

AURIGA INDUSTRIES A/S



Auriga Årsrapport 2009

» ANSVARLIG UDVIKLING OG VÆKST
– VEJEN TIL „FEM-I-FEMTEN“

ÅRSRAPPORT 2009

BERETNING

- 3 Udvikling og vækst
- 4 Hoved- og nøgletal
- 4 Definition af nøgletal
- 5 Hovedpunkter i 2009
- 5 Auriga – kort fortalt
- 6 Ledelsesberetning
 - Mål og strategi
 - Udbyttepolitik
 - Resultat, balance og pengestrøm
 - Markedsforhold og salg
 - Produktion og logistik
 - Udvikling og registrering
 - Human Resources og IT
 - Koncernens forventninger
- 11 Samfundsansvar – Corporate Social Responsibility (CSR)
- 12 Udvikling og vækst – vejen til „Fem-i-Femten“
 - 220 medarbejdere i Udvikling & Registrering
 - Fra idé til marked
- 14 Risikostyring
 - Interne risikostyrings- og kontrolsystemer i forbindelse med regnskabsaflæggelse
 - Markeds- og forretningsrisici m.m.
 - Finansielle risici
- 16 Aktionærforhold
 - Auriga-aktien
 - Kapital- og ejerforhold
 - Insiderregister
 - Selskabsmeddelelser 2009
 - Aktiekapital og stemmer
 - Analysedækning
 - Kontakt IR
 - Generalforsamling og udbytte
 - Finanskalender 2010
- 18 Ledelsepåtegning
- 19 Den uafhængige revisors påtegning
- 20 Bestyrelse
- 22 Corporate Governance
- 23 Cheminovas øverste ledelse

REGNSKAB OG NOTER

- 24 Noteoversigt
- 25 Anvendt regnskabspraksis
- 31 Resultatopgørelse
- 31 Totalindkomstopgørelse
- 32 Balance
- 34 Pengestrømsopgørelse
- 35 Egenkapitalopgørelse
- 36 Noter
- 59 Global markedsposition og koncernselskaber

Denne årsrapport er udarbejdet på dansk og engelsk.
Den danske tekst er gældende såfremt misforståelser
måtte opstå ved den engelske oversættelse.

MISSION

VI BIDRAGER TIL AT FORBEDRE LIVSBETINGELSERNE FOR VERDENS BEFOLKNING VED AT LEVERE PRODUKTER, SOM FORØGER UDBYTTET OG KVALITETEN AF LANDBRUGETS AFGRØDER, SÅ VERDENS FØDEVAREBEHOV KAN DÆKKES.

VISION

VI SKABER RESULTATER FOR VORE KUNDER SOM GLOBAL, BÆREDYGTIG OG INNOVATIV LEVERANDØR AF ET BREDT PROGRAM AF KVALITETSPRODUKTER TIL PLANTEBESKYTTELSE. VÆRDISKABELSEN SKAL VÆRE PÅ HØJDE MED DE BEDSTE BLANDT TILSVARENDE VIRKSOMHEDER TIL GAVN FOR ALLE INTERESSENER.

VÆRDIER

- VI NÅR AMBITIØSE MÅL
- VI ER INNOVATIVE
- VI BESLUTTER OG VI HANDLER
- VI ANERKENDER RESULTATER
- VI VISER SAMFUNDSANSVAR

BERETNING

UDVIKLING OG VÆKST

Udvikling og vækst er helt afgørende for den fortsatte succes i Auriga Industries A/S og for opfyldelsen af Cheminovas ambitiøse mål i Business Plan „Fem-i-Femten“. Det er derfor meget tilfredsstillende, at vi igen i det forløbne år har kunnet introducere flere nye produkter og har opnået større markedsandele i et vanskeligt og faldende globalt marked for plantebeskyttelsesmidler. Den negative udvikling i markedet for glyphosat betyder imidlertid, at de økonomiske resultater for 2009 er utilfredsstillende med et meget beskedent driftsresultat.

Denne årsrapport fokuserer på udvikling og vækst som vejen til „Fem-i-Femten“, idet vi kun gennem fortsat udvidelse og fornyelse af produktprogrammet kan nå de ambitiøse mål for fremtiden. Vi har allerede opnået betydelige resultater, og udviklingspipelinen indeholder mange interessante projekter, som vil bidrage til øget indtjening de kommende år.

Ukrudtsmidlet glyphosat har gennem flere år udgjort en stor, men nu faldende andel af selskabets salg. I 2008 var koncernens indtjening fra glyphosat højere end normalt som følge af global knaphed på produktet, men denne situation ophørte i løbet af 2009. Markedspriserne faldt inden for få måneder tilbage til et – historisk set – normalt niveau. En del af lageret indkøbt i årets første måneder måtte derfor afsættes med tab.

Glyphosat vil fortsat være en vigtig del af Cheminovas produktprogram, men den andel af salget, som kommer fra glyphosat, vil igen i år blive nedbragt betydeligt.

Fokus nu og fremover er på udvikling og vækst fra nye produkter, der kan sikre en forbedret indtjening til gavn for alle interessenter.

» Udvikling og vækst er afgørende for opfyldelse af de ambitiøse mål i Cheminovas Business Plan „Fem-i-Femten“. Det er derfor meget tilfredsstillende, at vi vinder markedsandele hvert år. Mens vi i 2008 øgede markedsandelen i et rekordår med vækst i markedet på ca. 20 procent, er det i 2009 lykkedes i et marked, som er faldet op mod 10%. Væksten drives især af de mange nye produkter, som vi har introduceret de senere år baseret på vores eget udviklingsarbejde.

Samtidig med udvikling og vækst baseret på nye produkter, reduceres salget af de mest giftige plantebeskyttelsesmidler, der udfases i alle udviklingslande. Cheminovas ambitiøse udfasningsplan er blot ét af de konkrete tiltag, som følger af vores politik på området for Corporate Social Responsibility (CSR).

CSR i Cheminova er en ledetråd for, hvordan vi opfører os, og hvordan vi praktiserer at drive virksomhed. Cheminovas handlinger skal være bæredygtige for både det omgivende samfund og forretningen.

Kurt Pedersen Kaalund
Adm. direktør



HOVED- OG NØGLETAL FOR 2005-2009

	DKK mio.					EUR mio.	
	2005	2006	2007	2008	2009	2009	
Resultatopgørelse:							
Nettoomsætning	4.017	4.032	4.368	5.664	5.437	730	
EBITDA	625	175	327	712	197	26	
Resultat af primær drift, EBIT	443	7	145	515	11	2	
Finansielle poster	(84)	(87)	(67)	(114)	(125)	(17)	
Resultat før skat	362	(75)	83	402	(107)	(14)	
Årets resultat efter skat og minoritetsinteresser	250	(171)	(60)	204	(68)	(9)	
Balance:							
Balancesum	5.865	5.642	4.422	5.132	5.638	758	
Aktiekapital	255	255	255	255	255	34	
Egenkapital	2.587	2.304	2.142	2.210	2.075	279	
Nettoaktiver	4.298	4.167	2.905	3.784	3.976	534	
Rentebærende gæld	1.933	2.013	1.211	1.710	2.149	289	
Nettorentebærende gæld	1.565	1.757	701	1.486	1.909	256	
Pengestrømme:							
Pengestrømme fra driftsaktivitet	83	45	274	(342)	299	40	
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(211)	(217)	369	(378)	(373)	(50)	
- heraf investeret i materielle anlægsaktiver	(75)	(77)	(110)	(139)	(104)	(14)	
Fri pengestrøm	(169)	(172)	642	(720)	(74)	(10)	
Øvrige:							
Af- og nedskrivninger	182	168	182	197	186	25	
Udviklings- og registreringsomkostninger	127	131	138	252	255	34	
Antal medarbejdere	1.539	1.613	1.615	1.904	2.027	2.027	
Nøgletal:							
EBITDA-margin	16%	4%	7%	13%	4%	4%	
EBIT-margin	11%	0,2%	3%	9%	0,2%	0,2%	
NOPLAT	305	5	98	276	7	1	
ROIC (Afkast af investeret kapital)	7%	0,1%	3%	7%	0,2%	0,2%	
NIBD/EBITDA faktor	2,5	10,1	2,1	2,1	9,7	9,7	
NIBD/Egenkapital	0,6	0,8	0,3	0,7	0,9	0,9	
Gældsprocent	36%	42%	24%	39%	48%	48%	
Egenkapitalforrentning	10%	(7%)	(3%)	9%	(3%)	(3%)	
Aktiedata:							
Resultat i kroner pr. DKK 10 aktie	10,1	(6,9)	(2,4)	8,2	(2,7)	(0,4)	
Pengestrømme fra driftsaktivitet i kroner pr. DKK 10 aktie	3,4	1,8	11,1	(13,7)	12,0	1,6	
Indre værdi i kroner pr. DKK 10 aktie	105,1	93,4	86,8	88,8	83,1	11,2	
Udbytte i kroner pr. DKK 10 aktie	4,00	2,40	4,00	5,75	2,40	0,32	
Børskurs ultimo året	192	158	91	91	108	15	
Price earnings kvote	19	(23)	(37)	11	(40)	(40)	
Børskurs/indre værdi	1,82	1,70	1,05	1,02	1,30	1,30	
Antal aktier, mio. stk.	25,5	25,5	25,5	25,5	25,5	25,5	
Markedsværdi ultimo året	4.885	4.039	2.318	2.308	2.758	371	

Hovedtal i EUR er for resultatopgørelsen omregnet efter gennemsnitskursen (744,63), balanceposter er omregnet til ultimokursen (744,15).

Nøgletal er udregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

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

Definition af nøgletal

NOPLAT	=	Driftsresultat efter skat	Resultat i kroner pr. DKK 10 aktie	=	Årets resultat : Gennemsnitligt antal aktier
Nettoaktiver	=	Anlægsaktiver + arbejdskapital	Pengestrømme fra driftsaktivitet i kroner pr. DKK 10 aktie	=	Pengestrømme fra driftsaktivitet : Gennemsnitligt antal aktier
Nettorentebærende gæld	=	Rentebærende gæld ÷ likvider og værdipapirer	Udbytte i kroner pr. DKK 10 aktie	=	Udbytte : Gennemsnitligt antal aktier
ROIC	=	NOPLAT x 100 : Nettoaktiver	Indre værdi i kroner pr. DKK 10 aktie	=	Indre værdi : Gennemsnitligt antal aktier
NIBD/EBITDA faktor	=	Nettorentebærende gæld : EBITDA	Price earnings kvote	=	Børskurs : Resultat pr. aktie
NIBD/Egenkapital	=	Nettorentebærende gæld : Egenkapital	Børskurs/indre værdi	=	Børskurs : Indre værdi
Gældsprocent	=	Nettorentebærende gæld x 100 : Nettoaktiver	EBIT-margin	=	Resultat af primær drift x 100 : Nettoomsætning
Egenkapitalforrentning	=	Årets resultat x 100 : Gennemsnitlig egenkapital	EBITDA-margin	=	Resultat af primær drift før afskrivninger og nedskrivning af goodwill x 100 : Nettoomsætning

HOVEDPUNKTER I 2009

En meget tilfredsstillende fremgang med udvikling og vækst fra Cheminovas nye produkter resulterede i forbedrede markedsandele. Kraftigt faldende priser på glyphosat medførte imidlertid et beskedent, positivt driftsresultat. Det opnåede resultat er ikke tilfredsstillende, men dog i overensstemmelse med de udmeldte forventninger i delårsrapporten for 3. kvartal 2009.

