

# Ledelsesberetning for Auriga Industries A/S

## Mål og strategi

Det er Aurigas mål at skabe langsigtet værditilvækst til gavn for selskabets aktionærer, medarbejdere og øvrige interessenter. Hvor værdiskabelsen tidligere skete gennem drift af tre selvstændige virksomheder, har koncernen i henhold til sin strategiudmelding i oktober 2006 valgt at koncentrere ressourcerne om Cheminova, som er virksomhedens kerneområde. Som følge heraf er det besluttet at undersøge mulighederne for et frasalg af Hardi og Skamol. Danske Markets er valgt som rådgiver for Hardi, mens Atrium Partners er rådgiver for Skamol.

Overordnet er Aurigas finansielle mål en stabil vækst i omsætningen og en EBIT-margin på 10%.

## Udvikling i datterselskaberne

### Cheminova

For den agrokemiske branche blev 2006 et særdeles vanskeligt år, hvor det globale marked for plantebeskyttelsesmidler anslås at være faldet med knap 4% til ca. 30 mia. USD. Dårlige klimatiske forhold, høje energipriser samt et kraftigt fald i det brasilianske marked var de primære årsager til den dårlige udvikling i 2006.

Trods en omsætningsnedgang i Brasilien på mere end 200 mio. kr. blev Cheminovas omsætning i 2006 på 4.032 mio. kr. stort set uændret i forhold 2005. Der er i 2006 registreret en gennemsnitlig afregningskurs for USD på 6,14 kr.

Salget af insektmidler af organofosfatfamilien faldt som ventet, dels på grund af lav insektinfestation og dels på grund af fortsat nedgang i forbruget af malathion til det amerikanske program til udryddelse af snudebiller i bomuld. Salget af de nye insektbekæmpelsesmidler samt ukrudtsmidlet glyphosat viste pæn fremgang, hvorimod salget af svampemidlet flutriafol faldt markant som følge af de vanskelige markedsforhold i Brasilien.

I Brasilien er der ved årsafslutningen ekstraordinært udgiftsført 100 mio. kr. vedrørende debitorer og produktansvarssager. Klager og erstatningssager over manglende effekt af et svampemiddel til bekæmpelse af rust i soja anses som værende dækket af Cheminovas produktansvarsforsikring, men selskabets forsikringselskab har imidlertid endnu ikke anerkendt dækning.

Der er herefter realiseret en EBITDA på 184 mio. kr. svarende til 4,6%. Efter fradrag af afskrivninger på 166 mio. kr. udgør resultat af primær drift 18 mio. kr. svarende til en EBIT-margin på 0,4% mod 11% i 2005.

I december 2006 indgik Cheminova en aftale med Bayer Crop-Science om køb af de globale rettigheder til insektbekæmpelsesmidlet acrinathrin. Cheminova erhvervede i 2002 salgsrettighederne til acrinathrin i Europa, men med den gennemførte akquisition er der åbnet op for salg til resten af verden, herunder det vigtige japanske marked. Acrinathrin vil i de kommende år blive søgt registreret i en række nye markeder.

Cheminova vil fortsat investere kraftigt i udvikling og introduktion af nye produkter i henhold til den udarbejdede Business Plan 2010. Planens gennemførelse kræver store investeringer i udvikling, registrering og markedsføring, hvilket presser indtjeningen i den første del af planperioden. Cheminova vil forfølge alle attraktive akquisitionsmuligheder i planperioden.

### Hardi

Som følge af ugunstige klimatiske forhold i 2006 blev høstudbyttet på verdensplan under gennemsnittet. De fleste store landbrugslande har således oplevet et faldende marked for landbrugsmaskiner.

” Aurigas mål er at skabe langsigtet værditilvækst til gavn for selskabets aktionærer, medarbejdere og øvrige interessenter.

