 2007 udgjorde investeringerne i materielle og immaterielle aktiver 148 mio. kr. mod 206 mio. kr. i 2006.

Med bistand fra eksterne konsulenter er betydelige forbedringsmuligheder identificeret for produktionen i Danmark. I 2008 og 2009 gennemføres en række projekter med henblik på at realisere de identificerede forbedringsmuligheder.

Produktudvikling

Den i 2007 gennemførte revision af Business Plan 2010 medførte, at det omfattende program for udvikling og registrering af nye produkter blev bekræftet.

Som planlagt er der i 2007 investeret store ressourcer i udvikling af fremstillingsprocesser for nye aktivstoffer og nye formuleringer samt produktgodkendelser i relevante markeder.

Med allerede introducerede nye aktivstoffer og virksomhedens portefølje af udviklings- og registreringsprojekter vil Business Planens mål om introduktion af gennemsnitligt tre nye aktivstoffer pr. år blive opfyldt. Hertil kommer flere nye produkter introduceret lokalt af datterselskaberne.

For at muliggøre det høje niveau for udviklingsaktiviteterne er der i stigende omfang etableret udviklingssamarbejder med eksterne virksomheder. Der er for flere produkter og produktgruppers vedkommende tale om produktionssamarbejde baseret på produktionsteknologi udviklet af Cheminova. I 2007 er der i samarbejde med en ekstern virksomhed påbegyndt kommerciel produktion af en række sulfonylurea-ukrudtsmidler, som skal markedsføres i blandt andet USA og Europa de kommende år. Sideløbende udvikles produktionsmuligheder hos flere asiatiske virksomheder, herunder blandt andet produktion af et stort insektmiddel baseret på Cheminovas teknologi.

For alle nye aktivstoffer udvikler Cheminova egne formuleringer, hvor moderne formuleringsteknologi præger udviklingsarbejdet. Der arbejdes med produkttyper med forbedret effekt og bedre sikkerhed over for bruger og miljø. Der er i 2007 udviklet flere nye formuleringer end i noget tidligere år og dobbelt så mange som i 2005.

Med baggrund i den høje udviklingsaktivitet de senere år er der i 2007 opnået et rekordhøjt antal produktgodkendelser for salg af nye generiske produkter.

Corporate Social Responsibility (CSR)

I tilknytning til årsrapporten for 2006 blev Cheminovas første CSR-rapport offentliggjort. I det forløbne år har Cheminova fået de første erfaringer med den nye arbejdsform vedrørende "ansvarlig adfærd", som CSR-rapporteringen er et udtryk for. Den har vist sig at være hensigtsmæssig, dels fordi den medfører en systematisering af arbejdet, dels fordi den er et godt kommunikationsværktøj.



I CSR-rapporten for 2006 blev en række mål opstillet inden for områderne product stewardship, produktion og leverandørstyring. I CSR-rapporten for 2007 er en udførlig status over de opstillede mål beskrevet.

I relation til product stewardship er det primære mål, at Cheminova skal indstille salg af WHO klasse I produkter i alle lande undtagen USA, Canada, Australien, Japan og EU i perioden 2007-2010. I 2007 blev tre klasse I produkter i tre lande udfaset, nemlig methomyl i Mexico, carbofuran i Columbia og metyl paration i Taiwan.

På fabrikken i Indien er etableret et naturgasfyret kraftvarmeværk, som giver en effektiv energiudnyttelse og reducerer emissionen af CO₂. På fabrikken i Danmark er et anlæg sat i drift til udnyttelse af brint fra et procesanlæg, hvilket giver en energibesparelse og betydelig reduktion i udledningen af CO₂. Den sparede energi svarer til el-forbruget i 7.000 husstande eller varmekonsumet i 1.750 husstande.

Et leverandørkodeks er udarbejdet og udsendt til relevante leverandører.

Der er fire hovedtemaer i CSR-rapporten for 2007: udvikling og innovation, human ressourcer, arbejdsmiljø og sikkerhed samt EU's nye kemikalieforskrift.

Et væsentligt tema i Cheminovas udviklingsarbejde er nye formuleringer, der reducerer produkternes uønskede bivirkninger. Reduktion af toksiske effekter over for mennesker og dyr er her et vigtigt indsatsområde.

Medarbejderne er en afgørende faktor i en moderne videnbaseret virksomhed som Cheminova. Derfor er det vigtigt at have de rigtige medarbejdere samt, at disse har en fælles holdning på områder, der har betydning for selskabet. Et kodeks for forretningsprincipper er derfor udviklet og implementeret.

Arbejdsmiljø og sikkerhed med hovedvægt på håndteringen af kemikalier er vigtige fokusområder for Cheminova, hvis hovedformål er udvikling, produktion og salg af biologisk aktive stoffer. Anlægget i Danmark er blevet miljø- og arbejdsmiljøcertificeret i henhold til ISO 14001 og OHSAS 18001.

EU's nye kemikalieforskrift REACH (Registration, Evaluation and Authorisation of Chemicals) trådte i kraft 1. juni 2007. Forskriften stiller krav til producenter og importører af kemikalier om dokumentation af kemikaliernes mulige skadevirkning på mennesker og miljø. Såfremt der konstateres skadevirkninger, kan myndighederne pålægge restriktioner for anvendelsen eller helt forbyde et kemikalie. Cheminova har i henhold til REACH notificeret en række kemikalier af betydning for selskabets produktion og salg.

CSR-rapporten for 2007 er verificeret af et uafhængigt revisionsfirma. Hovedformålet er at dokumentere, at de anførte data er korrekte, samt at verificere i hvilket omfang, Cheminova har nået de fastsatte mål fra CSR-rapporten for 2006.

Organisation og ledelse

Med henblik på at optimere beslutningsprocesserne og arbejdsgangen er en ny global organisation etableret pr. 1. januar 2008.

De vigtigste ændringer er:

- Der er etableret fire regioner: Europa, ANZAC (Australien, New Zealand, USA og Canada), Latinamerika og International, og der er udnævnt fire regionsdirektører, der refererer til koncerndirektionen.
- Regionsdirektørerne udgør sammen med funktionsdirektørerne, produktporteføljechefen og direktionen selskabets øverste ledelse.



Med Cheminovas globale ledelsesgruppe (20 personer) er der indgået en 3 års incitamentsordning baseret på værdiskabelse (EVA – Economic Value Added) i perioden 2008-2010. For denne gruppe vil der ikke i perioden blive foretaget årlige lønjusteringer.

Med virkning fra den 1. maj 2008 overtager viceadministrerende direktør Kurt Pedersen Kaalund posten som administrerende direktør i Cheminova. Bjørn Albinus fortsætter som administrerende direktør i Auriga til udgangen af 2008.

Resultat, balance og pengestrøm

Cheminovas omsætning i 2007 steg med godt 8% til 4.361 mio. kr. (4.032 mio. kr.) og levede dermed op til forventningerne ved årets start.

I forhold til 2006 er råvareomkostningerne steget væsentligt, hvilket sammen med stigende energipriser har forøget produktionsomkostningerne, der tillige er belastet af engangsomkostninger til forbedrings tiltag.

Omkostningerne til udvikling og registrering har også i 2007 været på et højt niveau svarende til 5% af omsætningen.

EBITDA er i 2007 steget med 154 mio. kr. til 338 mio. kr. (184 mio. kr.) svarende til en EBITDA-margin på 7,8% (4,6%). Efter fradrag af afskrivninger på 178 mio. kr. (166 mio. kr.) er der realiseret et resultat af primær drift (EBIT) på 160 mio. kr. (18 mio. kr.), hvilket svarer til en EBIT-margin på 3,7% (0,4%).

Trods fremgang i Brasilien i forhold til 2006 blev indtjeningen presset af konkurrencesituationen på flutriafol og en stærk brasiliansk real (BRL), der i 2007 steg med 17% over for USD. Generelt er den økonomiske situation for landmændene dog forbedret, og det har været muligt at reducere hensættelserne vedrørende debitorer.

De finansielle udgifter faldt til 69 mio. kr. (89 mio. kr.) efter en generelt bedre likviditetsudvikling samt lavere finansieringsudgifter i Brasilien. Resultat før skat blev herefter 91 mio. kr. mod et underskud på -71 mio. kr. i 2006.

Cheminovas balance faldt med 13 mio. kr. til 3.990 mio. kr. (4.003 mio. kr.). Arbejdskapitalen faldt til 40% (43%) af omsætningen, og den nettorentebærende gæld steg med 11 mio. kr. til 1.150 mio. kr. (1.139 mio. kr.). Ved udgangen af året svarer dette til en gearing (nettorentebærende gæld:EBITDA) på 3,4 (6,2).

Årets cash flow har udviklet sig positivt, og pengestrøm fra driften blev 268 mio. kr. (30 mio. kr.). Efter samlede investeringer i materielle og immaterielle aktiver på 148 mio. kr. (206 mio. kr.) blev den fri pengestrøm positiv med 120 mio. kr. (-176 mio. kr.).

Forventninger til 2008

Det globale marked for plantebeskyttelsesmidler steg i 2007 med ca. 9% opgjort i USD blandt andet som følge af kraftigt stigende efterspørgsel efter biobrændstoffer og høje afgrødepriser. Denne positive tendens ventes at fortsætte i 2008.

Cheminova forventer i 2008 fortsat stigende efterspørgsel på glyphosat til høje priser som følge af varemangel og stigende råvareomkostninger. Salget af svampemidler ventes med introduktion af en række nye produkter at udvikle sig positivt. En række øvrige nye produkter, herunder flere sulfonylurea-ukrudtsmidler, vil blive introduceret og forventes allerede i 2008 at bidrage positivt til omsætning og indtjening.



Det forventes ligeledes, at salget af selskabets nye insektmidler, pyrethroiderne, imidacloprid og abamectin, fortsat vil vokse, mens salget af organofosfatbaserede insektmidler, herunder malathion, fortsat forventes at falde som følge af det reducerede program til udryddelse af snudebiller i bomuld i USA.

Omkostningerne til udvikling og registrering af nye generiske produkter ventes fastholdt på et højt niveau, ligesom der igen i 2008 er afsat et beløb til restruktureringsomkostninger. Godt 40% af selskabets forventede nettoposition i USD er gennem valutakontrakter sikret til en kurs på ca. 5,25 kr. I 2007 var afregningskursen for USD i gennemsnit 5,80 kr.