- Aurigas omsætning faldt med 4% til DKK 5.437 mio. (DKK 5.664 mio.). Ved uændrede valutakurser ville omsætningen være faldet med 2%.
- Resultat af primær drift (EBIT) blev DKK 11 mio. (DKK 515 mio.) især som følge af væsentligt forringede markedsbetingelser for glyphosat.
- Koncernen har realiseret en positiv pengestrøm fra driften på DKK 299 mio. mod DKK -342 mio. sidste år, hvilket er bedre end forventet.
- En stram omkostningsstyring og gennemførte forbedringer har reduceret de faste omkostninger, som samlet er på niveau med 2008 trods 100% konsolidering af Stähler fra 1. marts.
- Trods et faldende marked for plantebeskyttelsesmidler har Cheminova også i 2009 været i stand til at øge sin markedsandel gennem udvikling og vækst fra nye produkter, hvilket understøtter de langsigtede mål i Business Plan „Fem-i-Femten“.

- Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen den 22. april 2010, at der udbetales et udbytte på DKK 2,40 pr. aktie mod DKK 5,75 sidste år.
- En fast udbyttepolitik indføres, hvorefter hensigten er hvert år at udlodde min. DKK 2,40 pr. aktie med en pay-out ratio på 35% af resultat efter skat og minoriteter.

Forventninger til 2010

Koncernens forventninger til 2010 bygger på:

- Et svagt stigende marked for plantebeskyttelsesmidler baseret på forholdsvis høje verdensmarkedspriser på de væsentligste afgrøder og normale klimatiske forhold.
- Fortsat udvikling og vækst fra nye produkter, så Cheminova fortsat vinder markedsandele.
- Eksposeringen på glyphosat reduceres yderligere, men dækningsgraden normaliseres.
- En sen sæsonstart og lavere glyphosatpriser end i 2009 vil reducere indtjeningen i årets første to kvartaler.

Afhængigt af klimatiske forhold, udviklingen inden for landbruget og branchen mv. forventer Auriga i 2010 en omsætning på ca. DKK 5.600 mio. og et resultat af primær drift (EBIT) i niveauet DKK 300-400 mio. samt en forbedring af pengestrøm fra driften i forhold til 2009.

AURIGA – KORT FORTALT

Auriga Industries A/S er moderselskab til Cheminova A/S, der er hovedaktiviteten i Auriga-koncernen. Auriga er noteret på NASDAQ OMX, Copenhagen.

Cheminova er en global kemisk virksomhed med hovedområde inden for plantebeskyttelsesmidler. Hovedaktiviteten er identifikation, udvikling, produktion, registrering og markedsføring af plantebeskyttelsesmidler til bekæmpelse af ukrudt, insekter og svampesygdomme.

Cheminova markedsfører et bredt sortiment af plantebeskyttelsesmidler i flere end 100 lande over hele verden. Cheminova har salgsdatterselskaber og repræsentationskontorer i flere end 30 lande, og eksportandelen udgør 99%. Cheminova omsætter for over DKK 5 mia. årligt.

Cheminova beskæftiger ca. 850 medarbejdere i Danmark og ca. 1.220 i udlandet.

Det er Aurigas overordnede strategiske målsætning at sikre en langsigtet værdiskabelse til gavn for selskabets aktionærer, medarbejdere og øvrige interessenter. Det er intentionen, at Cheminova skal videreudvikles - via organisk vækst og akquisitioner - med sigte på at forblive en konkurrencedygtig og en indtjeningsmæssigt attraktiv forretning.

Cheminova tilbyder et bredt sortiment af plantebeskyttelsesmidler, hvoraf de vigtigste er:

- **Ukrudtsmidler** baseret på aktivstofferne glyphosat, metsulfuron, tribenuron, thifensulfuron, nicosulfuron, diflufenican, fenoxaprop og clodinafop.
- **Insektmidler** baseret på aktivstofferne malathion, chlorpyrifos, dimethoat, methyl parathion, acephat, phosalone, gamma-cyhalothrin, acrinathrin, imidacloprid og abamectin.
- **Svampemidler** baseret på aktivstofferne flutriafol, fluazinam, tebuconazole, epoxiconazole, fenpropidin og fosethyl-al.

Cheminovas produktprogram omfatter herudover en række mellemprodukter samt flotationsmidler til mineindustrien.



LEDELSESBERETNING

Mål og strategi

Den overordnede målsætning for Auriga er at sikre den langsigtede værdiskabelse til gavn for selskabets aktionærer og alle øvrige stakeholders. Grundlaget herfor er skabt gennem Cheminovas Business Plan „Fem-i-Femten“, der fastlægger, hvorledes selskabet ved udvikling og vækst sikrer en betydelig forbedring af indtjeningen. En række nye produkter skal udvikles og introduceres i markedet, hvilket betyder, at hovedparten af væksten er organisk, men akquisitioner af komplementære produkter, virksomheder og aktiviteter skal også bidrage til opfyldelse af målet. Indtjeningen skal styrkes gennem forbedring af produktprogrammet, stordriftsfordele og effektiviseringer, hvorved indtjeningen bringes på niveau med de bedste sammenlignelige virksomheder.

Markedet for plantebeskyttelsesmidler er i 2009 faldet med op mod 10% efter den rekordhøje vækst i 2008. Cheminova har gennem flere år vundet markedsandele, hvilket også har været tilfældet i 2009. Dette er opnået gennem en vækst på næsten 20% fra nye produkter og herunder især produkter baseret på eget udviklingsarbejde. De traditionelle produkter udgør dermed nu blot halvdelen af selskabets totale omsætning af plantebeskyttelsesmidler. Udvikling og vækst fra nye produkter er grundlaget for Business Plan „Fem-i-Femten“, og det er således en meget tilfredsstillende udvikling.

Markedet for ukrudtsmidlet glyphosat har udviklet sig negativt i 2009 med markedspriser, der er faldet tilbage til et historisk normalt niveau. Dette har resulteret i, at omsætningen for plantebeskyttelsesmidler i 2009 har været på niveau med 2008 og kun udviser en svag stigning ved uændrede valutakurser. Efter et faldende salg af fine chemicals-produkter er koncernens samlede omsætning i 2009 således reduceret med 4% i danske kroner.

UDBYTTEPOLITIK

Aktionærer i Auriga opnår et attraktivt, langsigtet afkast gennem en kombination af udbyttebetaling og kursudvikling for aktien. I fastlæggelse af niveauet for det fremtidige udbytte tilgodeses mulighederne for fortsat udvikling og vækst i Cheminova i overensstemmelse med Business Plan „Fem-i-Femten“.

Det er hensigten hvert år at udlodde min. DKK 2,40 pr. aktie og supplere med et ekstraordinært udbytte, så 35% af resultat efter skat og minoriteter udloddes til aktionærerne i form af udbytte hvert år.

Prisfaldet på selskabets største produkt glyphosat, der udgør 25% af omsætningen, har samtidig betydet, at lagre indkøbt til høje kostpriser i nogle tilfælde måtte sælges med tab. Dette har betydet, at glyphosat samlet set ikke har genereret et dækningsbidrag for året. Ved normale marginer på produktet ville dækningsbidraget have været ca. DKK 200 mio. højere. Dette er hovedårsagen til selskabets utilfredsstillende driftsresultat i 2009.

Resultat, balance og pengestrøm

Selvom de opnåede resultater i 2009 ikke har været tilfredsstillende, levede koncernen op til forventningerne som udmeldt i delårsrapporten for 3. kvartal 2009 om en omsætning på ca. DKK 5.500 mio. og et resultat af primær drift i niveauet DKK 10-50 mio. samt en positiv pengestrøm fra driften.

Koncernomsætning

Tilbagegangen i markedet for plantebeskyttelsesmidler i 2009 skyldes især væsentlige prisfald på glyphosat startende i juni måned 2009, en sen sæson i Europa og Nordamerika med lavt insekt- og svampepres til følge, tørke i det sydlige Latinamerika samt finanskrisens konsekvenser.

Trods en stigende omsætning i 4. kvartal 2009 faldt Aurigas omsætning i 2009 med 4% til DKK 5.437 mio. (DKK 5.664 mio.). Opgjort med uændrede valutakurser ville omsætningen være faldet 2%. Selvom afregningskursen for USD i 2009 har været højere end året før, har den samlede valutapåvirkning på omsætningen således været negativ som følge af udviklingen i øvrige valutaer.

Bruttoresultat

Bruttoresultatet udgjorde DKK 1.185 mio. (DKK 1.722 mio.) svarende til en bruttomargin på 21,8% mod 30,4% i 2008.

Den lavere bruttomargin i 2009 er hovedsageligt forårsaget af det kraftige prisfald på Cheminovas største produkt, glyphosat, men også øvrige produkter, herunder fine chemicals-produkterne, har oplevet øget prispres i et faldende marked. Samtidigt har en lavere udnyttelse af produktionsapparatet forringet produktionsøkonomien, mens lavere råvare- og energipriser (naturgas) har trukket i positiv retning.

Omkostninger

På trods af 100% konsolidering af Stähler fra 1. marts 2009 er det lykkedes at fastholde de samlede omkostninger på 2008-niveau. Der er udvist tilbageholdenhed, skabt forbedringer og gennemført besparelser overalt i organisationen, men udgifterne til sikring af den fremtidige udvikling og vækst er fastholdt.

Salgs- og distributionsomkostningerne blev DKK 696 mio. (DKK 673 mio.) svarende til 12,8% af omsætningen mod 11,9% sidste år, da salgsorganisationerne er styrket i flere markeder, og Stähler er fuldt konsolideret hovedparten af året.

Administrationsomkostningerne blev DKK 270 mio. (DKK 304 mio.) svarende til 5% af omsætningen mod 5,4% i 2008. Administrationsomkostningerne sidste år er påvirket af en ekstraordinær nedskrivning på DKK 20 mio. på ejendommen i Taastrup.

Udviklings- og registreringsomkostningerne blev med DKK 255 mio. (DKK 252 mio.) på niveau med 2008 og udgjorde 4,7% af omsætningen.

Driftsresultat

Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) blev DKK 197 mio. (DKK 712 mio.) svarende til en EBITDA-margin på 3,6% (12,6%). Efter fradrag af afskrivninger på DKK 186 mio. er der realiseret et resultat af primær drift (EBIT) på DKK 11 mio. (DKK 515 mio.) svarende til en EBIT-margin på 0,2% (9,1%).

Finansielle poster

De finansielle udgifter er øget til DKK 125 mio. (DKK 114 mio.) primært som følge af en større rentebærende gæld. Af de finansielle udgifter udgør DKK 28 mio. (DKK 21 mio.) valutakursreguleringer, mens resten er rentekomkostninger.

Det associerede selskab Damolin har bidraget med et resultat efter skat på DKK 7 mio. (DKK 1 mio.).

Resultat før skat

Aurigas samlede resultat før skat blev et underskud på DKK -107 mio. mod et overskud på DKK 402 mio. i 2008.

Balance

Efter 100% konsolidering af Stähler er den samlede balancesum steget med DKK 506 mio. til DKK 5.638 mio. (DKK 5.132 mio.).

Egenkapital

Egenkapitalen faldt med DKK 135 mio. til DKK 2.075 mio. (DKK 2.210 mio.) og udgjorde ultimo året 36,8% (43,1%) af balancen. Egenkapitalen er reduceret med årets resultat på DKK -66 mio. og udbetalt udbytte for 2008 på DKK 147 mio. samt tillagt valutakursreguleringer mv. på DKK 78 mio.

Rentebærende nettogæld

Koncernens rentebærende nettogæld er i 2009 steget med DKK 423 mio. til DKK 1.909 mio. (DKK 1.486 mio.), hvoraf ca. 23% er fastforrentet. Stigningen skyldes især investeringen i Stähler. Gearingen af rentebærende nettogæld i forhold til EBITDA er ultimo 2009 opgjort til 9,7 mod 2,1 sidste år.

