

## Risikostyring

Den overordnede strategiske risikostyring i Auriga sker med udgangspunkt i følgende principper:

- Corporate governance, som fastlægger retningslinjerne for ledelsesstrukturen i koncernen.
- Corporate Social Responsibility, der beskriver kodeks for de forretningsprincipper og normer, som følges af alle medarbejdere, uanset hvor i verden de opholder sig.
- Interne politikker, som omhandler regler og procedurer for relevante risikoområder.

### Finansielle risici

Koncernen har vedtaget en finanspolitik, som fastlægger retningslinjerne for styringen af en række finansielle risici som for eksempel valuta-, rente-, likviditets- og kreditrisici. Finanspolitikken, der tillige omfatter en beskrivelse af godkendte finansielle instrumenter og risikorammer, administreres af Aurigas finansfunktion. Nedenfor er de væsentligste finansielle risici beskrevet. En uddybning findes i noterne.

### Valutarisici

Aurigas mange internationale aktiviteter medfører, at hovedparten af koncernens omsætning afregnes i fremmed valuta, primært USD, EUR, BRL, CAD, AUD og INR, mens en stor del af produktions- og udviklingsomkostningerne er i DKK. Formålet med valutarisikostyringen er primært at begrænse påvirkningen af valutakursudsving i de økonomiske resultater. Eksponeringen i de mest betydende valutaer afdækkes ved

indgåelse af termins- og optionskontrakter med løbetid på maksimalt 24 måneder. Kurssikringen baseres på forventningerne til fremtidige valutakurser, og effektiviteten vurderes løbende. Til afdækning af valutarisikoen i forbindelse med koncerninterne lån til datterselskaber anvendes ofte valutaswaps.

Ved udgangen af 2007 er der til sikring af de anvendte budgetkurser for USD, CAD og AUD foretaget en delvis afdækning af valutarisikoen på den forventede eksponering i 2008. Markedsværdien af samtlige valutakontrakter udgjorde ultimo året 935 mio. kr. (1.041 mio. kr. ultimo 2006). Kontrakterne har en gennemsnitlig løbetid på ca. 4 måneder, og forfaldstidspunktet tilpasses de sikrede poster. Hovedparten af valutakontrakterne karakteriseres som værende regnskabsmæssig afdækning (hedge accounting). Den løbende dagsværdiregulering af kontrakterne sker derfor over egenkapitalen, og først ved realisering af den sikrede post sker overførsel til resultatopgørelsen. På termins- og optionskontrakter, der afdækker fremtidige transaktioner, var der på balancedagen en gevinst på 10,2 mio. kr. (24,8 mio. kr. i 2006), som reguleres via egenkapitalen.

En kursændring på 5% for koncernens hovedvaluta, USD, vil i en følsomhedsberegning, hvor der ses bort fra den foretagne valutasikring, medføre en ændring i omsætningen for 2008 på ca. 51 mio. kr. (ca. 49 mio. kr. i 2007) og i EBIT på ca. 22 mio. kr. (ca. 26 mio. kr. i 2007).

Med udgangspunkt i balancen ultimo 2007 vil et kursfald på 5% i alle valutaer over for DKK resultere i en stigning i værdien af finansielle instrumenter på 9 mio. kr., jf. note 24.



De finansielle instrumenter inkluderet i beregningen er koncernens rentebærende nettogæld, varedebitorer, gæld til leverandører, kort- og langfristede finansielle investeringer, valutaterminskontrakter og valutaoptioner til sikring af transaktionsrisiko. Derudover inkluderes rente- og valutawaps. Der medtages ikke forventede valutatransaktioner, investeringer og anlægsaktiver.

Aurigas investeringer i udenlandske dattervirksomheder afdækkes kun undtagelsesvist, idet disse investeringer har en langsigtet karakter.

#### Renterisici

Udsving i renteniveauet udgør en risiko for koncernens rentebærende aktiver og passiver. Til styring af renterisikoen anvendes i et vist omfang renteswaps, ligesom gældens fordeling på fast og variabel rente løbende vurderes. Koncernens rentebærende nettogæld er faldet med 1.056 mio. kr. og udgør ultimo året 701 mio. kr. (1.757 mio. kr.). Markedsværdien af samtlige renteswaps, nominelt 200 mio. kr. (250 mio. kr.), der har en gennemsnitlig løbetid på 4,9 år, udgjorde ultimo året 2,4 mio. kr. (-2 mio. kr.). Den gennemsnitlige varighed af koncernens finansielle instrumenter ultimo året var 4,2 år, og den samlede rentefølsomhed ved en renteændring på ét procentpoint kan beregnes til 3,7 mio. kr., jf. note 24.