Cheminova forventer for 2008 en stigning i omsætningen til godt 5 mia. kr., en EBIT-margin på 6-7% og et resultat før skat på 200-250 mio. kr. Væsentlige usikkerhedsfaktorer er markedspriserne for glyphosat samt tilgængelighed af og priser på nøgleråvarer.



FINANSKALENDER FOR 2008

Årsrapport for 2007	7. april 2008 (trykt version 11. april 2008)
Delårsrapport for 1. kvartal 2008	21. april 2008
Generalforsamling	21. april 2008
Delårsrapport for 1. halvår 2008	20. august 2008
Delårsrapport for 3. kvartal 2008	10. november 2008

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsregnskabsmeddelelsen for 2007 for Auriga Industries A/S.

Årsregnskabsmeddelelsen er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards, som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber, herunder de af OMX, Den Nordiske Børs, København, stillede krav til regnskabsaflæggelse. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsregnskabsmeddelelsen giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver, finansielle stilling og resultat samt koncernens og moderselskabets pengestrømme.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Harboøre, den 27. marts 2008

Direktion:

Bjørn Albinus <i>Adm. direktør</i>	Kurt Pedersen Kaalund <i>Direktør</i>
---------------------------------------	--

Bestyrelse:

Ole Steen Andersen <i>Formand</i>	Povl Krogsgaard-Larsen <i>Næstformand</i>	Gunnar Krarup Andersen	Kenneth Bro
--------------------------------------	--	------------------------	-------------

Johannes Jacobsen	Karl Anker Jørgensen	Ernst Lunding	Jan Stranges	Jørn Sand Tofting
-------------------	----------------------	---------------	--------------	-------------------

Udsagn om fremtidige forhold

Nærværende selskabsmeddelelse indeholder udsagn om fremtidige forhold herunder forventninger til omsætning og økonomiske resultater. Udsagn om fremtidige forhold er i sagens natur forbundet med risici og usikkerheder, som kan medføre, at de faktiske forhold afviger væsentligt fra forventningerne. I det omfang lovgivningen (f.eks. Lov om Værdipapirhandel) kræver det, vil Auriga være forpligtet til at opdatere og justere de specifikt angivne forventninger.



RESULTATOPGØRELSE 2007

1.000 DKK	Note	Koncern		Moderselskab	
		2007	2006	2007	2006
Nettoomsætning	1	4.368.187	4.032.343	-	-
Produktionsomkostninger	2	3.256.642	2.990.953	-	-
Bruttoresultat		1.111.545	1.041.390	-	-
Andre driftsindtægter	5	33.220	16.254	1.386	3.413
Salgs- og distributionsomkostninger	2	628.013	611.311	-	-
Administrationsomkostninger	2, 3, 4	233.688	308.269	15.231	15.930
Forsknings- og udviklingsomkostninger	2	137.920	130.934	-	-
Resultat af primær drift		145.144	7.129	(13.845)	(12.517)
Resultat af kapitalandele i datterselskaber	6	-	-	100.000	150.000
Resultat efter skat af kapitalandele i associerede selskaber	14	4.841	4.891	-	-
Tab ved salg af kapitalandele	15	-	-	(357.881)	-
Finansielle indtægter	7	160.110	110.897	10.668	6.482
Finansielle omkostninger	7	227.546	197.975	1.977	3.197
Resultat før skat af fortsættende aktiviteter		82.549	(75.058)	(263.035)	140.768
Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter	8	26.775	67.284	2.068	(2.225)
Årets resultat af fortsættende aktiviteter		55.774	(142.342)	(265.103)	142.993
Årets resultat af ophørte aktiviteter	9	(108.230)	(20.438)	-	-
Årets resultat		(52.456)	(162.780)	(265.103)	142.993
Fordeles således:					
Aktionærerne i Auriga Industries A/S		(60.135)	(170.887)		
Minoritetsinteresserne		7.679	8.107		
		(52.456)	(162.780)		
Resultat pr. aktie (EPS):					
Fortsættende og ophørte aktiviteter	10	(2,44)	(6,93)		
Fortsættende og ophørte aktiviteter, udvandet	10	(2,44)	(6,93)		
Fortsættende aktiviteter	10	2,03	(6,04)		
Fortsættende aktiviteter, udvandet	10	2,03	(6,04)		
Forslag til resultatdisponering:					
Udbytte for regnskabsåret				102.000	61.200
Overført til næste år				(367.103)	81.793
				(265.103)	142.993

Bestyrelsen indstiller udbytte for året til 4,00 kr. pr. aktie (2006: 2,40 kr. pr. aktie) til godkendelse på generalforsamlingen.



BALANCE PR. 31. DECEMBER 2007

AKTIVER

1.000 DKK	Note	Koncern		Moderselskab	
		2007	2006	2007	2006
Langfristede aktiver					
Immaterielle aktiver					
	11				
Goodwill		185.273	413.088	-	-
Salgs- og registreringsrettigheder		172.511	209.558	-	-
Knowhow		99.424	123.537	-	-
Immaterielle aktiver i alt		457.208	746.183	-	-
Materielle aktiver					
	12, 13				
Grunde og bygninger		300.266	429.126	1.772	2.008
Tekniske anlæg og maskiner		187.454	368.157	-	-
Driftsmateriel og inventar		35.329	62.123	258	345
Anlæg under etablering		72.208	34.194	-	-
Materielle aktiver i alt		595.257	893.600	2.030	2.353
Finansielle aktiver					
Kapitalandele i datterselskaber	15	-	-	330.422	1.329.434
Kapitalandele i associerede selskaber	14	33.554	41.027	75.738	-
Andre finansielle aktiver	14	934	1.835	-	-
Udskudt skatteaktiv	20	91.306	126.978	412	466
Finansielle aktiver i alt		125.794	169.840	406.572	1.329.900
Langfristede aktiver i alt		1.178.259	1.809.623	408.602	1.332.253
Kortfristede aktiver					
Varebeholdninger					
	16	1.119.572	1.602.632	-	-
Tilgodehavender					
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	17	1.341.841	1.594.627	-	-
Tilgodehavender hos datterselskaber		-	-	292.389	135.903
Tilgodehavende selskabsskat		47.271	82.043	391	1.639
Andre tilgodehavender	17	225.322	288.878	139	1.112
Tilgodehavender i alt		1.614.434	1.965.548	292.919	138.654
Værdipapirer	18	2.063	5.518	2.063	5.296
Likvide beholdninger	27	508.022	249.829	256.115	-
Langfristede aktiver bestemt for salg	9	-	8.901	-	-
Kortfristede aktiver i alt		3.244.091	3.832.428	551.097	143.950
Aktiver i alt		4.422.350	5.642.051	959.699	1.476.203



BALANCE PR. 31. DECEMBER 2007
PASSIVER

1.000 DKK	Note	Koncern		Moderselskab	
		2007	2006	2007	2006
Egenkapital					
Aktiekapital	19	255.000	255.000	255.000	255.000
Overført overskud		1.763.317	1.892.333	592.811	1.082.958
Akkumuleret kursregulering		2.534	50.288	-	-
Foreslået udbytte for regnskabsåret		102.000	61.200	102.000	61.200
Auriga-aktionærernes andel af egenkapitalen		2.122.851	2.258.821	949.811	1.399.158
Minoritetsinteresser		19.286	45.064	-	-
Egenkapital i alt		2.142.137	2.303.885	949.811	1.399.158
Langfristede forpligtelser					
Prioritetsgæld	22	213.026	99.388	1.185	1.331
Medarbejderobligationer		14.167	14.801	-	-
Leasingforpligtelser	23	6.619	3.862	-	-
Kreditinstitutter	22	277.589	896.149	-	-
Udskudt skat	20	33.254	80.926	-	-
Pensionsforpligtelser	21	4.307	8.623	1.052	1.056
Andre hensatte forpligtelser	21	26.278	27.655	-	-
Langfristede forpligtelser i alt		575.240	1.131.404	2.237	2.387
Kortfristede forpligtelser					
Langfristet gæld med forfald under 1 år	22	280.452	169.946	146	141
Kreditinstitutter	22	416.899	826.399	730	73.306
Leasingforpligtelser	23	2.337	2.262	-	-
Leverandører af varer og tjenesteydelser		535.370	569.200	-	-
Gæld til associerede selskaber		-	432	-	-
Skyldig selskabsskat		33.005	24.665	-	-
Anden gæld		425.100	568.528	6.577	1.017
Andre hensatte forpligtelser	21	7.324	31.581	198	194
Overskudsdeling for regnskabsåret		4.486	13.749	-	-
Kortfristede forpligtelser i alt		1.704.973	2.206.762	7.651	74.658
Forpligtelser i alt		2.280.213	3.338.166	9.888	77.045
Passiver i alt		4.422.350	5.642.051	959.699	1.476.203
Supplerende noter					
Incitamentsprogrammer	3				
Valuta- og renterisici	24				
Sikkerhedsstillelse	28				
Eventualforpligtelser	29				
Kontraktlige forpligtelser	30				
Operationel leasing	31				
Nærtstående parter	32				
Begivenheder efter balancedagen	33				
Finansielle instrumenter	34				



PENGESTRØMSOPGØRELSE 2007

1.000 DKK	Note	Koncern		Moderselskab	
		2007	2006	2007	2006
Årets resultat		55.774	(142.342)	(7.222)	(7.007)
Af- og nedskrivninger på aktiver		181.982	167.634	322	396
Øvrige reguleringer	25	99.589	159.163	(6.623)	(5.647)
Ændring i tilgodehavender		(32.113)	94.588	972	6.239
Ændring i varebeholdninger		53.442	(69.424)	-	-
Ændring i leverandørgæld mv.		(5.351)	53.287	5.560	(1.355)
Pengestrømme fra primær drift		353.323	262.906	(6.991)	(7.374)
Modtagne finansielle indtægter		169.623	110.897	10.668	6.482
Betalte finansielle omkostninger		(233.722)	(197.848)	(1.977)	(3.197)
Pengestrømme fra ordinær drift		289.224	175.955	1.700	(4.089)
Betalt selskabsskat		(15.478)	(131.432)	(766)	3.305
Pengestrømme fra driftsaktivitet		273.746	44.523	934	(784)
Køb af datterselskaber	26	(21.403)	-	(85.600)	(30.972)
Salg af datterselskaber		516.131	-	516.131	-
Køb af immaterielle aktiver		(13.299)	(141.738)	-	-
Køb af materielle aktiver		(109.688)	(77.006)	-	(430)
Salg af materielle aktiver		1.356	1.777	-	213
Modtaget udbytte fra associerede selskaber		9.862	2.556	9.862	-
Ændring i minoritetsandele		(14.307)	(2.154)	-	-
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		368.652	(216.565)	440.393	(31.189)
Fri pengestrøm		642.398	(172.042)	441.327	(31.973)
Afdrag på langfristet gæld		(127.209)	(81.540)	(141)	(136)
Optagelse af langfristet lån		150.626	179.162	-	-
Udstedelse af medarbejderobligationer		2.072	3.240	-	-
Betalt udbytte		(64.906)	(102.244)	40.758	51.263
Salg af egne aktier		-	2.434	-	2.434
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		(39.417)	1.052	40.617	53.561
Pengestrømme fra ophørte aktiviteter	9	87.232	68.791	-	-
Ændring i likvider		690.213	(102.199)	481.944	21.588
Likvider pr. 1. januar	27	(597.027)	(468.853)	67.893	46.305
Likvider pr. 31. december	27	93.186	(571.052)	549.837	67.893