Pengestrømme

I 2009 er der realiseret en positiv pengestrøm fra driften på DKK 299 mio. (DKK -342 mio.), hvilket er bedre end forventet. Efter fradrag af investeringer på DKK 373 mio. (DKK 378 mio.), hvoraf DKK 203 mio. vedrører akquisitioner, blev den fri pengestrøm DKK -74 mio. (DKK -720 mio.).

Kapitalberedskab

Ultimo 2009 udgjorde koncernens samlede kreditfaciliteter DKK 2,8 mia., hvoraf ca. DKK 1 mia. er bekræftede faciliteter, og DKK 0,7 mia. ikke er udnyttet.

Efter regnskabsårets afslutning har koncernen forøget de samlede kreditfaciliteter til DKK 3,2 mia., hvoraf der er tilsagn om bekræftelse af DKK 2 mia.

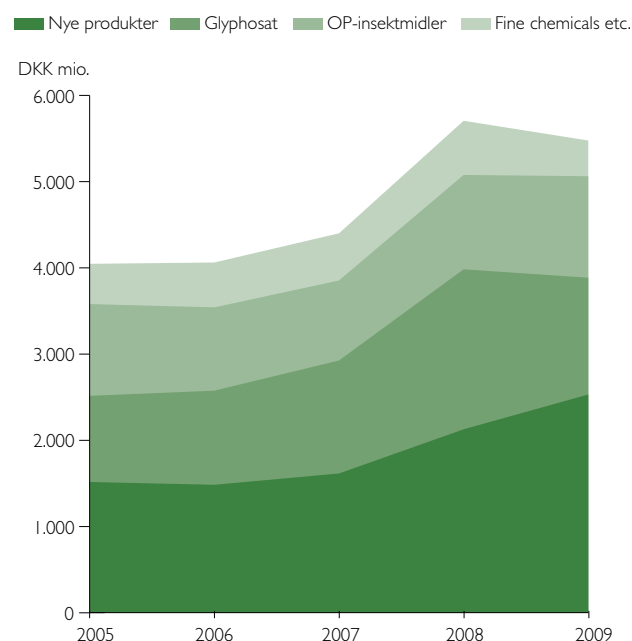
Markedsforhold og salg

Cheminova opererer i det globale marked for plantebeskyttelse og har kun en mindre del (7%) af omsætningen uden for dette område. En fortsat stigende del af omsætningen udgøres af nye produkter introduceret efter år 2000, og de traditionelle produkter udgør nu 50% af omsætningen. Selskabets udvikling er derfor i høj grad afhængig af udviklingen i det generelle marked for plantebeskyttelsesmidler og af evnen til at identificere, udvikle og introducere nye produkter.

Markedsforhold

Efter den meget høje vækst i 2008 oplevede branchen tilbagegang i 2009. Dette skyldes bl.a. prisfaldet på glyphosat, klimatiske forhold og konsekvenserne af den globale finanskriser. Behovet for landbrugets afgrøder er fortsat stigende og de fundamentale vækstmuligheder for branchen uændrede.

Udvikling i omsætning 2005-2009



En sen sæson i Europa og Nordamerika med lavt insekt- og svampepres og tørke i det sydlige Latinamerika tidligt på året medførte faldende behov for plantebeskyttelsesmidler. Finanskrisen har betydet, at landmænd og distributører i flere lande har fundet det vanskeligere at tilvejebringe finansiering, og branchen har måttet udvise betydelig forsigtighed med kreditgivning. Faldende priser på branchens største produkt, glyphosat, og stigende konkurrencepres i bl.a. Brasilien medvirkede ligeledes til et faldende marked.

Salg

Ligesom Cheminova i 2008 vandt markedsandele i et marked med kraftig vækst, er det lykkedes at opnå en forbedret markedsandel i 2009, hvor markedet har været faldende. Markedsandelen overstiger dermed nu 2,5% af verdensmarkedet. Væksten er opnået primært fra nye produkter og herunder især produkter baseret på egne udviklingsaktiviteter. Produkter tilkøbt gennem de senere år har ligeledes vist en tilfredsstillende udvikling med god vækst.

Region Europa

Siden 1. marts 2009, hvor Cheminovas ejerandel blev øget fra 50% til nu 75%, er Stähler-koncernen fuldt konsolideret i koncernregnskabet. Dette har medført vækst, og regionens omsætning udgør nu DKK 1.822 mio. svarende til en tredjedel af selskabets salg.

Indtjeningen i regionen er påvirket af lavere priser på glyphosat og højere omkostninger som følge af Stähler-konsolideringen. Nye produkter udviklede sig meget tilfredsstillende med en øget omsætning især på svampemidlerne epoxiconazole og tebuconazole samt det selektive ukrudtsmiddel nicosulfuron til brug i majs. Markedsadgangen i Europa er yderligere styrket efter etablering af direkte repræsentation i lande som Grækenland, Portugal og Serbien.

Region ANZAC

Udviklingen i markedet for glyphosat ramte i særlig grad region ANZAC, der omfatter store glyphosatmarkeder som USA, Canada og Australien. Dels har datterselskaberne her en stor andel af forretningen baseret på glyphosat, og dels betød den sene sæson i

Nordamerika, at lagre indkøbt til høje priser i nogle tilfælde måtte sælges med tab. Nye produkter og herunder især insektmidlet gamma-cyhalothrin bidrog med en meget tilfredsstillende udvikling. Omsætningen blev med DKK 1.146 mio. lidt lavere end foregående år, men indtjeningen var negativ som følge af udviklingen for glyphosat. Markedsadgangen i regionen er forbedret efter køb af eget formulerings- og pakkeanlæg i Australien samt styrkelse af organisationerne i Nordamerika.

Region Latinamerika

Adgang til større mængder af glyphosat i Brasilien til 2009/10-sæsonen kompenserede for den negative prisudvikling på produktet. Vækst fra flere nye produkter inkl. svampemidlet fluazinam bidrog positivt, mens salget af produkter distribueret for tredjepart blev reduceret som følge af en restriktiv kreditpolitik. Den samlede omsætning blev med DKK 1.389 mio. uændret i forhold til 2008, mens indtjeningen blev negativ som følge af valutakursudviklingen og konkurrencepres. Markedsadgangen i Latinamerika er styrket med direkte repræsentation i Chile og gennemførelse af restrukturering af forretningsgrundlaget og organisationen i selskabet i Colombia.

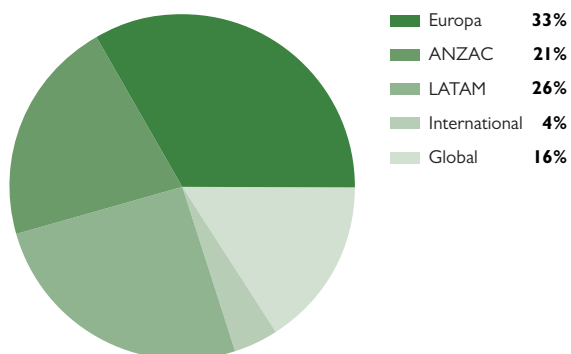
Region International

Som følge af den globale finanskriser betyder den restriktive kreditpolitik generelt i regionen og især i CIS-staterne, at salget har været fokuseret på produkter med høj indtjening. Omsætningen faldt dermed til DKK 227 mio., mens indtjeningen var positiv. Markedsadgangen i regionen styrkes i disse år gennem direkte repræsentation i flere lande senest i Thailand og Østafrika.

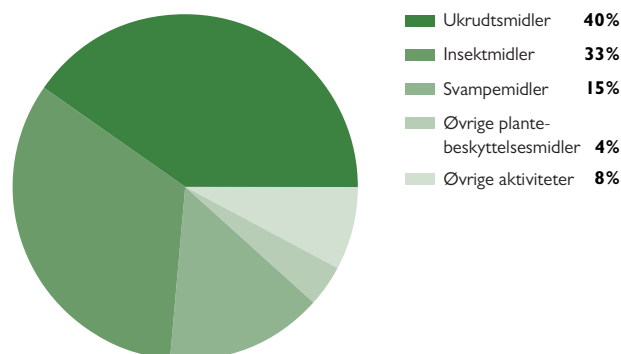
Globale aktiviteter

Selskabet i Indien viste på ny fremgang og meget tilfredsstillende resultater. Produktprogrammet udvikles kraftigt, og flere nye produkter er introduceret til erstatning af klasse I-produkter, som er under udfasning. Fine chemicals-produkter udgør en faldende andel af forretningen og udgjorde i 2009 ca. 5% af omsætningen. Samlet faldt omsætningen til DKK 853 mio.

Omsætning, regioner 2009



Omsætning, produkter 2009



Produkter

Som følge af markedsudviklingen på glyphosat faldt ukrudtsmidlernes andel til 40% af salget. De nye, selektive ukrudtsmidler udvikler sig meget tilfredsstillende med stor vækst. Fokus er i stigende omfang på udvikling og salg af blandingsprodukter med glyphosat for derved bedre at håndtere resistensudvikling mod ukrudtsmidlet. Salg af blandingsprodukter giver samtidig mulighed for at tilbyde landmændene mere differentierede produkter.

Insektmidlerne udgjorde med 33% en stigende andel af omsætningen. Udviklingen skyldes bl.a. en fortsat positiv udvikling på gamma-cyhalothrin og flere andre nye produkter. De traditionelle OP-insektmidler udgør fortsat en væsentlig del af salget, selvom klasse I-produkterne stort set er udfaset i overensstemmelse med planen herfor.

Svampemidler udgør med 15% en fortsat stigende andel af salget i takt med, at produktprogrammet udvides. Nye produkter som epoxiconazole, tebuconazole og fluazinam bidrager fortsat med vækst, mens flutriafol har udviklet sig tilfredsstillende på trods af en faldende markedsandel i markedet for sojarust i Brasilien.

Salget af øvrige plantebeskyttelsesmidler omfatter bl.a. mikronæringsstoffer baseret på produkter fra datterselskabet Headland og vækstregulatoren trinexapac, der nu er introduceret i de første markeder. Salget af øvrige plantebeskyttelsesmidler er stigende og udgjorde 4% af salget. Øvrige aktiviteter inkluderer salget af fine chemicals-produkter mv. og udgør samlet 8% af salget.

Produktion og logistik

Cheminovas produktion af aktivstoffer finder sted på fabrikkerne i henholdsvis Danmark og Indien, mens mikronæringsstoffer produceres hos datterselskabet Headland i Storbritannien. Herudover er der pakke- og formuleringsaktiviteter såvel i Danmark som hos concernens datterselskaber i Indien, Australien, Tyskland, Italien og Storbritannien.

Faldende efterspørgsel og fokus på nedbringelse af lagre har i 2009 medført en generel lav udnyttelse af produktionsapparatet specielt på fabrikken i Danmark, hvor der i 2. halvår blev foretaget en nedlukning af produktionen af glyphosat og andre produkter i en 6 ugers periode. De involverede medarbejdere gennemgik et relevant efteruddannelsesforløb i perioden.

Gennem LEAN-projektet er der allerede opnået en lang række besparelser og effektiviseringer. Hvor LEAN-effektiviseringen i starten af processen især var koncentreret omkring produktionsanlæggene, er fokus nu med gode resultater videreført til bl.a. tapperi, vedligehold og administrative funktioner.

Mens 2008 var præget af knaphed på flere nøgleråvarer med stigende råvare- og energipriser til følge, faldt efterspørgslen betydeligt i 2009, hvorfor selskabet har kunnet realisere råvare- og energipriser (naturgas) noget under niveauet i 2008.

Igennem 2009 har der været store udsving i kostpriser for lagerbeholdninger, og ved værdiansættelsen ultimo året er der ændret i

de regnskabsmæssige skøn over nedskrivninger af glyphosat- og reservedelslagre, hvilket har reduceret vareforbruget med DKK 31 mio.