*Med rangertraktor transporteres store mængder kemikalier i tankvogne rundt på det udbyggede jernbanenet på Rønland.*



Hardis omsætning faldt i 2006 med 127 mio. kr. til 906 mio. kr. I Nordamerika kom vækstsæsonen sent i gang, og Hardis omsætning faldt 32% i forhold til året før. Australien oplevede den værste tørke nogensinde, og her faldt omsætningen med 26%. Den lavere omsætning er fordelt på alle produktsegmenter bortset fra selvkørende sprøjter, hvor den nye Alpha VariTrack fik en vellykket introduktion.

Der er realiseret en EBITDA på 45 mio. kr. svarende til 5%. Efter fradrag af afskrivninger på 42 mio. kr. udgør resultat af primær drift 3 mio. kr. svarende til en EBIT-margin på 0,3% mod 4% i 2005.

Produktionsøkonomien på Hardis fabrik på Falster har været påvirket af den faldende efterspørgsel gennem året. Den franske fabrik samt Pommier, der producerer aluminiumbomme, har haft en tilfredsstillende produktion.

Hardis højteknologiske trailersprøjte, New Commander, fik i 2006 en tilfredsstillende lancering i både Australien og Nordamerika. Endvidere blev trailerserien Ranger, der repræsenterer economy segmentet, introduceret i Nordamerika og sidst på året også i Europa.

Mod slutningen af året er landbrugets økonomiske udsigter forbedret markant på grund af stigende afgrødepriser. Det har haft en positiv effekt på investeringslysten, og Hardis ordrebeholdning ultimo 2006 er således ca. 18% højere end sidste års ultimobeholdning.

#### Skamol

Skamols omsætning blev i 2006 på 246 mio. kr. svarende til en vækst på mere end 20% i forhold til 2005.

Selskabets største forretningsområde er den primære aluminiumindustri, som i disse år er i vækst. Forbruget af aluminium stiger årligt omkring 5%, og prisniveauet er historisk højt. Skamols afsætning til aluminiumindustrien er i 2006 øget med knap 30% primært til nye projekter, men også til løbende vedligeholdelse. Globale højkonjunkturer og høje vækstrater i de

*Majs er verdens næststørste afgrøde. Ud over at være en væsentlig del af fødegrundlaget er den også vigtig i bioethanolfremstillingen.*



*Commander trailersprøjten findes i flere varianter med tankstørrelse op til 9.000 liter og bombredde op til 36 meter.*



nye økonomier har øget efterspørgslen efter isoleringsprodukter til nye anlæg til produktion af bl.a. stål, cement, papir og glas. Endvidere ses en markant stigning i leverancer til producenter af pejse og brændeovne i Europa. Introduktionen af branddøre og paneler forløb langsommere end forventet.

Den stigende omsætning har givet en betydelig forbedring af kapacitetsudnyttelsen på selskabets fabrikker, hvor produktionen er forløbet tilfredsstillende i 2006.

Der er realiseret en EBITDA på 29 mio. kr. svarende til 12%. Efter fradrag af afskrivninger på 18 mio. kr. udgør resultat af primær drift 11 mio. kr. svarende til en EBIT-margin på 5%. Det associerede selskab Damolin opnåede igen et godt resultat i 2006.

#### Corporate Governance

Aurigas ledelse bygger på principperne om god selskabsledelse med fokus på den langsigtede værdiskabelse til gavn for selskabets aktionærer og øvrige interessenter. Auriga ønsker at bidrage til ansvarlig adfærd og har med Cheminovas plan for udfasning af klasse I produkter og udarbejdelsen af "Corporate Social Responsibility"-rapporten ydet et væsentligt bidrag hertil. Selskabet efterlever Fondsbørsens seneste anbefalinger om Corporate Governance, men har dog på enkelte områder valgt en anden praksis, jf. beskrivelsen på side 12.

*Agronomer og kemikere arbejder side om side med at udvikle nye plantebeskyttelsesmidler i laboratorierne.*



### Valuta

Auriga er en international virksomhed, hvorfor en betydelig del af koncernens transaktioner afregnes i fremmed valuta. Valutarisikoene begrænses ved indgåelse af termins- og optionskontrakter med en løbetid op til maksimalt 2 år.