EGENKAPITALOPGØRELSE

Koncern

1.000 DKK	Aktiekapital	Overført overskud	Akkumuleret kursregulering	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt	Minoritetsinteresser	I alt
Egenkapital 1. januar 2006	255.000	2.103.661	82.125	102.000	2.542.786	44.554	2.587.340
Regnskabsmæssig afdækning (cash flow hedge):							
- Værdiregulering indregnet på egenkapitalen	-	45.426	-	-	45.426	(9)	45.417
- Overført til resultatopgørelsen i perioden	-	112	-	-	112	-	112
Valutakursregulering for udenlandske aktiviteter	-	(3.637)	(31.837)	-	(35.474)	(435)	(35.909)
Øvrige egenkapitalbevægelser	-	836	-	-	836	(2.694)	(1.858)
Skat af egenkapitalbevægelser	-	(27.674)	-	-	(27.674)	-	(27.674)
Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen	-	15.063	(31.837)	-	(16.774)	(3.138)	(19.912)
Årets resultat	-	(232.087)	-	61.200	(170.887)	8.107	(162.780)
Totalindkomst	-	(217.024)	(31.837)	61.200	(187.661)	4.969	(182.692)
Betalt udbytte vedr. 2005	-	-	-	(102.000)	(102.000)	(4.459)	(106.459)
Salg egne aktier	-	2.433	-	-	2.433	-	2.433
Udbytte egne aktier	-	3.263	-	-	3.263	-	3.263
Egenkapitalbevægelser i 2006 i alt	-	(211.328)	(31.837)	(40.800)	(283.965)	510	(283.455)
Egenkapital 31. december 2006	255.000	1.892.333	50.288	61.200	2.258.821	45.064	2.303.885
Regnskabsmæssig afdækning (cash flow hedge):							
- Værdiregulering indregnet på egenkapitalen	-	(13.000)	-	-	(13.000)	-	(13.000)
Valutakursregulering for udenlandske aktiviteter	-	32.387	(47.754)	-	(15.367)	(428)	(15.795)
Øvrige egenkapitalbevægelser	-	956	-	-	956	(13.880)	(12.924)
Skat af egenkapitalbevægelser	-	10.820	-	-	10.820	-	10.820
Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen	-	31.163	(47.754)	-	(16.591)	(14.308)	(30.899)
Årets resultat	-	(162.135)	-	102.000	(60.135)	7.679	(52.456)
Totalindkomst	-	(130.972)	(47.754)	102.000	(76.726)	(6.629)	(83.355)
Betalt udbytte vedr. 2006	-	-	-	(61.200)	(61.200)	(5.664)	(66.864)
Afgang minoritetsandele vedr. ophørte aktiviteter	-	-	-	-	-	(13.485)	(13.485)
Udbytte egne aktier	-	1.956	-	-	1.956	-	1.956
Egenkapitalbevægelser i 2007 i alt	-	(129.016)	(47.754)	40.800	(135.970)	(25.778)	(161.748)
Egenkapital 31. december 2007	255.000	1.763.317	2.534	102.000	2.122.851	19.286	2.142.137

Moderselskab

1.000 DKK	Aktiekapital	Overført overskud	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
Egenkapital 1. januar 2006	255.000	995.595	102.000	1.352.595
Øvrige egenkapitalbevægelser	-	(127)	-	(127)
Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen	-	(127)	-	(127)
Årets resultat	-	81.793	61.200	142.993
Totalindkomst	-	81.666	61.200	142.866
Betalt udbytte vedr. 2005	-	-	(102.000)	(102.000)
Køb egne aktier	-	2.434	-	2.434
Udbytte egne aktier	-	3.263	-	3.263
Egenkapital 31. december 2006	255.000	1.082.958	61.200	1.399.158
Nedskrivning koncerngoodwill 2002	-	(125.000)	-	(125.000)
Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen	-	(125.000)	-	(125.000)
Årets resultat	-	(367.103)	102.000	(265.103)
Totalindkomst	-	(492.103)	102.000	(390.103)
Betalt udbytte vedr. 2006	-	-	(61.200)	(61.200)
Udbytte egne aktier	-	1.956	-	1.956
Egenkapital 31. december 2007	255.000	592.811	102.000	949.811



NOTER TIL REGNSKAB 2007

Hvis ikke andet er angivet, er alle beløb i 1.000 DKK
Sammenligningstal for 2006 i noterne er tilrettet salget af Hardi og Skamol.

Note 1 - Segmentoplysninger, koncern

Aktiviteter - Primær segment - 2007

Forretningsområder	Kemi	Øvrige aktiviteter	Koncern-eliminering	Fortsættende aktiviteter	Landbrugs-maskiner ophørt aktivitet	Isolerings-materiale ophørt aktivitet	Koncern
Nettoomsætning	4.361.227	11.703	(4.743)	4.368.187	913.228	134.406	5.415.821
Intern omsætning	-	(4.743)	4.743	-	-	-	-
Ekstern omsætning	4.361.227	6.960	-	4.368.187	913.228	134.406	5.415.821
Resultat af primær drift	160.009	(10.122)	(4.743)	145.144	3.080	11.384	159.608
Aktiver	3.990.106	1.097.239	(664.995)	4.422.350	-	-	4.422.350
Forpligtelser	2.453.298	119.304	(292.389)	2.280.213	-	-	2.280.213
Investeringer i im- og materielle aktiver	113.812	9.175	-	122.987	26.338	4.800	154.125
Afskrivninger	178.748	3.701	-	182.449	36.039	8.639	227.127
Tilbageførte nedskrivninger	(467)	-	-	(467)	-	-	(467)
Andel af resultat i associerede selskaber	-	1.886	-	1.886	-	2.955	4.841
Investering i associerede selskaber	-	-	-	-	-	(1.700)	(1.700)

Ophørte aktiviteter: Segmentet landbrugsmaskiner er indregnet frem til salget af Hardi pr. 30. november 2007, og segmentet isoleringsmateriale er indregnet frem til salget af Skamol pr. 30. juni 2007. Se note 9 vedr. ophørte aktiviteter.

Transaktioner mellem segmenter gennemføres på markedsmæssige vilkår.

Geografisk - Sekundær segment - 2007

	NAFTA-lande	Europa	Øvrige	Fortsættende aktiviteter	Landbrugs-maskiner ophørt aktivitet	Isolerings-materiale ophørt aktivitet	Koncern
Nettoomsætning	1.088.887	1.184.220	2.095.080	4.368.187	913.228	134.406	5.415.821
Aktiver	380.444	2.797.527	1.244.379	4.422.350	-	-	4.422.350
Investeringer i im- og materielle aktiver	3.215	116.672	3.100	122.987	26.338	4.800	154.125

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

Aktiviteter - Primær segment - 2006

Forretningsområder	Kemi	Øvrige aktiviteter	Koncern-eliminering	Fortsættende aktiviteter	Landbrugs-maskiner ophørt aktivitet	Isolerings-materiale ophørt aktivitet	Koncern
Nettoomsætning	4.031.643	2.120	(1.420)	4.032.343	905.653	245.504	5.183.500
Intern omsætning	-	(1.420)	1.420	-	-	-	-
Ekstern omsætning	4.031.643	700	-	4.032.343	905.653	245.504	5.183.500
Resultat af primær drift	17.720	(13.856)	3.265	7.129	3.080	11.384	21.593
Aktiver	4.002.972	1.611.680	(1.277.437)	4.337.215	1.037.985	266.851	5.642.051
Forpligtelser	2.394.546	183.672	(138.059)	2.440.159	726.141	171.866	3.338.166
Investeringer i im- og materielle aktiver	204.964	13.780	-	218.744	49.539	9.795	278.078
Afskrivninger	163.003	1.389	-	164.392	42.318	17.978	224.688
Nedskrivninger	3.242	-	-	3.242	-	-	3.242
Andel af resultat i associerede selskaber	-	4.891	-	4.891	-	-	4.891
Investering i associerede selskaber	-	(2.556)	-	(2.556)	-	-	(2.556)

Geografisk - Sekundær segment - 2006

	NAFTA-lande	Europa	Øvrige	Fortsættende aktiviteter	Landbrugs-maskiner ophørt aktivitet	Isolerings-materiale ophørt aktivitet	Koncern
Nettoomsætning	1.042.237	1.184.158	1.805.948	4.032.343	905.653	245.504	5.183.500
Aktiver	309.609	2.649.303	1.378.303	4.337.215	1.037.985	266.851	5.642.051
Investeringer i im- og materielle aktiver	4.028	202.724	11.992	218.744	49.539	9.795	278.078



Note 2 - Omkostninger

Produktionsomkostninger

I produktionsomkostninger er indeholdt vareforbrug omfattende følgende hovedposter:

	Koncern		Moderselskab	
	2007	2006	2007	2006
Årets vareforbrug	3.093.826	2.875.446	-	-
Årets nedskrivninger af varebeholdninger	8.946	2.711	-	-
Tilbageførte nedskrivninger på varebeholdninger	(2.334)	(287)	-	-

Af tilbageførte nedskrivninger på varebeholdninger i alt 2,3 mio. kr. vedrører 1,7 mio. kr. flutriafol mv. i Brasilien.