Investeringerne i materielle aktiver udgjorde i 2009 DKK 104 mio. mod DKK 139 mio. i 2008. Ressourcerne er bl.a. anvendt på færdiggørelsen af anlægget til produktion af svampemidler i Danmark samt på ombygning og forbedring af produktionsanlæg i Indien.

Udvikling og registrering

I overensstemmelse med strategien i Cheminovas Business Plan „Fem-i-Femten“ anvendes fortsat store ressourcer på at udvikle og introducere nye produkter. De globale udviklings- og registreringsomkostninger er i 2009 fastholdt på samme niveau som i 2008 og udgjorde således 4,7% (4,4%) af omsætningen. Selskabets udviklingspipeline og produktprogram styrkes dermed fortsat, og det er i 2009 lykkedes at introducere 5 nye aktivstoffer.

Udviklingssamarbejdet med Stähler er blevet yderligere forbedret efter akquisitionen i starten af året, hvor ejerandelen blev forøget til 75%. Synergierne realiseres løbende, og Cheminova har fået adgang til flere patenterede, selektive ukrudtsmidler som for eksempel pethoxamid, der er introduceret i majs i Frankrig.

En forøget anvendelse af moderne formuleringsteknologi til frembringelse af nye avancerede formuleringstyper samt blandingsprodukter sætter virksomheden i stand til at forfølge en mere differentieret produktstrategi. Nye formuleringstyper forbedrer sikkerhed og miljøbelastning samt sikrer et konkurrencedygtigt pris-effektforhold for landmanden.

Den løbende genregistreringsproces i EU har sammen med opnåelsen af et stort antal produktgodkendelser (registreringer) givet høj aktivitet i registreringsfunktionen igennem 2009. Senest er der i Tyskland opnået registrering af gamma-cyhalothrin, ligesom malathion igen er godkendt til registrering i EU-landene.

Etableringen af den globale matrix-organisation har sammen med opbygningen af et effektivt projektstyringssystem muliggjort en mere entydig opgørelse af omkostningerne i forbindelse med udviklingsprojekter. Med virkning fra 1. januar 2010 ændres den regnskabsmæssige behandling af internt oparbejdede udviklingsomkostninger, således at der fremover vil ske en aktivering af



udviklingsomkostningerne i overensstemmelse med IAS 38 Immaterielle aktiver.

Human Resources og IT

Udrulning af Cheminovas nye mission, vision og værdier i den globale matrix-organisation er næsten blevet fuldført i 2009. Medarbejdere over hele kloden og med forskellige kulturer har i deres egen organisation været samlet med det mål at forankre Cheminovas værdigrundlag i de lokale selskaber.

Auriga-koncernen tilstræber at tilbyde konkurrencedygtige ansættelsesforhold og være en attraktiv arbejdsplads, som globalt kan tiltrække, udvikle og fastholde dygtige medarbejdere, som skal sikre den fremtidige innovationsevne og dermed understøtte den globale forretningsstrategi.

Det gennemsnitlige antal medarbejdere er i årets løb øget med 123 til 2.027, hvoraf 1.219 er ansat i udlandet.

Cheminova har i årets løb investeret betydelige ressourcer i at forberede implementeringen af det nye IT-system SAP – et nyt Enterprise Resource Planning-system (ERP). SAP er primo 2010 implementeret i Danmark og Spanien og vil senere på året blive implementeret i en række øvrige datterselskaber i Europa. Det er målet, at det nye IT-system skal være implementeret globalt i 2013.



Koncernens forventninger

Priserne på landbrugsafgrøder er faldet tilbage i forhold til det historiske høje prisniveau i 2008. Alligevel forventes for 2010 for de væsentligste afgrøder i verdensmarkedet et prisniveau, som er 25-50% højere, end hvad man historisk har anset for at være normalniveauet. På den baggrund forventer branchen en positiv udvikling for 2010 med fortsat god efterspørgsel efter plantebeskyttelsesmidler. Der ventes et uændret eller svagt stigende marked svarende til en gennemsnitlig årlig markedsvækst på 3-4% i treårsperioden 2008-2010, hvilket er i overensstemmelse med forudsætningerne i Cheminovas Business Plan „Fem-i-Femten“.

Cheminova forventer også i 2010 en positiv udvikling fra de nye produkter og vil dermed fortsat vinde markedsandele. Nye produkter – herunder svampemidlet azoxystrobin, der introduceres i de første markeder baseret på den ny-etablerede produktion på fabrikken i Indien – vil udgøre en stigende andel af omsætningen. Eksponeringen på glyphosat reduceres yderligere, hvilket også medfører omlægninger på fabrikken i Danmark, men dækningsgraden på produktet normaliseres.

Aurigas omsætning i 2010 forventes at blive ca. DKK 5.600 mio. svarende til en vækst på 3% i forhold til året før. Den hårde vinter på den nordlige halvkugle forventes at udskyde sæsonstarten, og der forventes en lavere indtjening i årets to første kvartaler sammenlignet med 2009, hvor glyphosat-priserne var høje. For hele året ventes indtjeningen betydeligt forbedret, og selskabet forventer et resultat af primær drift (EBIT) i niveauet DKK 300-400 mio. Der forventes en forbedring af pengestrøm fra driften i forhold til 2009, hvilket vil medføre en forbedring af balancenøgletallene.

Glyphosats andel af omsætningen reduceres hurtigere end oprindeligt forventet i Business Plan „Fem-i-Femten“, men udvikling og vækst fra nye produkter vil uændret bidrage til opfyldelsen af det ambitiøse mål om en markedsandel på 5% i 2015.

Opfyldelsen af de fremtidige forventninger er behæftet med en vis usikkerhed. Cheminova er afhængig af udviklingen inden for landbruget og i særlig grad klimatiske forhold, ligesom makroøkonomiske, valutariske eller forretnings- og markeds-mæssige forhold påvirker koncernens økonomiske forhold. Det er afgørende for den fremtidige udvikling, at Cheminova fortsat kan skabe udvikling og vækst gennem udvikling og introduktion af nye produkter.

» „FEM-I-FEMTEN“ – CHEMINOVAS BUSINESS PLAN 2015

MÅL

- FORDOBLING AF MARKEDSANDEL TIL 5% I 2015.
- EBITDA PÅ NIVEAU MED DE BEDSTE SAMMENLIGNELIGE VIRKSOMHEDER.
- FORØGET VÆRDISKABELSE TIL GAVN FOR ALLE INTERESSEENTER.

STRATEGI

- ORGANISK VÆKST GENNEM UDVIKLING OG SALG AF NYE PRODUKTER.
- AKKVISITIONER AF KOMPLEMENTÆRE PRODUKTER OG VIRKSOMHEDER.
- STORDRIFTSFORDELE OG FORBEDRET EFFEKTIVITET I ALLE FUNKTIONER.

SAMFUNDSANSVAR – CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY (CSR)

DET ER ET CENTRALT MÅL FOR AURIGA, AT HENSYN TIL BL.A. MENNESKERETTIGHEDER, SOCIALE FORHOLD, MILJØ- OG KLIMAMÆSSIGE FORHOLD SAMT ANTIKORRUPTION BLIVER INTEGRERET I STRATEGI, VIRKSOMHEDSKULTUR OG FORRETNINGSPRAKSIS. HERMED SIKRES ANSVARLIG VÆKST OG BÆREDYGTIG UDVIKLING.

Cheminovas mission, vision og værdier samt kodeks med 12 forretningsprincipper er udrullet i den globale organisation til stort set alle medarbejdere i løbet af 2009, bl.a. via heldagsseminarer, hvor alle har deltaget i arbejdet med koncernens værdigrundlag. Kodeks for forretningsprincipper beskriver de principper og normer, som skal følges af alle medarbejdere i koncernen, uanset hvor i verden de opholder sig. Forretningsprincipperne er udfærdiget på 13 sprog, og alle nye medarbejdere i koncernen får en informationsbrochure. Processen har bidraget med det fornødne erfaringsgrundlag til, at Cheminova i december 2009 har tilsluttet sig FN's Global Compact.

FN's Global Compact's 10 principper for ansvarlig forretningsførelse sætter standarder for, hvordan virksomheder skal opføre sig inden for bl.a. områderne menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og antikorrupcion. Det er områder, som koncernen naturligt har integreret i arbejdsprocesser og -procedurer, hvilket fremgår af selskabets CSR-rapporter. Disse områder vil fortsat have særlig fokus og være en naturlig del af virksomhedens aktiviteter. Rapporteringen sker bl.a. i overensstemmelse med de retningslinier, som er defineret i Global Reporting Initiative (GRI), og integreres fremover i CSR-rapporten.

For mere detaljeret information om koncernens CSR-indsats, mål og resultater samt opgørelsesmetoder mv. i 2009 henvises til Cheminovas CSR-rapport for 2009, som offentliggøres samme dag som Aurigas årsrapport. I CSR-rapporten redegøres også for forventninger til CSR-arbejdet i 2010. CSR-rapporten kan ses online på www.auriga.dk > Aktionærinformation > CSR-rapporter.

Cheminovas produktprogram er under hastig fornyelse, påpeger direktør Allan Skov, Udvikling & Registrering (tv) og underdirektør Lars-Erik Kruse Pedersen, Kommunikation.

Forbedring af sikkerhedskulturen

I 2009 har Cheminovas afdeling for Arbejdsmiljø og Sikkerhed gennemført kampanjer med fokus på kvalitet og anvendelsesområde for de typer af værnemidler, der anvendes på virksomheden. Kampanjerne er bl.a. gennemført via opslag på de grønne opslagstavler og intranettet, konkurrencer samt udstilling af værnemidler på mannequiner overalt på virksomheden.



På fabrikken i Danmark bidrager 40 stk. grønne opslagstavler med information fra Arbejdsmiljø og Sikkerhed.



Fokus på information og anvendelse af værnemidler. Målet er yderligere at reducere antallet af arbejdsulykker.



WE SUPPORT

Cheminovas kodeks for forretningsprincipper er i overensstemmelse med FN's Global Compact's principper for ansvarlig forretningsførelse. Se Cheminovas 12 forretningsprincipper på www.auriga.dk og www.cheminova.dk.

» VI FOKUSERER PÅ AT FORBEDRE VORES ARBEJDE INDEN FOR BÆREDYGTIGHED, OG VI SÆTTER HELE TIDEN NYE MÅL

I 2009 er vi lykkedes med at opfylde den ambitiøse udfasningsplan for de giftigste klasse I produkter. Det har kun været muligt, fordi hele organisationen med et fælles værdigrundlag arbejder målrettet mod at leve op til forventningerne. Udfasningsplanen medvirker til virksomhedens fortsatte udvikling, og det er lykkedes at gennemføre planen på bæredygtig vis: landmændene har fået mindre giftige alternativer stillet til rådighed, og samtidig har koncernen kunnet opretholde sin markedsposition gennem introduktion af nye produkter.

Se www.auriga.dk > Aktionærinformation > Aktionærbreve og se den fulde udfasningsplan på www.cheminova.dk.



UDVIKLING OG VÆKST – VEJEN TIL „FEM-I-FEMTEN“

FOR AT SIKRE DEN FREMTIDIGE VÆKST INVESTERER CHEMINOVA HVERT ÅR ET TRECIFRET MILLIONBELØB I UDVIKLING OG REGISTRERING AF NYE PRODUKTER. INTRODUKTION OG MARKEDSFØRING AF FLERE NYE PRODUKTER END TIDLIGERE SKAL SKE GENNEM INNOVATIV PROCESUDVIKLING, FORMULERINGSUDVIKLING OG REGISTRERING.