Efter en stigning på godt 15% i 2005 faldt kursen på koncernens hovedvaluta USD med godt 10% i 2006 og sluttede året i kurs 5,66. Auriga har i 2006 realiseret en effektiv afregningskurs for USD på ca. 6,14 kr.

Til sikring af budgetkurserne i 2007 er der for de mest betydelige valutaer foretaget en væsentlig afdækning af de forventede nettopositioner. Således er knap 60% af koncernens nettoindgange i USD sikret til en kurs på ca. 6,00 kr.

### Resultat, balance og pengestrøm

*Tallene i parentes er 2005-tal*

Aurigas omsætning faldt 1% til 5.184 mio. kr. (5.250 mio. kr.) primært som følge af dårlige klimatiske forhold og problemerne i Brasilien.

I forbindelse med årsafslutningen har Cheminova i Brasilien ekstraordinært udgiftsført 100 mio. kr. vedrørende debitorer og produktansvarssager. Der er herefter realiseret en EBIT-DA på 250 mio. kr. (724 mio. kr.). Efter fradrag af afskrivninger på 228 mio. kr. (242 mio. kr.) udgør resultat af primær drift 22 mio. kr. (482 mio. kr.).

De finansielle udgifter steg til 118 mio. kr. (111 mio. kr.), mens resultat efter skat fra associerede selskaber blev på 5 mio. kr. (4 mio. kr.).

Årets resultat før skat blev herefter et underskud på 92 mio. kr. (376 mio. kr.). Resultatet er utilfredsstillende og betydeligt lavere end forventet både ved halvåret og efter 3. kvartal 2006.

Årets resultat efter skat blev et underskud på -163 mio. kr. (258 mio. kr.) og er negativt påvirket af et beregnet skattebeløb på 71 mio. kr. Det høje skattebeløb opstår primært som følge af, at en række skattemæssige underskud i udenlandske datterselskaber ikke er aktiveret.

Balancen pr. 31.12.2006 faldt til 5.642 mio. kr. (5.865 mio. kr.). Nettoaktiverne udgjorde 4.167 mio. kr. (4.298 mio. kr.), mens nettogælden steg til 1.757 mio. kr. (1.565 mio. kr.).

Pengestrøm fra driften blev 124 mio. kr. (18 mio. kr.). Efter investeringer på 244 mio. kr. (235 mio. kr.) blev den fri pengestrøm -120 mio. kr. (-217 mio. kr.).

### Forventninger til 2007

Starten på 2007 vil for Cheminova være negativt påvirket af den vanskelige situation i Brasilien samt store lagre i distributionssystemet i mange markeder. Det globale marked for plantebeskyttelsesmidler vurderes dog at blive mere positivt end i 2006.

Der forventes en kraftig stigning i salget af Cheminovas nye generiske produkter, ligesom også svampemidlet flutriafol ventes at udvikle sig positivt.

I overensstemmelse med Cheminovas Business Plan vil der også i 2007 ske en forøgelse af omkostningerne til udvikling, registrering og markedsføring af nye generiske produkter.

Cheminova forventer for 2007 en stigning i omsætningen til ca. 4,3 mia.

kr., en EBIT-margin på 5-6% og et resultat før skat på ca. 165 mio. kr.

Hardi forventer for 2007 en stigning i omsætningen til ca. 995 mio. kr., en EBIT-margin på 5-6% og et resultat før skat på ca. 30 mio. kr.

Skamol forventer for 2007 en stigning i omsætningen til ca. 260 mio. kr., en EBIT-margin på ca. 8% og et resultat før skat på ca. 20 mio. kr.

Auriga-koncernen forventer herefter for 2007 en stigning i omsætningen til ca. 5.550 mio. kr., en EBIT-margin på 5-6% og et resultat før skat på ca. 200 mio. kr.

For 2007 forventes en forbedring af pengestrøm fra driften i forhold til 2006.



**AURIGA** HAR BESLUTTET FREMOVER AT KONCENTRERE RESSOURCERNE OM CHEMINOVA, SOM ER VIRKSOMHEDENS KERNEOMRÅDE. MULIGHEDERNE FOR FRASALG AF HARDI OG SKAMOL UNDERSØGES.