Personaleomkostninger

I omkostningerne er indeholdt personaleomkostninger omfattende følgende hovedposter:

	Koncern		Moderselskab	
	2007	2006	2007	2006
Lønninger og gager	440.938	416.975	3.644	5.723
Overskudsdeling	5.290	9.767	-	23
Aktiebaseret vederlæggelse	1.772	701	-	-
Fratrædelsesgodtgørelse	7.861	4.044	-	-
Pensionsydelse	29.619	28.105	361	349
Bestyrelsesvederlag	2.375	2.375	2.375	2.375
Omkostninger til social sikring	27.484	30.701	32	34
Øvrige personaleomkostninger	10.121	11.389	-	-
Personaleomkostninger i alt	525.460	504.057	6.412	8.504

Personaleomkostninger indregnes således:

	Koncern		Moderselskab	
	2007	2006	2007	2006
Produktionsomkostninger	248.996	242.420	-	-
Salgs- og distributionsomkostninger	134.689	125.468	-	-
Administrationsomkostninger	82.538	79.095	6.412	8.504
Forsknings- og udviklingsomkostninger	59.237	57.074	-	-
Personaleomkostninger i alt	525.460	504.057	6.412	8.504

Aflønning direktion:

	Direktion i Auriga Industries A/S	
	2007	2006
Gager	6.117	8.687
Hensættelse til aktiebaseret vederlæggelse	1.772	701
Erhvervelse af aktier i selskabet via. aktieoptioner med et favørelement på	-	5.245
I alt	7.889	14.633

Direktionen har fri bil til rådighed.

Gennemsnitligt antal ansatte:

	Koncern		Moderselskab	
	2007	2006	2007	2006
Gennemsnitligt antal ansatte	1.615	1.613	5	5

Af- og nedskrivninger

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

	Koncern		Moderselskab	
	2007	2006	2007	2006
Produktionsomkostninger	93.341	101.403	-	-
Salgs- og distributionsomkostninger	74.463	52.540	-	-
Administrationsomkostninger	10.305	7.221	322	396
Forsknings- og udviklingsomkostninger	3.873	6.470	-	-
Af- og nedskrivninger i alt	181.982	167.634	322	396



Note 3 - Incitamentsprogrammer

Bestyrelsen er ikke omfattet af noget incitamentsprogram, men modtager et fast årligt honorar.

Direktionen er tidligere tildelt aktieoptionsordninger, der alle er afsluttet i 2006. For 2007 er der ingen aktieoptionsordninger.

Med henblik på at styrke værdiskabelsen i koncernen blev der i perioden 2004 - 2007 indgået aftale med Aurigas direktion om en bonusordning, hvor bonusbeløbet afhænger af performance i koncernens datterselskaber. Det optjente bonusbeløb udbetales ikke, men overføres til en bonuspulje, der knytter sig til udviklingen i kursen på Auriga-aktien (fantomaktier). Bonusbeløbet for 2004-ordningen er udbetalt april 2006, 2005-ordningen er udbetalt april 2007, 2006-ordningen er delvist udbetalt april 2007, og resten udbetales april 2008. For 2007 har ordningen omfattet 3 medlemmer af direktionen, hvoraf 2 på baggrund af koncernens cash flow har opnået bonus. Der er i alt hensat 93 t.kr. (701 t.kr. i 2006) ultimo 2007 vedr. bonusordning for 2007.

Bonusordning for 2007 udbetales delvist i december 2008, og resten udbetales april 2009. Ved udbetaling af bonusordning for 2007 er beløbet beregnet til 250 t.kr. ved en aktiekurs på 90,90. Bonusaftalerne er gældsordninger.

Med direktionen er der indgået en aftale om bonusløn gældende for perioden 2008-10. Aftalen indebærer, at der for perioden 2008-10 kan optjenes en kontantbonus, som udbetales i april 2011. Størrelsen af denne kontantbonus er afhængig af den værdiskabelse (EVA - Economic Value Added), der samlet skabes over tre års perioden i Cheminova A/S. Bonuslønnen kan maksimalt for hele tre års perioden andrage 2 gange en fast årsløn, som i øvrigt fastholdes på 2008-niveau gennem perioden. Bonusordningen udgiftsføres løbende i forhold til forventningerne til udbetaling i 2011.

Incitamentsordninger for personer uden for selskabets bestyrelse og direktion forventes tillige administreret i overensstemmelse med disse overordnede retningslinier.

Note 4 - Honorar til generalforsamlingsvalgt revision

	Koncern		Moderselskab	
	2007	2006	2007	2006
Deloitte, revision af årsrapport	3.932	3.459	275	275
Deloitte, andre ydelser	2.026	1.201	733	106
Øvrige revisionsvirksomheder, revision af årsrapport	195	193	-	-
Øvrige revisionsvirksomheder, andre ydelser	1.024	590	-	-
I alt	7.177	5.443	1.008	381

Note 5 - Andre driftsindtægter

	Koncern		Moderselskab	
	2007	2006	2007	2006
Udviklingsarbejde	-	2.982	-	-
Fortjeneste ved salg af anlægsaktiver mv.	1.141	639	1.274	3.273
Andre indtægter	32.079	12.633	112	140
I alt	33.220	16.254	1.386	3.413

Note 6 - Resultat af kapitalandele i datterselskaber

	Moderselskab	
	2007	2006
Udbytte fra datterselskaber	100.000	150.000
I alt	100.000	150.000

Note 7 - Finansielle poster

	Koncern		Moderselskab	
	2007	2006	2007	2006
Finansielle indtægter:				
Renteindtægter fra datterselskaber	-	-	9.512	4.534
Renteindtægter	71.542	59.953	1.111	972
Udbytte	45	61	45	53
Valutakursreguleringer	88.523	48.350	-	-
Dagsværdiregulering finansielle aktiver	-	2.533	-	923
I alt	160.110	110.897	10.668	6.482
Finansielle omkostninger:				
Renteomkostninger til datterselskaber	-	-	-	(1.564)
Renteomkostninger	(150.759)	(116.511)	(1.867)	(1.633)
Valutakursreguleringer	(76.677)	(81.464)	-	-
Dagsværdiregulering finansielle aktiver	(110)	-	(110)	-
I alt	(227.546)	(197.975)	(1.977)	(3.197)
Finansielle poster i alt	(67.436)	(87.078)	8.691	3.285



Note 7 - Finansielle poster, fortsat

Netto gevinst/tab på finansielle aktiver og forpligtelser, defineret i IAS 39:

	Koncern		Moderselskab	
	2007	2006	2007	2006
Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter	27.402	16.474	(110)	833
Afledte finansielle instrumenter	27.402	16.474	(110)	833
Realiseret gevinst ved salg	(267)	14	-	90
Finansielle aktiver disponible for salg	(267)	14	-	90
Netto renteindtægter og omkostninger	(42.252)	(26.312)	8.862	2.429
Netto valutakursgevinst og tab	14.072	(15.308)	-	-
Lån og tilgodehavender	(28.180)	(41.620)	8.862	2.429
Netto renteindtægter og omkostninger	(36.653)	(28.499)	(61)	(67)
Netto valutakursgevinst og tab	(29.738)	(33.447)	-	-
Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris	(66.391)	(61.946)	(61)	(67)
I alt	(67.436)	(87.078)	8.691	3.285

Note 8 - Skat

	Koncern		Moderselskab	
	2007	2006	2007	2006
Årets skat kan opdeles således:				
Skat af årets resultat	26.775	67.284	2.068	(2.225)
Skat af ophørte aktiviteter	(12.222)	3.703	-	-
Skat af egenkapitalbevægelser	(10.820)	27.516	-	-
Årets skat	3.733	98.503	2.068	(2.225)
Skat af årets resultat fremkommer således:				
Aktuel skat	56.187	56.385	(391)	(1.639)
Udskudt skat	(16.147)	10.876	54	(466)
Effekt af ændret skatteprocent	(6.649)	-	-	-
Regulering af skat vedrørende tidligere år	(6.616)	23	2.405	(120)
I alt	26.775	67.284	2.068	(2.225)
Afstemning skatteprocent:				
Dansk selskabsskatteprocent	25,0%	28,0%	25,0%	28,0%
Regulering vedrørende tidligere år	(8,1%)	0,0%	(22,8%)	(1,1%)
Effekt af ændret skatteprocent	(8,0%)	0,0%	0,0%	0,0%
Merskat i associerede selskaber	4,1%	(2,4%)	0,0%	0,0%
Merskat i datterselskaber	22,8%	(1,3%)	0,0%	0,0%
Ikke-aktiverede skattemæssige underskud	0,0%	(83,9%)	0,0%	0,0%
Øvrige reguleringer	(3,4%)	(30,0%)	(0,1%)	(2,8%)
Effektiv skatteprocent	32,4%	(89,6%)	2,1%	24,1%



Note 9 - Ophørte aktiviteter og aktiver bestemt for salg

Ophørte aktiviteter:

Salgsdato	Landbrugsmaskiner		Isoleringsmateriale		Koncern	
	30. november 2007		30. juni 2007		2007	2006
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Resultatopgørelse:						
Nettoomsætning	913.228	905.653	134.406	245.504	1.047.634	1.151.157
Omkostninger	(907.867)	(934.120)	(120.373)	(233.803)	(1.028.240)	(1.167.923)
Resultat før skat	5.361	(28.467)	14.033	11.701	19.394	(16.766)
Skat af resultat	(11.467)	(2.960)	(755)	(712)	(12.222)	(3.672)
Resultat efter skat	(6.106)	(31.427)	13.278	10.989	7.172	(20.438)
Gvinster og tab ved afhændelse	(191.662)	-	76.260	-	(115.402)	-
Gvinster og tab efter skat	(191.662)	-	76.260	-	(115.402)	-
Årets resultat af ophørte aktiviteter	(197.768)	(31.427)	89.538	10.989	(108.230)	(20.438)
Pengestrømsopgørelse:						
Pengestrøm fra driftsaktivitet	122.385	62.001	3.115	17.822	125.500	79.823
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	(26.338)	(17.980)	(4.800)	(7.239)	(31.138)	(25.219)
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	(1.496)	(22.051)	(5.634)	36.238	(7.130)	14.187
Pengestrøm i alt	94.551	21.970	(7.319)	46.821	87.232	68.791

Aktiver bestemt for salg:

Materielle aktiver	-	8.901	-	-	-	8.901
Aktiver bestemt for salg i alt	-	8.901	-	-	-	8.901

Aktiver bestemt for salg i 2006 udgør bygninger og driftsmidler, som er afhændet i 2007.

Den 2. juli 2007 indgik Auriga en aftale med kapitalfonden Polaris om salget af Skamol. Salgsprisen udgør 257 mio. kr. (EV). Den regnskabsmæssige gevinst ved salget er opgjort til 76 mio. kr.

Den 30. november 2007 indgik Auriga en aftale med Exel Industries om salget af Hardi. Salgsprisen udgør 290 mio. kr. Det regnskabsmæssige tab ved salget er opgjort til 192 mio. kr.