Udvikling af nye produkter har høj prioritet, og under dagens skærpede konkurrencevilkår er tidsfaktoren ofte afgørende. Nye principper for projektledelse har ført til mere effektive projekter i Cheminova. Målet er at udvikle konkurrencedygtige produktionsprocesser og differentierede formuleringer. Sikkerhed og miljøvenlighed er nøgleparametre, og Cheminova bruger mange millioner kroner årligt til videnskabelige undersøgelser, der belyser risiko for mennesker og miljø samt produkternes effektivitet.

220 medarbejdere i Udvikling & Registrering

Udviklingsarbejdet foregår i udviklingslaboratorier og forsøgsanlæg på Cheminovas hovedkontor i Danmark og hos Cheminova India. Derudover gennemføres udviklingsprojekter i samarbejde med datterselskaber og eksterne virksomheder og forskningscentre. I de senere år har Cheminova øget aktiviteten på udviklingsfronten. I alt er ca. 220 af koncernens godt 2.000 medarbejdere beskæftiget med innovativ procesudvikling, formuleringsudvikling samt registrering.

» Identifikation er en af Cheminovas kernekompetencer. I præ-projektfasen bearbejder vi idéer til nye projekter og evaluerer projekternes potentiale ud fra en kommerciel og teknisk synsvinkel. Det er vigtigt, at idéen på lang sigt er levedygtig, da der kan gå rigtig mange år, før en idé udmønter sig i et salg på et marked. Markedet for plantebeskyttelsesmidler er meget dynamisk, og identifikation af de rigtige idéer og projekter har afgørende betydning for forretningsstrategien om at sikre vækst gennem nye produkter.

Henrik Schlosser
Afdelingsleder, Identifikation og Projektudvikling

Udvikling & Registrering består organisatorisk af:

- AI udvikling (syntese-, proces- og pilotudvikling).
- Formuleringsudvikling.
- Registrering.
- Analyseudvikling.

AI udvikling – egen aktivstofudvikling (syntese) har været rygraden i væksten i Cheminovas produktionsaktiviteter. Cheminova udvikler konkurrencedygtige fremstillingsprocesser baseret på moderne kemi, både hvad angår nye aktivstoffer og eksisterende produktioner. Udvikling af produktionsteknologi er en af Cheminovas kernekompetencer. I pilotudvikling arbejdes med forsøgsaktiviteter og opskalering af processer. Desuden foretages forskellige produktioner i mindre skala, typisk for nye produkter i introduktionsfasen.



» Etablerede produkter genvurderes løbende af myndighederne, hvilket kræver betydelige investeringer i nye data og registrerings-support. Som eksempel har EU-medlemsstaterne nu vedtaget, at malathion igen skal tillades på markedet i Europa. Cheminova får således mulighed for at genintroducere malathion i den vandbase-rede specialformulering, som Cheminova har patent på. Introduktionen vil ske gradvist over de kommende år, efterhånden som genregistrering sker i de enkelte lande.

Se nyhed om „Malathion tilbage i Europa“ på www.cheminova.dk.

Inge Margrethe Jensen
Afdelingsleder, Registrering

Formuleringsudvikling – udvikler robuste recepter til nye og eksisterende aktivstoffer baseret på moderne formuleringsteknologi, og afdelingens medarbejdere servicerer salg og produktion på eksisterende produkter. Der er fokus på produkter, der indeholder vand eller planteolier i stedet for sædvanlig organiske opløsningsmidler. Dette afspejles i stigende grad i Cheminovas produktprogram, der består af en lang række flydende og faste formuleringstyper.

Registrering – Produktregistrering i de enkelte lande er en udsættelse for salg. Der er høje krav til dokumentation af produktens egenskaber, hvilket bl.a. kræver omfattende undersøgelser af sundheds- og sikkerhedsmæssige forhold. Registrering sørger for at opnå, vedligeholde og udbygge registreringer, som er myndighedernes godkendelse af produkterne.

Analyseudvikling – Nye processer og nye produkter kræver udvikling af nye analysemetoder for bl.a. at sikre kvalitet i færdigvaren. Analysemetoderne er afgørende for udviklingsforløbet, men også til senere brug i driftskontrol, og danner grundlag for fremtidige driftsanalysemetoder.

Fra idé til marked

Før et nyt produkt udvikles og registreres, skal potentialet i markedet identificeres og vurderes. Dette sker både i de enkelte markeder, hvor Cheminovas medarbejdere har et indgående kendskab til landmændenes behov, og i Global Portfolio Management, hvor det globale marked for plantebeskyttelsesmidler overvåges og analyseres.

» Cheminovas forretningsstrategi er primært baseret på organisk vækst fra udvikling af nye produkter. Business Plan „Fem-i-Femten“ er en ledestjerne for vores arbejde med at identificere nye idéer til udviklingsprojekter, der skal resultere i en styrkelse af det samlede globale produktprogram.

Se artikel om Global Portfolio Management på www.auriga.dk.

Rico T. Christensen
Underdirektør, Portfolio Management



RESISTENS MOD GLYPHOSAT I FLERE UKRUDTS-ARTER I USA ER EN KENDSGERNING, SOM KAN BYDE PÅ NYE MULIGHEDER FOR CHEMINOVA.

Glyphosat har stadig stor værdi for landmændene, og efterspørgslen efter produktet vil fortsat være stor. Et vigtigt værktøj mod udvikling af resistens (modstandsdygtighed) mod glyphosat er at anvende flere slags kemi til ukrudtsbekæmpelse. I 2009 har vi lanceret to nye blandingsprodukter med glyphosat under varemærkerne Dawn® og Rhythm®. Tidligere er produktet Tackle® introduceret.

Salg af blandingsprodukter giver os mulighed for at tilbyde landmændene mere differentierede produkter. De nye blandingsprodukter udgør nu fundamentet for vores salg af plantebeskyttelsesmidler i nøgleafgrøder som soja og bomuld. Vi udvikler stadig værdiskabende teknologi til markedet. Vi har mange projekter kørende – både til snarlig lancering og med en længere tidshorison.

Se artikel om glyphosatresistens på www.auriga.dk.



» For 10 år siden introducerede vi et nyt produkt hvert tredje år. I Business Plan „Fem-i-Femten“ er strategien ændret til, at vi markedsfører tre nye produkter hvert år. Vi værdsætter de høje krav til produktkemi og dokumentation, fordi det giver den bedste forbrugerbeskyttelse. Her kan vi udnytte vores store knowhow opbygget over mange år, og vores styrke ligger bl.a. i det internationale samarbejde mellem registreringsspecialister i Cheminovas globale organisation.

Se artikel om registrering på www.auriga.dk.

Diane Allemang
Underdirektør, Registrering

RISIKOSTYRING

DET ER ET CENTRALT MÅL FOR AURIGA AT PRAKTISERE EN EFFEKTIV RISIKOSTYRING, SOM KAN MEDVIRKE TIL OPFYLDELSE AF KONCERNENS STRATEGISKE MÅLSÆTNINGER OG DERMED SIKRE EN FORTSAT VÆRDISKABELSE.

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

- Corporate Governance, som fastlægger retningslinierne for koncernens ledelsesstruktur og værdigrundlag.
- Corporate Social Responsibility, der bl.a. beskriver kodeks for de forretningsprincipper og normer, som skal følges af alle medarbejdere, uanset hvor i verden de opholder sig.
- Interne politikker, som omhandler regler og procedurer for relevante risikoområder.

Interne risikostyrings- og kontrolsystemer i forbindelse med regnskabsaflæggelse

Aurigas interne risikostyrings- og kontrolsystemer har til formål at sikre et retvisende billede af regnskabet i overensstemmelse med IFRS og øvrige danske oplysningskrav herunder årsregnskabslovens § 107 b.

I 2009 har Aurigas bestyrelse etableret en revisionskomité, hvis opgave blandt andet er at støtte bestyrelsen med udførelsen af tilsynspligter som overvågning af regnskabsaflæggelsesprocessen, interne kontrol- og risikostyringssystemer samt fastsættelse af relationerne til og rammerne for den eksterne revision. Læs mere om revisionskomitéen på Aurigas hjemmeside.

Auriga-koncernen er juridisk opdelt i selvstændige selskaber, hvor hovedaktiviteten ligger i datterselskabet Cheminova A/S. Cheminova styres via en global matrix-organisation med fire regioner og fire globale funktioner. Kvalitetssikring af regnskabsaflæggelsesprocessen sker i tæt samarbejde mellem lokale og regionale økonomifunktioner og koncernøkonomifunktionen. Via matrix-organisationen refererer alle lokale og regionale økonomi-, IT- og øvrige supportfunktioner til koncernledelsen.

Med henblik på at imødegå, opdage og korrigerer fejl i regnskabet er der defineret en række kontrolfunktioner i form af regnskabsmanualer, procedurebeskrivelser, funktionsadskillelse, systemmæssige interne kontroller samt godkendelsesprocedurer. I samarbejde mellem ledelsen og den generalforsamlingsvalgte revisor, Deloitte, aftales hvert år revisionsomfang og særskilte fokusområder i forbindelse med revisionen. Der er ikke etableret en egentlig intern revisionsfunktion.

Koncernens controllerfunktion overvåger overholdelse af interne regler og procedurer i forbindelse med regnskabsaflæggelsen. Herudover er besøg hos væsentlige datterselskaber samt den løbende månedsopfølgning og gennemgang af regnskabsmaterialet med til at sikre et effektivt kontrolmiljø.

Der arbejdes løbende med optimering af de interne kontroller og risikostyring.

Markeds- og forretningsrisici m.m.

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

Kunde- og leverandørrisici

Koncernen praktiserer såvel i moderselskabet som hos datterselskaberne en stram opfølgning på kreditværdigheden hos kunderne og har normalt relativt få og begrænsede tab. Særligt risikofyldte engagementer søges afdækket med garantier, kreditforsikring, høstpantebreve eller lignende. Ultimo året udgjorde koncernens tilgodehavender fra salg DKK 1,8 mia., og ca. 44% 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 praktiseres en fortsat stram kreditpolitik som følge af den negative afsmitning fra finanskrisen, hvorfor hensættelserne fastholdes på et højt niveau og udgør ultimo året 76% af de forfaldne fordringer.

På leverandørsiden prioriterer Auriga gode og langvarige relationer højt og har så vidt muligt sikret sig forsyninger af kritiske råvarer gennem kontrakter og aftaler, ofte fordelt på flere leverandører og regioner. Store prisudsving kan have resultateffekt via reguleringer af varebeholdninger.

Juridiske og forsikringsmæssige risici

Koncernen arbejder kontinuerligt på at leve op til gældende love, regler og øvrige myndighedskrav bl.a. i forbindelse med kontraktforhold, virksomhedsovertagelser og øvrige aktiviteter.

Koncernens forsikringsprogram indgår som en integreret del af risikostyringen og omfatter blandt andet „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 2009 er der ikke anlagt nye større produktansvarssager mod koncernen.

IT og personaleforhold

Auriga anvender i udbredt grad IT i de daglige aktiviteter, hvorfor driftsmæssige forstyrrelser og sikkerhedsbrist udgør en risiko for tab. Koncernen tilstræber derfor et højt niveau for IT-sikkerhed. I løbet af 2009 er forberedelser gennemført med henblik på global implementering af ERP-systemet SAP. I begyndelsen af januar 2010 er SAP implementeret i Danmark og Spanien, og i løbet af 2010 vil SAP blive implementeret i en række europæiske datterselskaber.

Auriga ønsker at være en attraktiv arbejdsplads, som ved at fremme spændende og udfordrende jobs og arbejdsmiljøer kan tiltrække medarbejdere med de nødvendige kvalifikationer. Koncernen søger globalt at tiltrække, udvikle og fastholde dygtige nøglemedarbejdere, som kan sikre innovationsevnen og målopfølgelse.

Øvrige risici

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, myndighedskrav vedr. produktregistreringer, miljøforhold og patenter samt branchekonsolidering og konkurrencesituationen for væsentlige produkter og markeder.