#### Likviditetsrisici

Koncernens finansielle planlægning har til formål at sikre en optimal kapitalstruktur og et tilstrækkeligt finansielt beredskab samtidig med, at kapitalomkostningerne minimeres. Likviditeten styres gennem anvendelse af korte trækingsfaciliteter kombineret med langt løbende, faste kreditfaciliteter hos en række anerkendte finansielle institutioner. De uudnyttede trækingsfaciliteter var ved årets udgang 819 mio. kr. (691 mio. kr.).

#### Kreditrisici

De væsentligste primære finansielle instrumenter omfatter tilgodehavender fra salg, andre tilgodehavender og indestående i pengeinstitutter. Den regnskabsmæssige værdi af disse balancerposter afspejler den maksimale kreditrisiko. Kreditrisikoen vedrørende varedebitorer er ikke usædvanlig, men er især koncentreret omkring Brasilien. Pengemarkedsindsud og afledte finansielle instrumenter placeres kun hos finansielle institutioner med høj kreditværdighed.

#### Markeds- og forretningsrisici

Via etablerede politikker og procedurer søges risici identificeret, og hensigten med en aktiv risikostyring er at imødegå, begrænse eller afdække de risici, det er muligt at påvirke, og som har særlig betydning for selskabet.

Koncernens indtjening påvirkes af de økonomiske konjunkturer, herunder udviklingen i råvare- og energipriser, landbrugets afgrødepriser samt klimatiske forhold. Andre risikofaktorer er selskabets evne til at udvikle og introducere nye produkter, skærpede myndighedskrav, patenter samt konkurrencesituationen på væsentlige markeder.

#### Kunde- og leverandørforhold

Koncernen praktiserer såvel i moderselskabet som hos datterselskaberne en løbende vurdering af kreditværdigheden hos kunderne og har bortset fra 2006 traditionelt haft relativt få og begræn-



*Cheminovas evne til at udvikle og introducere nye produkter spiller en vigtig rolle for fremtidig vækst.*

sede tab. Særligt risikofyldte engagementer forsøges afdækket med garanti, kreditforsikring, høstpantebrev eller lignende.

Ultimo året udgjorde koncernens tilgodehavender fra salg 1,3 mia. kr. (1,6 mia. kr.), og ca. 75% (50%) af dette tilgodehavende er sikret ved kreditforsikring, remburs eller anden form for sikkerhed. Koncernens politik for hensættelser er baseret på konkrete vurderinger af kreditrisici, herunder kredittider og konjunkturmæssige forhold på de enkelte markeder.

I Brasilien er landbrugets økonomiske situation forbedret i forhold til 2006, og det har været muligt netto at reducere hensættelserne. Hensættelserne udgør stadig mere end 70% af de forfaldne fordringer.

Auriga prioriterer gode og langvarige relationer med leverandører højt og har så vidt muligt sikret sig forsyninger af kritiske råvarer gennem kontrakter og aftaler, ofte fordelt på flere leverandører og regioner.

#### Forsikringsforhold

Som en integreret del af koncernens risikostyring er der etableret et omfattende forsikringsprogram blandt andet omhandlende all risks, driftstab samt erhvervs- og produktansvar. Forsikringsprogrammerne er tilpasset koncernens risikoprofil og gennemgås løbende med ekstern bistand. Koncernen kan pålægges produktansvar i forbindelse med anvendelsen af selskabets produkter. I 2007 er der ikke anlagt nye større produktansvarssager mod koncernen.

#### Medarbejderforhold

Det er målsætningen, at Auriga skal være en attraktiv arbejdsplads for koncernens medarbejdere. Ved at fremme spændende og udfordrende jobs og arbejdsmiljøer i selskabet understøttes den ønskede udvikling. Samtidigt sikres, at Auriga globalt kan tiltrække og fastholde de dygtige nøglemedarbejdere, der skal sikre innovationsevnen i fremtiden. Koncernen tilstræber konkurrencedygtige ansættelsesforhold.