Note 10 - Resultat pr. aktie

	Koncern	
	2007	2006
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	55.774	(142.342)
Årets resultat af ophørte aktiviteter	(108.230)	(20.438)
Årets resultat	(52.456)	(162.780)
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	(7.679)	(8.107)
Auriga Industries A/S' andel af årets resultat	(60.135)	(170.887)
Gennemsnitligt antal aktier ved stykstørrelse á 10 kr.	25.500.000	25.500.000
Gennemsnitligt antal egne aktier	(815.680)	(826.080)
Gennemsnitligt antal aktier	24.684.320	24.673.920
Udvandet gennemsnitligt antal aktier	24.684.320	24.673.920

Resultat af fortsættende og ophørte aktiviteter, pr. aktie á 10 kr.	(2,44)	(6,93)
Resultat af fortsættende og ophørte aktiviteter, udvandet, pr. aktie á 10 kr.	(2,44)	(6,93)
Resultat af fortsættende aktiviteter, pr. aktie á 10 kr.	2,03	(6,04)
Resultat af fortsættende aktiviteter udvandet, pr. aktie á 10 kr.	2,03	(6,04)
Resultat af ophørte aktiviteter, pr. aktie á 10 kr.	(4,47)	(0,89)
Resultat af ophørte aktiviteter udvandet, pr. aktie á 10 kr.	(4,47)	(0,89)



Note 11 - Immaterielle aktiver, koncern

	Salgs- og registrerings- rettigheder	Knowhow	Goodwill	Immaterielle aktiver i alt
Kostpris 1. januar 2006	184.958	236.849	805.107	1.226.914
Valutakursregulering	(721)	(365)	(7)	(1.093)
Tilgang i året	138.002	3.736	2.240	143.978
Kostpris 31. december 2006	322.239	240.220	807.340	1.369.799
Af- og nedskrivninger 1. januar 2006	84.320	93.202	394.285	571.807
Valutakursregulering	(554)	(335)	(33)	(922)
Afskrivning i året	28.915	23.816	-	52.731
Af- og nedskrivninger 31. december 2006	112.681	116.683	394.252	623.616
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2006	209.558	123.537	413.088	746.183
Kostpris 1. januar 2007	322.239	240.220	807.340	1.369.799
Valutakursregulering	(283)	14	(357)	(626)
Tilgang ved køb af datterselskab	1.124	-	-	1.124
Tilgang i året	13.283	16	20.505	33.804
Afgang ved salg af datterselskab	(30.475)	(582)	(70.120)	(101.177)
Afgang i året	(2.476)	-	(547.834)	(550.310)
Kostpris 31. december 2007	303.412	239.668	209.534	752.614
Af- og nedskrivninger 1. januar 2007	112.681	116.683	394.252	623.616
Valutakursregulering	287	-	3	290
Årets tilbageførte af- og nedskrivninger på afgang	75	-	(354.459)	(354.384)
Afgang ved salg af datterselskab	(30.450)	(582)	(15.535)	(46.567)
Afskrivning i året	48.775	24.143	-	72.918
Nedskrivning i året	(467)	-	-	(467)
Af- og nedskrivninger 31. december 2007	130.901	140.244	24.261	295.406
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2007	172.511	99.424	185.273	457.208
Afskrives over følgende åremål	5-10 år	5-10 år		

Goodwill:

Goodwill opstået i forbindelse med virksomhedskøb fordeles på overtagelsestidspunktet til de pengestrømsfrembringende enheder, som forventes at opnå økonomiske fordele af virksomhedssammenslutningen. Goodwill vurderes at have ubegrænset brugstid.

Nedskrivningstest for goodwill

Ledelsen har pr. 31. december 2007 i henhold til reglerne i IAS 36 foretaget nedskrivningstest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill. Ved nedskrivningstesten sammenholdes for hver Cash Generating Unit (CGU) de tilbagediskonterede værdier af fremtidige cash flows med de bogførte værdier. På grundlag af nedskrivningstests er der ikke fundet grundlag for at nedskrive goodwill.

Goodwill er allokeret til koncernens CGU, som er kemi med 185 mio. kr. Øvrige forretningsområder er afhændet i 2007.

Nedskrivningstest er foretaget på de enkelte datterselskaber i koncernen.

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

For koncernens CGU er de væsentligste parametre ved fremskrivning efter år 2010 en salgsvækst på 2% og en tilsvarende vækst i EBIT. Satsen for tilbagediskontering (WACC) er 8,89% før skat svarende til en WACC på 8% efter skat. Den kontante skat er forudsat at være 25%.



Note 12 - Materielle aktiver, koncern

	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Drifts- materiel og inventar	Anlæg under etablering	Materielle aktiver i alt
Kostpris 1. januar 2006	888.954	2.681.110	326.380	26.342	3.922.786
Valutakursregulering	(7.304)	(12.513)	(5.192)	(24)	(25.033)
Overførsel	1.322	14.423	4	(15.745)	4
Tilgang ved køb af datterselskab	-	7.204	61	-	7.265
Tilgang i året	22.718	38.142	35.055	46.392	142.307
Reklassifikation af langfristede aktiver bestemt for salg	(10.217)	(5.234)	-	-	(15.451)
Afgang i året	(4.532)	(143.987)	(15.520)	(22.771)	(186.810)
Kostpris 31. december 2006	890.941	2.579.145	340.788	34.194	3.845.068
Af- og nedskrivninger 1. januar 2006	436.378	2.247.540	272.511	-	2.956.429
Valutakursregulering	(2.759)	(9.116)	(4.288)	-	(16.163)
Tilgang ved køb af datterselskab	-	907	-	-	907
Afskrivning i året	30.530	118.080	23.272	-	171.882
Nedskrivning i året	3.242	-	-	-	3.242
Reklassifikation af langfristede aktiver bestemt for salg	(3.733)	(2.818)	-	-	(6.551)
Afgang i året	(538)	(143.433)	(8.212)	-	(152.183)
Årets tilbageførte af- og nedskrivninger på afgang	(1.305)	(172)	(4.618)	-	(6.095)
Af- og nedskrivninger 31. december 2006	461.815	2.210.988	278.665	-	2.951.468
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2006	429.126	368.157	62.123	34.194	893.600
Heraf indgår finansiel leasing med	-	-	4.071	-	4.071
Kostpris 1. januar 2007	890.941	2.579.145	340.788	34.194	3.845.068
Valutakursregulering	(2.428)	218	(2.154)	43	(4.321)
Overførsel	2.301	10.732	(150)	(13.270)	(387)
Tilgang ved køb af datterselskab	-	-	802	-	802
Tilgang i året	19.408	30.089	27.475	80.559	157.531
Afgang ved salg af datterselskab	(263.733)	(601.687)	(135.440)	(26.004)	(1.026.864)
Afgang i året	(410)	(24.435)	(9.915)	(3.314)	(38.074)
Kostpris 31. december 2007	646.079	1.994.062	221.406	72.208	2.933.755
Af- og nedskrivninger 1. januar 2007	461.815	2.210.988	278.665	-	2.951.468
Valutakursregulering	(625)	14	(1.800)	-	(2.411)
Afskrivning i året	28.604	101.611	23.442	-	153.657
Afgang ved salg af datterselskab	(143.746)	(481.880)	(106.671)	-	(732.297)
Afgang i året	-	(20.475)	(4.161)	-	(24.636)
Årets tilbageførte af- og nedskrivninger på afgang	(235)	(3.650)	(3.398)	-	(7.283)
Af- og nedskrivninger 31. december 2007	345.813	1.806.608	186.077	-	2.338.498
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2007	300.266	187.454	35.329	72.208	595.257
Heraf indgår finansiel leasing med	-	-	6.028	-	6.028
Afskrives over følgende åremål	15-30 år	8 år	5 år		

I 2006 er der nedlagt produktionsaktiver med bogført værdi på 3,2 mio. kr. nedskrevet til 0 kr. Beløbet er indregnet i produktionsomkostninger i resultatopgørelsen. Aktiver bestemt for salg udgør bygninger og driftsmidler, som er afhændet i 2007.

	Koncern	
	2007	2006
Bogført værdi af grunde og bygninger i udlandet	31.866	74.387
Bogført værdi af grunde og bygninger i Danmark	268.400	332.902
Bogført værdi af grunde og bygninger i Danmark, som endnu ikke er medtaget i offentlig ejendomsvurdering	7.607	27.294
Kontant ejendomsvurdering af grunde og bygninger i Danmark	235.643	314.691



Note 13 - Materielle aktiver, moderselskab

	Grunde og bygninger	Drifts- materiel og inventar	Materielle aktiver i alt
Kostpris 1. januar 2006	4.087	356	4.443
Tilgang i året	-	431	431
Afgang i året	-	(356)	(356)
Kostpris 31. december 2006	4.087	431	4.518
Af- og nedskrivninger 1. januar 2006	1.843	68	1.911
Tilgang i året	236	161	397
Afgang i året	-	(143)	(143)
Af- og nedskrivninger 31. december 2006	2.079	86	2.165
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2006	2.008	345	2.353
Kostpris 1. januar 2007	4.087	431	4.518
Kostpris 31. december 2007	4.087	431	4.518
Af- og nedskrivninger 1. januar 2007	2.079	86	2.165
Afskrivning i året	236	87	323
Af- og nedskrivninger 31. december 2007	2.315	173	2.488
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2007	1.772	258	2.030
Afskrives over følgende åremål	30 år	5 år	

Moderselskab

	2007	2006
Kontant ejendomsvurdering af grunde og bygninger i Danmark	4.850	4.670



Note 14 - Finansielle aktiver, koncern

	Kapital- andele i associerede selskaber	Andre finansielle aktiver	Finansielle aktiver i alt
Kostpris 1. januar 2006	15.497	6.829	22.326
Valutakursregulering	-	(46)	(46)
Tilgang i året	-	594	594
Afgang i året	648	(5.534)	(4.886)
Kostpris 31. december 2006	16.145	1.843	17.988
Op- og nedskrivninger 1. januar 2006	22.456	-	22.456
Modtaget udbytte	(2.465)	-	(2.465)
Valutakursregulering	-	(8)	(8)
Årets resultat efter skat	4.891	-	4.891
Op- og nedskrivninger 31. december 2006	24.882	(8)	24.874
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2006	41.027	1.835	42.862
Kostpris 1. januar 2007	16.145	1.843	17.988
Valutakursregulering	-	1	1
Tilgang i året	-	484	484
Afgang ved salg af datterselskaber	-	(1.127)	(1.127)
Afgang i året	-	(267)	(267)
Kostpris 31. december 2007	16.145	934	17.079
Op- og nedskrivninger 1. januar 2007	24.882	(8)	24.874
Modtaget udbytte	(12.314)	-	(12.314)
Afgang ved salg af datterselskaber	-	8	8
Årets resultat efter skat	4.841	-	4.841
Op- og nedskrivninger 31. december 2007	17.409	-	17.409
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2007	33.554	934	34.488