Finansielle risici

Aurigas internationale aktiviteter indebærer, at selskabets indtjening og balance er eksponeret over for en række finansielle risici. Koncernen har vedtaget en finanspolitik, som fastlægger retningslinierne for styringen af de finansielle risici, og politikken indeholder tillige en beskrivelse af godkendte finansielle instrumenter og risikorammer. Koncernens valuta-, rente-, likviditets- og kreditrisici er beskrevet i noterne til koncernregnskabet.

» Cheminova ønsker at tilbyde medarbejderne gode udviklingsmuligheder, både kompetencegivende uddannelser, kurser, udstationeringer og forfremmelser.

I 2009 er kræfterne uddannelsesmæssigt bl.a. brugt på generel ledelsesuddannelse og projektlederuddannelse for at understøtte den globale forretningsstrategi.

I perioden med produktionsstop på glyphosatanlægget og enkelte andre produktionsanlæg i efteråret 2009 har en række medarbejdere gennemgået relevant efteruddannelse i 6 uger. Løsningen har været fordelagtig for både Cheminova og medarbejderne frem for at anvende andre arbejdsfordelingsordninger. Ligeledes fortsætter vi indsatsen med mange voksenlærlinge, og i 2009 har en række medarbejdere valgt at påbegynde uddannelsen som procesoperatør.

For nyuddannede akademikere fortsætter vi med at tilbyde toårige trainee-forløb, der kombinerer en teoretisk kandidatuddannelse med en praktisk oplæring i Cheminova. De senere år har vi kunnet ansætte trainees i en fast nøglestilling i en af de tilknyttede afdelinger efter trainee-perioden.

Ole Zinck
Underdirektør, Human Resources



AKTIONÆRFORHOLD

KLARHED ER DET OVERORDNEDE MÅL I AURIGAS KOMMUNIKATION MED INVESTORER. ÅBENHED OG AKTIV KOMMUNIKATION ER VIGTIGE FORUDSÆTNINGER FOR AT SIKRE ET KONSTANT OG HØJT INFORMATIONSNIVEAU, SOM KAN DANNE BASIS FOR EN EFFEKTIV OG FAIR KURSDANNELSE PÅ AURIGA-AKTIE.

Auriga har løbende kontakt til investorer og aktieanalytikere i form af regelmæssige præsentationer, investormøder, roadshows og telekonferencer, hvor resultater og strategi bliver diskuteret. Det er en målsætning at holde nuværende og potentielle investorer informeret om vigtige begivenheder i koncernen for at skabe et godt grundlag for at vurdere Auriga som selskab, låntager og investering.

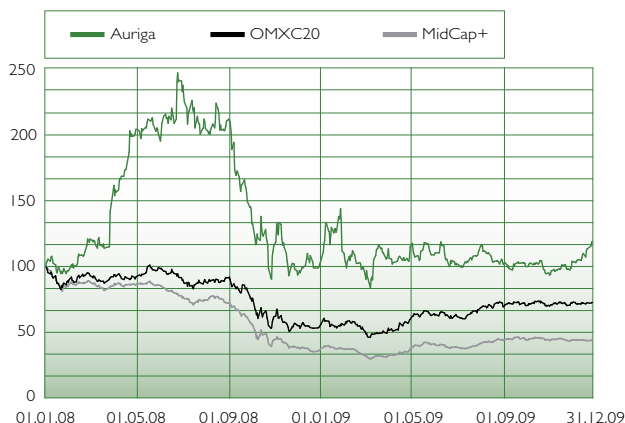
Alle investorer får adgang til kursfølsomme informationer på samme tid via GlobeNewswire, NASDAQ OMX, Copenhagen. Al information offentliggøres på dansk og engelsk. For yderligere oplysninger henvises til Aurigas stakeholder-politik og IR-politik på www.auriga.dk.

På hjemmesiden findes bl.a. årsrapporter og delårsrapporter, selskabsmeddelelser, historisk og aktuel information om selskabet og aktien, aktionærbreve, investorpræsentationer og webcasts samt adgang til InvestorPortal for navnenoterede aktionærer. Interessenter, der ønsker nyheder fra Auriga, kan tilmelde sig Aurigas e-mail-nyhedsservice på hjemmesiden.

Auriga-aktien

Selskabets B-aktier er noteret på NASDAQ OMX, Copenhagen, under fondskode DK0010233816. Aktien sluttede året i kurs 108,15 svarende til en kursstigning på 20% i 2009. Korrigeres for udbetalt udbytte på DKK 5,75, udgør det samlede afkast godt 26%. Til sammenligning er OMXC20-indekset i samme periode steget knap 36%. Betragtes kursudviklingen for både 2008 og 2009, er Aurigas aktiekurs steget 19%, mens OMXC20 i samme periode er faldet 27%.

Omsætningen i Auriga-aktien i 2009 var på 18,7 mio. stk. B-aktier (2008: 24,4 mio. stk.) til en samlet kursværdi på DKK 1,8 mia. (2008: DKK 3,7 mia.). Højeste noterede kurs var DKK 132 og laveste DKK 74,50. Ultimo 2009 var markedsværdien af selskabets aktier DKK 2,8 mia.



Kapital- og ejerforhold

Aurigas aktiekapital på DKK 255 mio. består af DKK 75 mio. A-aktier (7.500.000 stk.) og DKK 180 mio. B-aktier (18.000.000 stk.). A-aktierne er ikke omsættelige og har 10 stemmer pr. aktie à DKK 10, mens B-aktier, der er noteret på NASDAQ OMX, Copenhagen, har 1 stemme pr. aktie à DKK 10. Ved årets udgang havde selskabet 7.524 navnenoterede aktionærer, som repræsenterede knap 86% af aktiekapitalen. Knap 800 medarbejdere ejer aktier i selskabet.

Aarhus Universitets Forskningsfond ejer alle A-aktier, og følgende tre aktionærer ejer 5% eller mere af selskabets kapital eller stemmerettigheder:

	Kapital	Stemmer
Aarhus Universitets Forskningsfond, Århus, Danmark	40,38%	83,65%
Arbejdsmarkedets Tillægspension (ATP), Hillerød, Danmark	11,05%	3,03%
Lønmodtagernes Dyrtidsfond (LD), København, Danmark	5,89%	1,61%

I henhold til vedtægterne er bestyrelsen indtil 1. maj 2014 bemyndiget til at forhøje aktiekapitalen med indtil DKK 25 mio. B-aktier uden fortegningsret for de eksisterende aktionærer og til en kurs, som ikke kan være lavere end kurs pari.

Bestyrelsen er bemyndiget til i tiden indtil generalforsamlingen den 22. april 2010 at erhverve egne aktier med en pålydende værdi af indtil 10% af aktiekapitalen til et vederlag, der ikke afviger mere end 10% fra den til enhver tid gældende børskurs.

Selskabets beholdning af egne aktier udgør pr. 31. december 2009 i alt 515.680 stk. svarende til 2% af aktiekapitalen og er uændret i forhold til sidste år.

Insiderregister

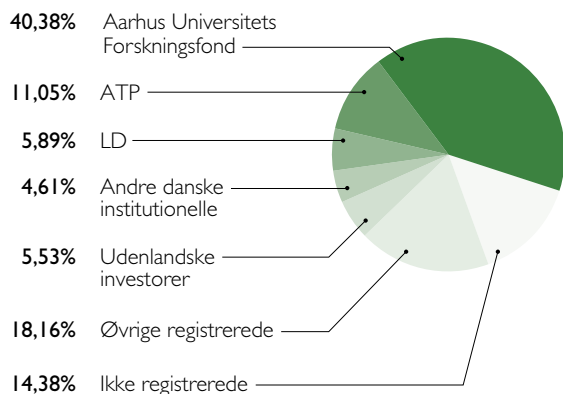
Aurigas bestyrelse og direktion er registreret som primære insiders i Aurigas insiderregister over personer med intern viden. Primære insiders evt. aktiehandler er underlagt indberetningspligt, og en oversigt over årets indberetninger kan findes under insidermeddelelser på hjemmesiden. Personer med intern viden samt disses nærtstående må kun handle Auriga-aktier i en periode på 4 uger efter offentliggørelsen af selskabsmeddelelser af regnskabsmæssig karakter.

	Antal stk.		Kursværdi i DKK	
	2009	2008	2009	2008
Koncernbestyrelse	6.512	10.662	704.273	964.911
Koncerndirektion	3.439	2.737	371.928	247.699
Alle insiders	133.302	123.315	14.416.611	11.160.008

Selskabsmeddelelser 2009

Nr. 1	Revurdering af forventninger til regnskabet for 2008	30.01.2009
Nr. 2	Cheminova køber majoritetsandel i Stählergruppen	12.02.2009
Nr. 3	Indkaldelse til generalforsamling 2009	13.03.2009
Nr. 4	Dagens indkaldelse til generalforsamling den 2. april 2009 (Præcisering)	13.03.2009
Nr. 5	Årsrapport 2008	20.03.2009
Nr. 6	Meddelelse efter generalforsamling 2009	02.04.2009
Nr. 7	Vedtægter for Auriga Industries A/S	03.04.2009
Nr. 8	Delårsrapport for 1. kvartal 2009	05.05.2009
Nr. 9	Markedsudviklingen for glyphosat reducerer forventningerne til omsætning og indtjening i 2009	06.08.2009
Nr. 10	Delårsrapport for 1. halvår 2009	27.08.2009
Nr. 11	Fortsatte prisfald på glyphosat medfører negativ udvikling i Cheminova i 2009	26.10.2009
Nr. 12	Delårsrapport for 3. kvartal 2009	10.11.2009
Nr. 13	Indberetning af primære insiders transaktioner med Auriga-værdipapirer	12.11.2009
Nr. 14	Indberetning af primære insiders transaktioner med Auriga-værdipapirer	16.11.2009
Nr. 15	Indberetning af primære insiders transaktioner med Auriga-værdipapirer	08.12.2009
Nr. 16	Ændring i bestyrelsen	15.12.2009
Nr. 17	Finanskalender 2010	17.12.2009

Aktiekapital



Analysedækning

Børsmæglerselskab	Analytiker	Telefon
ABG Sundal Collier	Stig Frederiksen	33 18 61 00
Carnegie Bank	Claus Almer	32 88 02 00
Dansk Aktie Analyse	Peter Falk-Sørensen	32 96 09 60
Danske Equities	Kenneth Leiling	33 44 00 00
Jyske Bank	Jens Houe Thomsen	89 89 70 42
Nordea Markets Div., Equities	Dan Wejse	33 33 24 09
SEB Enskilda	Niels G. Leth	33 28 33 01
Sydbank	Søren Løntoft Hansen	74 36 44 64

Investorer og analytikere

Kurt Pedersen Kaalund

Adm. direktør
Tlf. 70 10 70 30
E-mail: investor@auriga.dk



Jens Ole Jensen

Underdirektør
Tlf. 70 10 70 30
E-mail: investor@auriga.dk



Private aktionærer og koordinering af IR-aktiviteter

Lene Faurskov

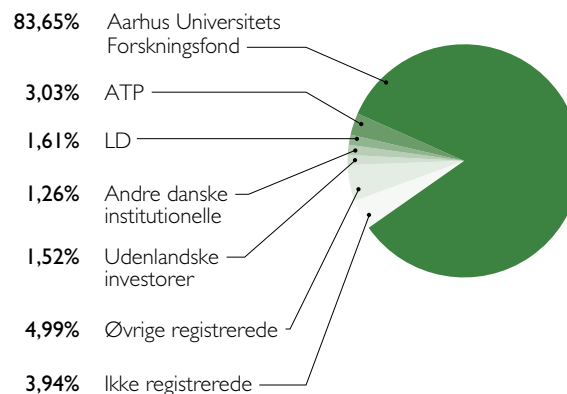
Direktionssekretær
Tlf. 70 10 70 30
E-mail: lf@auriga.dk



Generalforsamling og udbytte

Årets ordinære generalforsamling afholdes torsdag den 22. april 2010 kl. 14.00 på selskabets kontor, Thyborønvej 78, 7673 Harboøre. Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingens godkendelse, at der udbetales et udbytte på DKK 2,40 pr. aktie for 2009 mod DKK 5,75 for 2008. Aktien handles ekskl. udbytte dagen efter generalforsamlingen.