Associerede og joint-venture selskaber omfatter:

Kapitalandel i %

	2007	2006
Associerede selskaber:		
United Møler ApS, Nykøbing Mors	-	50%
Damolin A/S, København	49%	49%
Joint-venture selskaber:		
Pytech Chemicals GmbH, Horgen, Schweiz (pro rata-konsolideret)	50%	50%

Udvalgte nøgletal for associerede og joint-venture selskaber:

Koncern

	2007	2006
Omsætning	399.960	378.156
Årets resultat	(4.701)	(9.317)
Kortfristede aktiver	212.998	180.298
Langfristede aktiver	150.543	155.225
Kortfristede forpligtelser	194.691	449.267
Langfristede forpligtelser	54.297	52.400



Note 15 - Kapitalandele i dattervirksomheder

	Moderselskab	
	2007	2006
Kostpris 1. januar	1.329.434	1.298.462
Årets afgang	(999.012)	-
Årets tilgang	-	30.972
Kostpris 31. december	330.422	1.329.434
Regnskabsmæssig værdi 31. december	330.422	1.329.434

Avanceopgørelse kapitalandele:

	Moderselskab	
	2007	2006
Salg kapitalandele	547.046	-
Kostpris	(999.012)	-
Omkostninger	(30.915)	-
Nedskrivning koncerngoodwill 2002	125.000	-
Tab	(357.881)	-

Moderselskabets kapital- og stemmeandele i datterselskaber omfatter:

	Kapital- og stemmeandel i %	
	2007	2006
Cheminova A/S, Harboøre	100%	100%
Hardi International A/S, Taastrup	0%	100%
Skamol A/S, Nykøbing Mors	0%	100%
Auriga Ejendomme A/S, Harboøre	100%	100%

Note 16 - Varebeholdninger

	Koncern	
	2007	2006
Færdigvarer	811.815	1.291.101
Varer under fremstilling	49.332	66.899
Råvarer	166.960	156.739
Emballage	45.549	43.034
Omkostningsvarer	6.516	6.059
Reserve dele mv.	39.400	38.800
I alt	1.119.572	1.602.632



Note 17 - Tilgodehavender

Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser:

	Koncern	
	2007	2006
Tilgodehavender fra salg ultimo, brutto	1.596.325	1.505.083
Nedskrivning til imødegåelse af tab, primo	260.844	212.265
Kursregulering	18.437	(3.577)
Ændring af nedskrivning i året	(24.797)	52.157
Nedskrivning til imødegåelse af tab, ultimo	254.484	260.845
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser ultimo, netto	1.341.841	1.244.238
Netto tilgodehavender ophørte aktiviteter	-	350.389
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser ultimo, netto	1.341.841	1.594.627

Tilgodehavender med forfald efter 1 år:

	Koncern	
	2007	2006
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	17.313	564
Tilgodehavender vedr. Pytech Chemicals GmbH	6.500	79.234
Andre tilgodehavender	30.992	19.335
I alt	54.805	99.133

Nedskrivninger på tilgodehavender er indregnet under administrationsomkostninger.

Den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavenderne afspejler den maksimale risiko for tab på tilgodehavenderne, når der tages hensyn til de foretagne nedskrivninger.

Note 18 - Værdipapirer

	Koncern		Moderselskab	
	2007	2006	2007	2006
Børsnoterede aktier	1.450	4.683	1.450	4.683
Ikke noterede værdipapirer	613	835	613	613
I alt	2.063	5.518	2.063	5.296



Note 19 - Aktiekapital

	Koncern		Moderselskab	
	2007	2006	2007	2006
Aktiekapital:				
A-aktier (1 stk. à 75.000 t.kr.)	75.000	75.000	75.000	75.000
B-aktier (18.000.000 stk. à 10 kr.)	180.000	180.000	180.000	180.000
Aktiekapital i alt	255.000	255.000	255.000	255.000

Aktierne er fuldt indbetalte. Der har ikke været bevægelser på aktiekapitalen de seneste 5 år. A-aktier er ikke omsættelige og har 10 stemmer pr. aktie, mens B-aktier har 1 stemme pr. aktie.

Egne aktier

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

	Antal stk.		Nominal værdi, 1.000 DKK		% af aktiekapitalen i Auriga Industries A/S	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Beholdning pr. 1. januar	815.680	857.280	8.157	8.573	3,20%	3,36%
Køb	-	-	-	-	0,00%	0,00%
Salg	-	(41.600)	-	(416)	0,00%	(0,16%)
Beholdning 31. december	815.680	815.680	8.157	8.157	3,20%	3,20%

Moderselskab

	2007	2006
Kursværdi af egne aktier 31. december	74.147	129.196
Købspris for årets køb af egne aktier	-	2.434
Salgspris for årets salg af egne aktier	-	2.434

I overensstemmelse med anvendt regnskabspraksis er kostprisen for egne aktier ført direkte på egenkapitalen.

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

	Antal stk.		Nominal værdi, 1.000 DKK		% af aktiekapitalen i Auriga Industries A/S	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Beholdning 1. januar	-	-	-	-	0,00%	0,00%
Køb	9.577	14.521	96	145	0,04%	0,06%
Salg	(9.577)	(14.521)	(96)	(145)	(0,04%)	(0,06%)
Beholdning 31. december	-	-	-	-	-	-

Datterselskaber

	2007	2006
Købspris for årets køb af egne aktier	1.555	2.672
Salgspris for årets salg af egne aktier	(1.517)	2.764

Køb og salg er sket som led i overskudsdelingsordning for medarbejdere.

Note 20 - Udskudt skat

	Koncern		Moderselskab	
	2007	2006	2007	2006
Udskudt skat 1. januar	46.052	72.528	466	-
Valutakursregulering	3.343	(6.198)	-	-
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	28.723	(15.535)	(54)	466
Årets udskudte skat indregnet i egenkapitalen	2.380	(5.229)	-	-
Tilgang ved køb og afgang ved salg af datterselskaber	(22.446)	486	-	-
Udskudt skat 31. december	58.052	46.052	412	466

Udskudt skat indregnes således i balancen:

	2007	2006	2007	2006
Udskudt skat (aktiv)	91.306	126.978	412	466
Udskudt skat (forpligtelse)	(33.254)	(80.926)	-	-
Udskudt skat 31. december, netto	58.052	46.052	412	466

Udskudt skat vedrører:

	2007	2006	2007	2006
Immaterielle aktiver	(30.288)	(37.032)	-	-
Materielle aktiver	(25.029)	(38.600)	12	18
Kortfristede aktiver	19.224	40.915	400	448
Hensatte forpligtelser	5.064	1.267	-	-
Øvrige forpligtelser	7.324	47.601	-	-
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	81.757	31.901	-	-
Udskudt skat i alt	58.052	46.052	412	466



Note 20 - Udskudt skat, fortsat

Ændring i midlertidige forskelle i årets løb:

Koncern, 2007

	Balance 1. jan.	Afgang			Indregnet i egenkapitalen	Balance 31. dec.
		Valutakurs- regulering	ved salg af virksomhed	Indregnet i årets resultat		
Immaterielle aktiver	(37.032)	2	1.967	14.502	-	(20.561)
Materielle aktiver	(38.600)	42	4.671	(870)	-	(34.757)
Tilgodehavender	33.026	1.947	(93)	(21.783)	-	13.097
Varebeholdninger	17.079	20	(6.455)	4.628	-	15.272
Andre kortfristede aktiver	(9.191)	1	(7)	(48)	-	(9.245)
Hensatte forpligtelser	1.267	-	-	3.898	-	5.165
Øvrige forpligtelser	47.601	1.921	(7.702)	(5.006)	2.380	39.194
Skattemæssige underskud	31.902	(590)	(14.827)	33.402	-	49.887
I alt	46.052	3.343	(22.446)	28.723	2.380	58.052

Koncern, 2006

	Balance 1. jan.	Tilgang			Indregnet i egenkapitalen	Balance 31. dec.
		Valutakurs- regulering	ved køb af virksomhed	Indregnet i årets resultat		
Immaterielle aktiver	(43.157)	(71)	-	6.985	(789)	(37.032)
Materielle aktiver	(34.590)	313	-	(4.266)	(57)	(38.600)
Tilgodehavender	46.250	(1.200)	-	(12.024)	-	33.026
Varebeholdninger	19.663	(337)	-	(2.247)	-	17.079
Andre kortfristede aktiver	(6.954)	(8)	-	(2.229)	-	(9.191)
Hensatte forpligtelser	1.118	-	-	(1.409)	1.558	1.267
Øvrige forpligtelser	23.538	(1.417)	486	30.935	(5.941)	47.601
Skattemæssige underskud	66.660	(3.478)	-	(31.280)	-	31.902
I alt	72.528	(6.198)	486	(15.535)	(5.229)	46.052

	Koncern		Moderselskab	
	2007	2006	2007	2006
Udskudt skat for danske selskaber er beregnet med	25%	28%	25%	28%
Udskudt skat for koncernens udenlandske selskaber er baseret på gældende lokale satser	9 - 40%	9 - 40%	-	-
Genbeskatningsforpligtelser fra sambeskattede udenlandske datterselskaber	3.109	13.508	-	-
Skattemæssige underskud, der ikke er aktiveret	265.007	219.547	-	-
Udløbsdato for udnyttelse af skattemæssige underskud:				
1 - 5 år	10.769	2.412	-	-
Over 5 år	435.110	335.344	-	-
Uden udløb	69.157	52.586	-	-

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

Vedrørende skatteværdien af fremførbare skattemæssige underskud, der er indregnet i balancen, vurderes det tilstrækkeligt sandsynligt, at underskuddet vil blive udnyttet inden for en overskuelig fremtid.