Stemmer



Finanskalender 2010

Årsrapport for 2009	23.03.2010
Ordinær generalforsamling	22.04.2010
Stilleperiode: 29.04.-20.05.2010	
Delårsrapport for 1. kvartal 2010	20.05.2010
Kapitalmarkedsdag (i Danmark)	17.06.2010
Stilleperiode: 03.08.-24.08.2010	
Delårsrapport for 1. halvår 2010	24.08.2010
Stilleperiode: 20.10.-10.11.2010	
Delårsrapport for 3. kvartal 2010	10.11.2010

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2009 for Auriga Industries A/S.

Årsrapporten 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 NASDAQ OMX, Copenhagen, stillede krav til regnskabsaflæggelse.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2009.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af koncernens og moderselskabets finansielle stilling som helhed og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderselskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Harboøre, den 23. marts 2010

Bestyrelse:

Erik Højsholt
Formand

Povl Krogsgaard-Larsen
Næstformand

Gunnar Krarup Andersen

Kenneth Bro

Johannes Jacobsen

Karl Anker Jørgensen

Jan Stranges

Jørn Sand Tofting

Direktion:

Kurt Pedersen Kaalund
Adm. direktør

» MERE END I MIA. MENNESKER I VERDEN SULTER. FLERE MENNESKER END NOGENSINDE SIDEN 1970 LIDER AF UNDERERNÆRING. DET VURDERER FN'S ORGANISATION FOR FØDEVARER OG LANDBRUG (FAO) I EN RAPPORT FRA OKTOBER 2009.

CHEMINOVAS MISSION UNDERSTREGER VORT BIDRAG TIL, AT VERDENS BEFOLKNING KAN FORSYNES TILSTRÆKKELIGT MED FØDEVARER.



DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING

Til aktionærerne i Auriga Industries A/S

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Auriga Industries A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2009 omfattende resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som moderselskabet samt ledelsesberetningen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Ledelsesberetningen udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber, og en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab, et årsregnskab og en ledelsesberetning uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske og internationale revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede, samt for udarbejdelse af en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse, med henblik på at udforme revisionshandlingerne, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2009 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber, samt at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Århus, den 23. marts 2010

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Henrik Vedel

statsautoriseret revisor

Jesper Meto

statsautoriseret revisor



BESTYRELSE

Erik Højsholt

Født 12. august 1948

Formand for bestyrelsen

Indtrådt og valgt som formand for bestyrelsen i 2009

Valgt for et år ad gangen

Uafhængigt medlem af bestyrelsen

Nationalitet: Dansk

Årligt vederlag: DKK 500.000

Antal aktier i Auriga: 1.000 stk.

Køb/salg af Auriga-aktier i 2009:
+ 1.000 stk.

Stilling/hovederhverv:

Frem til 2006 koncerndirektør for Aarhus United A/S (tidligere Aarhus Oliefabrik A/S, nu Aarhus-Karlshavn AB). Beskæftiger sig i dag udelukkende med bestyrelsesarbejde o.lign.

Formand for bestyrelsen i:

Brødrene Hartmann A/S

R2 Group A/S

Novopan Træindustri A/S

Brødrene Kier A/S

Fluxome Sciences A/S

BJ A/S

FCMB ApS

K/S Golf Center Holme Bjerger ApS

Næstformand for bestyrelsen i:

Jeka Fish A/S

Medlem af bestyrelsen i:

Royal Unibrew A/S

Good Food Group A/S

Hans Schourup A/S

Vilhelm Kiær Fond

Aarhus Universitet

Kompetencer:

Mangeårig international ledelseserfaring på direktion- og bestyrelsesniveau samt indgående kendskab til procesindustri og strategiske forandringsprocesser.

Povl Krogsgaard-Larsen

Født 17. maj 1941

Professor, dr. pharm.

Næstformand for bestyrelsen

Indtrådt i bestyrelsen i 2002 og

valgt som næstformand i 2006

Valgt for et år ad gangen

Uafhængigt medlem af bestyrelsen

Nationalitet: Dansk

Årligt vederlag: DKK 300.000

Antal aktier i Auriga: 0 stk.

Køb/salg af Auriga-aktier i 2009:

0 stk.

Stilling/hovederhverv:

Formand for direktionen i Carls-

bergfondet og professor ved Københavns Universitet.

Formand for bestyrelsen i:

Carlsberg A/S

Næstformand for bestyrelsen i:

Alfred Benzon Fonden

Medlem af bestyrelsen i:

Bioneer A/S

Carlsberg Laboratorium

Carlsberg Breweries A/S

Det Nationalhistoriske Museum,

Frederiksborg Slot

Medlem af:

Det Kongelige Danske Videnskabs-ernes Selskab, Danmarks Naturvidenskabelige Akademi, Akademiet for de Tekniske Videnskaber.

Kompetencer:

Design og syntese af biologisk aktive molekyler.

Design og syntese af transportformer af farmakologisk aktive molekyler.

Kemisk omdannelse af naturligt forekommende toksiner til potentielle lægemidler.

Opbygning og ledelse af akademiindustri forskningscentre.

Strategi for fondsejerskab af virksomheder.

Gunnar Krarup Andersen

Født 18. januar 1965

Medarbejderrepræsentant

Indtrådt i bestyrelsen i 2007

Valgt for fire år ad gangen

Ikke uafhængigt medlem af bestyrelsen

Nationalitet: Dansk

Årligt vederlag: DKK 225.000

Antal aktier i Auriga: 2.810 stk.

Køb/salg af Auriga-aktier i 2009:
+ 2.150 stk.

Stilling/hovederhverv:

Specialarbejder og fællestillidsmand hos Cheminova A/S.

Kenneth Bro

Født 19. november 1954

Medarbejderrepræsentant

Indtrådt i bestyrelsen i 2007

Valgt for fire år ad gangen

Ikke uafhængigt medlem af bestyrelsen

Nationalitet: Dansk

Årligt vederlag: DKK 225.000

Antal aktier i Auriga: 1.005 stk.

Køb/salg af Auriga-aktier i 2009:
+ 150 stk.

Stilling/hovederhverv:

Systemprogrammør hos Cheminova A/S.

Johannes Jacobsen

Født 25. august 1940

Medlem af revisionskomité

Indtrådt i bestyrelsen i 2002 og

valgt som medlem af revisionskomitéen i 2009

Valgt for et år ad gangen

Uafhængigt medlem af bestyrelsen

Nationalitet: Dansk

Årligt vederlag: DKK 225.000 +

100.000

Antal aktier i Auriga: 0 stk.

Køb/salg af Auriga-aktier i 2009:

0 stk.

Stilling/hovederhverv:

Adm. direktør for Terma A/S fra 1983 til 2002.

Formand for bestyrelsen i:

Excellent Systems A/S

Medlem af:

Akademiet for de Tekniske Videnskaber

Kompetencer:

Civilingeniør; lic. techn.

Karl Anker Jørgensen

Født 15. juni 1955

Professor, dr. scient.

Indtrådt i bestyrelsen i 2007

Valgt for et år ad gangen

Ikke uafhængigt medlem af bestyrelsen

Nationalitet: Dansk

Årligt vederlag: DKK 225.000

Antal aktier i Auriga: 0 stk.

Køb/salg af Auriga-aktier i 2009:

0 stk.

Stilling/hovederhverv:

Professor i kemi, Aarhus Universitet.

Medlem af bestyrelsen i:

Aarhus Universitets Forskningsfond

INCUBA A/S

INCUBA VENTURE I K/S

Medlem af:

Det Kongelige Danske Videnskabs-ernes Selskab, Akademiet for de Tekniske Videnskaber, Fellow of the Royal Society of Chemistry.

Kompetencer:

Kemisk udvikling og produktion.

Jan Stranges

Født 14. april 1958

Formand for revisionskomité

Indtrådt i bestyrelsen i 2001 og

valgt som formand i revisionskomitéen i 2009.

Valgt for et år ad gangen

Uafhængigt medlem af bestyrelsen

Nationalitet: Dansk

Årligt vederlag: DKK 225.000 +

200.000

Antal aktier i Auriga: 50 stk.

Køb/salg af Auriga-aktier i 2009:

0 stk.

Stilling/hovederhverv:

19 års erfaring fra den agrokemiske industri, heraf 10 år i udlandet.

Senest koncerndirektør i Aventis CropScience, dengang verdens

største forskningsbaserede plante-

beskyttelsesvirksomhed og fjerde

største inden for plantegenetisk

bioteknologi, frem til salget til Bayer

i 2001. Koncerndirektør og administrerende

direktør for Korn og Foderstof Kompagniet (KFK) indtil salget i

slutningen af 2002. Har siden 2003

været beskæftiget som privat investør

og gårdejer.

Senest koncerndirektør i Aventis CropScience, dengang verdens største forskningsbaserede plantebeskyttelsesvirksomhed og fjerde største inden for plantegenetisk bioteknologi, frem til salget til Bayer i 2001. Koncerndirektør og administrerende direktør for Korn og Foderstof Kompagniet (KFK) indtil salget i slutningen af 2002. Har siden 2003 været beskæftiget som privat investør og gårdejer.

Senest koncerndirektør i Aventis CropScience, dengang verdens største forskningsbaserede plantebeskyttelsesvirksomhed og fjerde største inden for plantegenetisk bioteknologi, frem til salget til Bayer i 2001. Koncerndirektør og administrerende direktør for Korn og Foderstof Kompagniet (KFK) indtil salget i slutningen af 2002. Har siden 2003 været beskæftiget som privat investør og gårdejer.

Senest koncerndirektør i Aventis CropScience, dengang verdens største forskningsbaserede plantebeskyttelsesvirksomhed og fjerde største inden for plantegenetisk bioteknologi, frem til salget til Bayer i 2001. Koncerndirektør og administrerende direktør for Korn og Foderstof Kompagniet (KFK) indtil salget i slutningen af 2002. Har siden 2003 været beskæftiget som privat investør og gårdejer.

Senest koncerndirektør i Aventis CropScience, dengang verdens største forskningsbaserede plantebeskyttelsesvirksomhed og fjerde største inden for plantegenetisk bioteknologi, frem til salget til Bayer i 2001. Koncerndirektør og administrerende direktør for Korn og Foderstof Kompagniet (KFK) indtil salget i slutningen af 2002. Har siden 2003 været beskæftiget som privat investør og gårdejer.

Senest koncerndirektør i Aventis CropScience, dengang verdens største forskningsbaserede plantebeskyttelsesvirksomhed og fjerde største inden for plantegenetisk bioteknologi, frem til salget til Bayer i 2001. Koncerndirektør og administrerende direktør for Korn og Foderstof Kompagniet (KFK) indtil salget i slutningen af 2002. Har siden 2003 været beskæftiget som privat investør og gårdejer.

Senest koncerndirektør i Aventis CropScience, dengang verdens største forskningsbaserede plantebeskyttelsesvirksomhed og fjerde største inden for plantegenetisk bioteknologi, frem til salget til Bayer i 2001. Koncerndirektør og administrerende direktør for Korn og Foderstof Kompagniet (KFK) indtil salget i slutningen af 2002. Har siden 2003 været beskæftiget som privat investør og gårdejer.