Note 21 - Hensatte forpligtelser

Pensionsforpligtelser og andre hensatte forpligtelser kan specificeres således:

	Koncern		Moderselskab	
	2007	2006	2007	2006
Hensættelse til pension, primo	10.265	9.662	1.250	1.250
Anvendt i året	(1.992)	(663)	-	-
Tilbageførte hensættelser i året	(275)	(323)	-	-
Salg af datterselskab	(5.859)	-	-	-
Hensat for året	2.412	1.589	-	-
Hensættelse til pension, ultimo	4.551	10.265	1.250	1.250
Garantiforpligtelser, primo	21.648	19.495	-	-
Tilbageførte hensættelser i året	-	(19.495)	-	-
Salg af datterselskab	(21.648)	-	-	-
Hensat for året	-	21.648	-	-
Garantiforpligtelser, ultimo	-	21.648	-	-
Andre hensatte forpligtelser, primo	35.946	47.038	-	-
Anvendt i året	(4.132)	(13.578)	-	-
Tilbageførte hensættelser i året	(3.549)	(98)	-	-
Salg af datterselskab	(7.153)	-	-	-
Hensat for året	12.246	2.584	-	-
Andre hensatte forpligtelser, ultimo	33.358	35.946	-	-
Pensionsforpligtelser og andre hensatte forpligtelser, ultimo	37.909	67.859	1.250	1.250
Forfaldstidspunktet for hensatte forpligtelser forventes at blive:				
0-1 år	7.324	31.581	198	194
1-5 år	3.682	4.574	791	776
Efter 5 år	26.903	31.704	261	280
Pensionsforpligtelser og andre hensatte forpligtelser, ultimo	37.909	67.859	1.250	1.250

Andre hensatte forpligtelser, 33 mio. kr. (36 mio. kr. i 2006) vedrører hensættelser til oprensning af gl. fabriksgrund, feriefri dage, jubilæumsgratiale mv.



Note 21 - Hensatte forpligtelser, fortsat

Ydelsesbaserede ordninger:

Koncernen har i udenlandske datterselskaber indgået aftale om betaling af bestemte ydelser, herunder pension. Disse forpligtelser, ydelsesbaserede pensionsordninger, er ikke forsikringsmæssigt afdækket eller kun delvist afdækket. I koncernregnskabet er der under forpligtelser indregnet 2 mio. kr. (1 mio. kr. i 2006) vedrørende koncernens forpligtelser over for nuværende og tidligere medarbejdere efter fradrag af de til ordningen knyttede aktiver. De uafdækkede forpligtelser er indregnet i balance og resultatopgørelse som anført nedenfor.

	Koncern		Moderselskab	
	2007	2006	2007	2006
Pensionsforpligtelser:				
Nutidsværdi af ydelsesbaserede ordninger	4.262	3.325	-	-
Dagsværdi af ordningens aktiver	(2.138)	(2.044)	-	-
Nettoforpligtelse indregnet i balancen	2.124	1.281	-	-
Udvikling i indregnet forpligtelse:				
Nettoforpligtelse, primo	1.281	1.027	-	-
Netto indregnet i resultatopgørelse	1.818	1.013	-	-
Bidrag	(984)	(759)	-	-
Nettoforpligtelse, ultimo	2.124	1.281	-	-
Indregnede omkostninger:				
Pensionsomkostninger	1.063	462	-	-
Beregnete renter på forpligtelse	205	163	-	-
Forventet afkast på ordningens aktiver	(154)	(116)	-	-
Indregnet i resultatopgørelsen vedr. ydelsesbaserede ordninger	1.114	509	-	-
Aktuarmæssige forudsætninger:				
Diskonteringsrente	8% - 9%	8% - 9%	-	-
Forventet afkast på ordningens aktiver	9%	8%	-	-
Fremtidig lønstigningstakt	3% - 6%	3% - 6%	-	-
Det forventede afkast er et gennemsnit af det forventede afkast for de varierende kategorier af pensionsforpligtelser. Afkastet er baseret på historisk afkast og analytikeres forudsigelser om markedet for aktiverne over det kommende år.				
Nutidsværdi af ydelsesbaserede ordninger:				
Nutidsværdi, primo	3.325	2.915	-	-
Pensionsomkostninger	842	462	-	-
Beregnete renter på forpligtelser	205	163	-	-
Udbetalte ydelser	(859)	(607)	-	-
Aktuarmæssige gevinster og tab	749	392	-	-
Nutidsværdi, ultimo	4.262	3.325	-	-
Dagsværdi af ordningens aktiver:				
Dagsværdi af ordningens aktiver, primo	2.044	1.776	-	-
Forventet afkast af ordningens aktiver	165	124	-	-
Bidrag fra arbejdsgiver	984	759	-	-
Udbetalte ydelser	(859)	(607)	-	-
Aktuarmæssige gevinster og tab	(196)	(8)	-	-
Dagsværdi af ordningens aktiver, ultimo	2.138	2.044	-	-

Note 22 - Prioritetsgæld og gæld til kreditinstitutter

Prioritetsgæld og gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:

	Koncern		Moderselskab	
	2007	2006	2007	2006
Langfristede forpligtelser	490.615	995.537	1.185	1.331
Kortfristede forpligtelser	697.351	996.345	876	73.447
I alt	1.187.966	1.991.882	2.061	74.778
Dagsværdi	1.199.263	2.003.556	2.061	74.778
Nominal værdi	1.187.966	1.991.882	2.061	74.778



Note 23 - Finansiell leasing

	Koncern		Moderselskab	
	2007	2006	2007	2006
Minimumsleasingydelse:				
Forfald efter 5 år	859	625	-	-
Forfald mellem 1 og 5 år	6.421	4.039	-	-
Forfald inden for 1 år	2.718	2.262	-	-
Minimumsleasingydelse i alt	9.998	6.926	-	-
Heraf rente	1.042	802	-	-
Nutidsværdi af minimumsleasingydelse	8.956	6.124	-	-

	Koncern		Moderselskab	
	2007	2006	2007	2006
Nutidsværdi:				
Forfald efter 5 år	776	593	-	-
Forfald mellem 1 og 5 år	5.843	3.269	-	-
Forfald inden for 1 år	2.337	2.262	-	-
Nutidsværdi i alt	8.956	6.124	-	-
Specifikation af finansiell leasing:				
IT-udstyr	3.622	815	-	-
Trucks	5.334	5.309	-	-
Finansiell leasing i alt	8.956	6.124	-	-

Koncernen har indgået finansielle leasingaftaler vedr. driftsmateriel og inventar. Ved udløbet af leasingaftalerne har koncernen mulighed for at erhverve aktiverne til favorable priser.



Note 24 - Valuta- og renterisici

Koncernens risikostyringspolitik er beskrevet i afsnittet "risikostyring" på side 16.

Koncernens valutarisici i balancen:

31. december 2007					
Valuta	Værdi- papirer og likvider (t.kr.)	Tilgode- havender (t.kr.)	Gældsfor- pligtelser (t.kr.)	Afdækket ved finansielle kontrakter (t.kr.)	Nettoposition (t.kr.)
USD	50.714	173.804	(174.887)	(294.367)	(244.736)
EUR	71.792	322.580	(212.889)	-	181.483
AUD	17.369	20.081	(8.872)	(53.482)	(24.904)
CAD	7.031	5.462	(12.214)	-	279
GBP	7	651	(11.637)	-	(10.979)
BRL	15.695	646.448	(123.566)	-	538.577
INR	24.504	153.358	(63.182)	-	114.680
Øvrige	322.974	225.258	(283.134)	-	265.098
	510.086	1.547.642	(890.381)	(347.849)	819.498

31. december 2006					
Valuta	Værdi- papirer og likvider (t.kr.)	Tilgode- havender (t.kr.)	Gældsfor- pligtelser (t.kr.)	Afdækket ved finansielle kontrakter (t.kr.)	Nettoposition (t.kr.)
USD	62.526	295.037	(317.249)	(325.826)	(285.511)
EUR	52.439	441.731	(320.678)	-	173.492
AUD	4.458	39.400	(56.591)	(46.608)	(59.342)
CAD	9.877	31.235	(25.216)	(2.083)	13.813
GBP	10.096	37.850	(21.056)	-	26.890
BRL	8.287	535.890	(127.758)	-	416.419
INR	27.757	135.552	(50.604)	-	112.705
Øvrige	79.907	135.616	(240.430)	-	(24.907)
	255.347	1.652.311	(1.159.582)	(374.517)	373.558

Valutasikringsaftaler vedrørende fremtidige transaktioner

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

	2007				2006			
	Beregnings- mæssig hovedstol (t.kr.)	Kurs- gevinst/tab indregnet på egenkapital (t.kr.)	Dagsværdi (t.kr.)	Restløbetid	Beregnings- mæssig hovedstol (t.kr.)	Kurs- gevinst/tab indregnet på egenkapital (t.kr.)	Dagsværdi (t.kr.)	Restløbetid
	USD	446.626	5.130	5.361	< 1år	610.743	25.305	21.316
AUD	8.914	648	576	< 1år	32.760	(536)	(588)	< 1år
CAD	129.555	4.396	4.106	< 1år	24.410	46	33	< 1år
	585.095	10.174	10.043		667.913	24.815	20.761	

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

Indregning af kursgevinst/tab i resultatopgørelsen forventes at ske i 2008.



Note 24 - Valuta- og renterisici, fortsat

Valuta i hovedtal vedr. 2007 (mio. kr.)

Indtægter	USD	EUR	DKK	AUD	CAD	GBP	Øvrige	Total
Cheminova A/S	1.036	1.225	256	110	148	153	1.467	4.396
	24%	28%	6%	3%	3%	3%	33%	100%
Øvrige aktiviteter	-	-	7	-	-	-	-	7
	0%	0%	100%	0%	0%	0%	0%	100%
Koncern i alt	1.036	1.225	263	110	148	153	1.467	4.403
	24%	28%	6%	3%	3%	3%	33%	100%
Omkostninger	USD	EUR	DKK	AUD	CAD	GBP	Øvrige	Total
Cheminova A/S	486 *	1.030	1.088	35	39	179	570	3.427
	14%	30%	32%	1%	1%	5%	17%	100%
Øvrige aktiviteter	-	-	13	-	-	-	-	13
	0%	0%	100%	0%	0%	0%	0%	100%
Koncern i alt	486	1.030	1.101	35	39	179	570	3.440
	14%	30%	32%	1%	1%	5%	17%	100%

* Omkostninger i USD er eksklusive datterselskabernes eksterne køb i USD.

Følsomhedsanalyse

Koncernens følsomhedsanalyse viser den estimerede ændring på resultatopgørelse og egenkapital ved henholdsvis en stigning på 1%-point i markedsrenten og et 5% fald i alle valutaer over for DKK.

Følsomhedsanalyse pr. 31. december 2007 på renteændring:

Mio. kr.	1%-point stigning i renten	Effekt på resultat- opgørelse	Effekt på egen- kapital
Rentebærende nettogæld	(7,0)	(7,0)	-
Renteswaps	9,4	2,0	7,4
Valutaswaps	1,3	1,3	-
Total rentefølsomhed	3,7	(3,7)	7,4

Følsomhedsanalyse pr. 31. december 2007 på valutakursændring:

Mio. kr.	5% fald i alle valutaer mod DKK	Effekt på resultat- opgørelse	Effekt på egen- kapital
Rentebærende nettogæld	19,7	12,1	7,6
Valutaswaps	7,6	0,9	6,7
Valutaterminforretninger	24,3	17,4	6,9
Valutaoptioner	7,9	(0,2)	8,1
Kapitalinteresser	(31,2)	-	(31,2)
Andre finansielle tilgodehavender	(19,3)	(19,3)	-
Total valutakursfølsomhed	9,0	10,9	(1,9)



Note 24 - Valuta- og renterisici, fortsat

Koncernens renterisici i balancen:

Renterisiko 31. december 2007

Mio. kr.	< 1 år	1 - 5 år	> 5 år	I alt	Rente (%)
Værdipapirer	2	-	-	2	-
Likvide beholdninger	508	-	-	508	4,53
Rentebærende aktiver	510	-	-	510	4,53
Prioritetsgæld	32	17	196	245	5,04
Anden langfristet gæld	250	98	200	548	4,78
Bankgæld	417	-	-	417	10,16
Rentebærende gæld	699	115	396	1.210	6,69

Rentesatsen på bankgælden afspejler de høje finansieringsomkostninger i Sydamerika.

	Koncern	
	2007	2006
Fordeling af rentebærende gæld:		
Fast rente	35%	55%
Variabel rente	65%	45%
Fordeling prioritetsgæld og anden langfristet gæld:		
Fast rente over en 4 årig periode	65%	71%
Variabel rente	35%	29%
Fordeling af bankgæld:		
Fast rente	0%	8%
Variabel rente	100%	92%
Rentebærende gæld fordelt på valuta:		
Danske kroner	44%	42%
Udenlandsk valuta, med hovedvægt på USD, EUR og BRL	56%	58%

Note 25 - Øvrige reguleringer

	Koncern		Moderselskab	
	2007	2006	2007	2006
Andel af associerede selskabers resultat	(4.841)	(4.891)	-	-
Finansielle poster	65.159	87.078	(8.691)	(3.285)
Skat af årets resultat	26.775	64.502	2.068	(2.225)
Regulering af hensatte forpligtelser	4.813	(8.694)	-	-
Kursregulering datterselskaber mv.	3.857	11.569	-	-
Diverse	3.826	9.599	-	(137)
Reguleringer i alt	99.589	159.163	(6.623)	(5.647)



Note 26 - Køb af datterselskaber

	Koncern		Moderselskab		
	2007	2007	2006	2007	2006
	Regnskabs- mæssig værdi	Dagsværdi	Dagsværdi	Dagsværdi	Dagsværdi
Materielle aktiver	1.961	1.961	-	-	113.689
Varebeholdninger	1.993	1.993	-	-	-
Tilgodehavender	1.439	1.439	-	-	3.072
Likvide beholdninger	-	-	-	-	1.376
Kreditinstitutter	(415)	(415)	-	-	(63.040)
Udskudt skat	-	-	-	-	210
Leverandørgæld	-	-	-	-	(586)
Anden gæld	-	-	-	-	(23.749)
Overtagne nettoaktiver	4.978	4.978	-	-	30.972
Koncerngoodwill	16.251	16.251	-	-	-
Anskaffelsessum	21.229	21.229	-	-	30.972
Heraf likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld	174	174	-	-	(1.376)
Kontant anskaffelsessum	21.403	21.403	-	-	29.596

Cheminova har købt 51% af aktierne i Cherole Kft. pr. 22. januar 2007. I 2006 har moderselskabet købt 100% af aktierne i Hardi Ejendomme A/S pr. 31. august 2006. Der er foretaget en konkret vurdering af overtagelsesbalancen, hvilket ikke har givet anledning til væsentlige dagsværdireguleringer af de overtagne aktiver og passiver.

Koncerngoodwill er udtryk for forventede fremadrettede synergier.

Køb af datterselskaber:		Overtageles- tidspunkt	Overtaget ejerandel i %	Overtaget stemme- andel i %	Kostpris t.kr.
Navn	Primær aktivitet				
Moder:					
Hardi Ejendomme A/S	Ejendomsselskab	31. august 2006	100%	100%	29.596
Koncern:					
Cherole Kft., Ungarn	Salg af plantebeskyttelsesmidler	22. januar 2007	51%	51%	21.403

Resultatet for Cherole Kft. for perioden 1. januar - 22. januar 2007, frem til overtagelse, udgør et resultat på 0 mio. kr. Resultatet for Hardi Ejendomme A/S for perioden 1. januar - 31. august 2006, frem til overtagelse, udgør et underskud på 2 mio. kr.

Cheminova A/S har i januar 2008 købt 50% af aktierne i den tyske Stähler-koncern for 224 mio. kr. Stähler koncernen omsætter for godt 550 mio. kr. og beskæftiger ca. 190 medarbejdere. Stähler-koncernen pro rata-konsolideres fra 2008 med Cheminova A/S.

Cheminova A/S har i februar 2008 indgået en hensigtserklæring om at overtage den resterende del af aktierne i joint-venture selskabet Pytech Chemicals GmbH.

Note 27 - Likvider

	Koncern		Moderselskab	
	2007	2006	2007	2006
Likvider 1. januar omfatter:				
Primo	(571.052)	(479.652)	67.893	46.305
Kursregulering	(25.975)	10.799	-	-
Likvider 1. januar	(597.027)	(468.853)	67.893	46.305
Likvider 31. december omfatter:				
Værdipapirer	2.063	5.518	2.063	5.296
Likvide beholdninger	508.022	249.829	548.504	135.903
Bankgæld	(416.899)	(826.399)	(730)	(73.306)
Likvider 31. december	93.186	(571.052)	549.837	67.893
Likviditet:				
	Koncern		Moderselskab	
	2007	2006	2007	2006
Uudnyttede trækningsrettigheder	819.053	691.000	74.270	1.694



Note 28 - Sikkerhedsstillelse

Mio. kr.	Koncern		Moderselskab	
	2007	2006	2007	2006
Restgæld på lån med pant i materielle aktiver	324	457	1	1
Bogført værdi af pantsatte materielle aktiver	268	289	2	2
Leasingforpligtelse vedrørende finansiel leasing	9	6	-	-
Bogført værdi af finansielt leasede aktiver	6	4	-	-
Kaution for datterselskaber, max.	-	-	61	61

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

Note 29 - Eventualforpligtelser

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

Note 30 - Kontraktlige forpligtelser

Mio. kr.	Koncern		Moderselskab	
	2007	2006	2007	2006
Koncernen har indgået termins- og optionskontrakter vedrørende køb og salg af valuta til modværdien af	935	1.041	-	-
Til afdækning af renterisici har koncernen indgået renteswap til afdækning af renterisiko på variabelt forrentede lån på	200	250	-	-
Koncernen har forpligtet sig til at købe minoritetsaktieposter i perioden 2007 til 2011 med en beregnet max. kostpris på	118	93	-	-

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

I enkelte tilfælde har moderselskabet udstedt hensigtsserklæringer over for datterselskaber i koncernen.

Note 31 - Operationel leasing

	Koncern		Moderselskab	
	2007	2006	2007	2006
Uopsigelige operationelle leasingydelse:				
0-1 år	1.749	5.399	-	-
1-5 år	1.778	4.713	-	-
I alt	3.527	10.112	-	-

	Koncern		Moderselskab	
	2007	2006	2007	2006
Leasingydelse:				
Omkostningsført leasingydelse	1.631	4.016	-	-

	Koncern		Moderselskab	
	2007	2006	2007	2006
Specifikation af operationel leasing:				
Biler	3.527	10.112	-	-
Operationel leasing i alt	3.527	10.112	-	-

Koncernen har indgået uopsigelige operationelle leasingaftaler vedr. driftsmateriel.



Note 32 - Nærtstående parter

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse på selskabet omfatter Aarhus Universitets Forskningsfond, Århus, som besidder flertallet af stemmerettighederne.

Nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter bestyrelse og direktion samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

Herudover anses alle tilknyttede og associerede virksomheder som nærtstående parter.

Der er i årets løb gennemført koncerninterne transaktioner med tilknyttede selskaber og pro rata-konsolideret associeret selskab, som er elimineret i selskabets koncernregnskab. Transaktioner med ledelsen omfatter ledelsesvederlag, hvorom der er oplyst i særskilt note.

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

Køb af varer og administrative ydelser 2.405 t.kr. (1.370 t.kr. i 2006).

Salg af varer og administrative ydelser 2.239 t.kr. (2.635 t.kr. i 2006).

Herudover er der ikke i 2007 indgået aftaler eller på anden måde gennemført transaktioner med nærtstående parter.

Moderselskabets transaktioner med datterselskaber udgør følgende:

Management fee 1.273 t.kr. (1.400 t.kr. i 2006).

Renteindtægter 9.512 t.kr. (4.534 t.kr. i 2006).

Renteudgifter 0 kr. (1.564 t.kr. i 2006).

Lån til datterselskaber ultimo 292 mio. kr. (136 mio. kr. ultimo 2006)

Note 33 - Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtruffet væsentlige hændelser efter 31. december 2007.

Note 34 - Finansielle instrumenter

Egenkapital - Reserve for dagsværdi:

Mio. kr.	Rente- instrumenter	Termins- kontrakter	I alt
Gevinst og tab ved omvurdering til dagsværdi	(2)	20	18
Skat	1	(6)	(5)
Saldo pr. 31. december 2006	(1)	14	13
Bevægelser i 2007:			
Gevinst og tab ved ændring i dagsværdi	4	(44)	(40)
Skat	(2)	9	7
I alt	2	(35)	(33)
Overført til resultatopgørelsen	-	(1)	(1)
Skat	-	-	-
I alt	-	(1)	(1)
Reserve for dagsværdi pr. 31. december 2007	1	(22)	(21)
Der sammensættes således:			
Bruttogevinst og -tab	2	(25)	(23)
Skat	(1)	3	2
Saldo pr. 31. december 2007	1	(22)	(21)