Senest koncerndirektør i Aventis CropScience, dengang verdens største forskningsbaserede plantebeskyttelsesvirksomhed og fjerde største inden for plantegenetisk bioteknologi, frem til salget til Bayer i 2001. Koncerndirektør og administrerende direktør for Korn og Foderstof Kompagniet (KFK) indtil salget i slutningen af 2002. Har siden 2003 været beskæftiget som privat investør og gårdejer.

Senest koncerndirektør i Aventis CropScience, dengang verdens største forskningsbaserede plantebeskyttelsesvirksomhed og fjerde største inden for plantegenetisk bioteknologi, frem til salget til Bayer i 2001. Koncerndirektør og administrerende direktør for Korn og Foderstof Kompagniet (KFK) indtil salget i slutningen af 2002. Har siden 2003 været beskæftiget som privat investør og gårdejer.

Senest koncerndirektør i Aventis CropScience, dengang verdens største forskningsbaserede plantebeskyttelsesvirksomhed og fjerde største inden for plantegenetisk bioteknologi, frem til salget til Bayer i 2001. Koncerndirektør og administrerende direktør for Korn og Foderstof Kompagniet (KFK) indtil salget i slutningen af 2002. Har siden 2003 været beskæftiget som privat investør og gårdejer.

Senest koncerndirektør i Aventis CropScience, dengang verdens største forskningsbaserede plantebeskyttelsesvirksomhed og fjerde største inden for plantegenetisk bioteknologi, frem til salget til Bayer i 2001. Koncerndirektør og administrerende direktør for Korn og Foderstof Kompagniet (KFK) indtil salget i slutningen af 2002. Har siden 2003 været beskæftiget som privat investør og gårdejer.

Senest koncerndirektør i Aventis CropScience, dengang verdens største forskningsbaserede plantebeskyttelsesvirksomhed og fjerde største inden for plantegenetisk bioteknologi, frem til salget til Bayer i 2001. Koncerndirektør og administrerende direktør for Korn og Foderstof Kompagniet (KFK) indtil salget i slutningen af 2002. Har siden 2003 været beskæftiget som privat investør og gårdejer.

Senest koncerndirektør i Aventis CropScience, dengang verdens største forskningsbaserede plantebeskyttelsesvirksomhed og fjerde største inden for plantegenetisk bioteknologi, frem til salget til Bayer i 2001. Koncerndirektør og administrerende direktør for Korn og Foderstof Kompagniet (KFK) indtil salget i slutningen af 2002. Har siden 2003 været beskæftiget som privat investør og gårdejer.

Senest koncerndirektør i Aventis CropScience, dengang verdens største forskningsbaserede plantebeskyttelsesvirksomhed og fjerde største inden for plantegenetisk bioteknologi, frem til salget til Bayer i 2001. Koncerndirektør og administrerende direktør for Korn og Foderstof Kompagniet (KFK) indtil salget i slutningen af 2002. Har siden 2003 været beskæftiget som privat investør og gårdejer.

Senest koncerndirektør i Aventis CropScience, dengang verdens største forskningsbaserede plantebeskyttelsesvirksomhed og fjerde største inden for plantegenetisk bioteknologi, frem til salget til Bayer i 2001. Koncerndirektør og administrerende direktør for Korn og Foderstof Kompagniet (KFK) indtil salget i slutningen af 2002. Har siden 2003 været beskæftiget som privat investør og gårdejer.

Senest koncerndirektør i Aventis CropScience, dengang verdens største forskningsbaserede plantebeskyttelsesvirksomhed og fjerde største inden for plantegenetisk bioteknologi, frem til salget til Bayer i 2001. Koncerndirektør og administrerende direktør for Korn og Foderstof Kompagniet (KFK) indtil salget i slutningen af 2002. Har siden 2003 været beskæftiget som privat investør og gårdejer.



Erik Højsholt



Povl Krogsgaard-Larsen



Gunnar Krarup Andersen



Kenneth Bro



Johannes Jacobsen



Karl Anker Jørgensen



Jan Stranges



Jørn Sand Tofting

Torben Skriver Frandsen udtrådte af bestyrelsen den 15. december 2009.

Oplysningerne er opgjort primo marts 2010. Løbende opdateringer om bestyrelsen i Auriga kan findes på www.auriga.dk > Auriga-koncernen > Koncernledelsen.

CORPORATE GOVERNANCE

AURIGAS LEDELSE BYGGER PÅ DET TOSTRENGEDE LEDELSESSYSTEM MED ADSKILT BESTYRELSE OG DIREKTION OG LÆGGER STOR VÆGT PÅ GOD CORPORATE GOVERNANCE SOM FORUDSÆTNING FOR DEN LANGSIGTEDE VÆRDISKABELSE.

Aurigas bestyrelse og direktion skal løbende sikre en hensigtsmæssig koncernledelsesstruktur samt opbygge et effektivt risiko- og kontrolsystem til styring af økonomiske og finansielle forhold i selskabet. Bestyrelsen har fokus på selskabets langsigtede interesser og værdiskabelse til gavn for aktionærer og øvrige interessenter.

Corporate Governance i Auriga-koncernen tager udgangspunkt i selskabets vedtægter, mål, værdier og politikker og bygger endvidere på principper for god selskabsledelse baseret på relevant lovgivning såsom selskabsloven, værdipapirhandelsloven, årsregnskabsloven, IFRS samt regelsættet for notering på NASDAQ OMX, Copenhagen, m.m.

Med de tiltag, der er gennemført i 2009, er det ledelsens opfattelse, at Auriga følger anbefalingerne, senest opdateret den 10. december 2008, fra Komitéen for god Selskabsledelse.

I 2009 blev der afholdt 9 bestyrelsesmøder i henhold til en i forvejen fastlagt møde- og arbejdsplan. Kalenderen planlægges bl.a. ud fra, hvad der skønnes nødvendigt og hensigtsmæssigt i forhold til rammerne for selskabets strategi- og regnskabsarbejde.

Bestyrelsen vurderer med jævne mellemrum, hvorvidt selskabets kapital- og aktiestruktur fortsat er hensigtsmæssig. Auriga har to aktieklasser fordelt på DKK 75 mio. A-aktier og DKK 180 mio. B-aktier, hvor hver A-aktie har 10 stemmer og hver B-aktie har 1 stemme. B-aktiekapitalen er noteret på NASDAQ OMX, Copenhagen, mens A-aktiekapitalen ikke er omsættelig. Aarhus Universitets Forskningsfond skal i henhold til sin fundats eje alle A-aktier og mindst 51% af stemmerne i Auriga. Det er bestyrelsens og ledelsens opfattelse, at en videreførelse af den eksisterende ejer- og aktiestruktur er hensigtsmæssig med henblik på at sikre en langsigtet positiv udvikling af virksomheden.

Der henvises til www.auriga.dk > Auriga-koncernen > Corporate Governance for yderligere oplysninger om Aurigas Corporate Governance og selskabets kommentarer til anbefalingerne fra Komitéen for god Selskabsledelse. Se endvidere afsnittet om Samfundsansvar på side 11 i årsrapporten.

CORPORATE GOVERNANCE-TILTAG I 2009

- For at skabe større transparens har bestyrelsen udarbejdet en tjekliste med kommentarer til hver enkelt anbefaling om god selskabsledelse. Oplysningerne kan findes på www.auriga.dk > Auriga-koncernen > Corporate Governance > Tjekliste og er præsenteret på en overskuelig måde ved brug af samme struktur som anbefalingerne. Målet er at gøre det lettere for aktionærer og andre interesserede at finde, bearbejde og sammenligne informationerne.
- En ny stakeholder-politik, som også kan findes på hjemmesiden under Investor relations, er vedtaget.
- Bestyrelsen har taget initiativ til at etablere en revisionskomité og har udarbejdet et kommissorium, som kan findes på www.auriga.dk under præsentation af bestyrelsen og revisionskomité. Komitéen indledte sit arbejde i april 2009. Se www.auriga.dk > Auriga-koncernen > Koncernledelse > Bestyrelse > Revisionskomité.



CHEMINOVAS ØVERSTE LEDELSE

– GLOBAL EXECUTIVE COMMITTEE (GEC)



Kurt Pedersen Kaalund

Direktion
Administrerende direktør
i Auriga Industries A/S og
Cheminova A/S

Født: 21. december 1963

Nationalitet: Dansk
Antal aktier i Auriga: 3.439 stk.
Køb/salg af Auriga-aktier i
2009: +2.400 stk.

Kompetencer:

Ansæt 1989 i Cheminova A/S
som salgsplanlægger og senere
udstationeret i USA. Efter
hjemkomst til Danmark i 1993
salgsdirektør og kommerciel di-
rektør. Administrerende direktør
i Skamol A/S 2003-2007 og
medlem af Aurigas direktion.
Viceadministrerende direktør i
Cheminova A/S 2007-2008. Si-
den 1. maj 2008 administreren-
de direktør i Cheminova A/S og
siden 1. januar 2009 tillige admi-
nistrerende direktør i Auriga
Industries A/S. Uddannet cand.
oecon. fra Aarhus Universitet.



Rico Toft Christensen

**Underdirektør,
Portfolio Management**

Født: 1970
Nationalitet: Dansk
Ansæt i Cheminova: 1997



Mats Edh

**Direktør for region
International**

Født: 1956
Nationalitet: Svensk
Ansæt i Cheminova: 2004



Jaime Gomez-Arnau

**Direktør for region
Europa**

Født: 1953
Nationalitet: Spansk
Ansæt i Cheminova: 1999



Niels Morten Hjort

**Direktør,
Produktion & Logistik**

Født: 1963
Nationalitet: Dansk
Ansæt i Cheminova: 1989



Jacob Johansen

**Underdirektør,
Corporate Development**

Født: 1967
Nationalitet: Dansk
Ansæt i Cheminova: 1993



Martin Petersen

**Direktør for region
ANZAC**

Født: 1959
Nationalitet: Tysk/Amerikansk
Ansæt i Cheminova: 2008



Cesar Rojas

**Direktør for region
Latinamerika (LATAM)**

Født: 1955
Nationalitet: Peruviansk
Ansæt i Cheminova: 2004



Allan Skov

**Direktør,
Udvikling og Registrering**

Født: 1949
Nationalitet: Dansk
Ansæt i Cheminova: 1988



Søren Vedel

**Direktør,
Økonomi og Support**

Født: 1956
Nationalitet: Dansk
Ansæt i Cheminova: 2006

SIDE	REGNSKAB OG NOTER
25	ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
31	RESULTATOPGØRELSE
31	TOTALINDKOMSTOPGØRELSE
32	BALANCE
34	PENGESTRØMSOPGØRELSE
35	EGENKAPITALOPGØRELSE
36	NOTER
59	GLOBAL MARKEDSPOSITION OG KONCERNSELSKABER

NOTE	SIDE	NOTEOVERSIGT
1	36	NETTOOMSÆTNING - SEGMENTOPLYSNINGER
	37	CHEMINOVA A/S HOVEDTAL
2	38	OMKOSTNINGER
3	39	INCITAMENTSPROGRAMMER
4	40	HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGT REVISOR
5	40	ANDRE DRIFTSINDTÆGTER
6	40	INDTÆGTER AF KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER
7	40	FINANSIELLE POSTER
8	41	SKAT AF ÅRETS RESULTAT
9	42	RESULTAT PR. AKTIE
10	42	IMMATERIELLE AKTIVER, KONCERN
11	43	MATERIELLE AKTIVER, KONCERN
12	44	MATERIELLE AKTIVER, MODERSELSKAB
13	44	KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER
14	45	FINANSIELLE AKTIVER, KONCERN
15	45	KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER
16	46	VAREBEHOLDNINGER
17	46	TILGODEHAVENDER
18	47	VÆRDIPAPIRER
19	47	AKTIEKAPITAL
20	48	UDSKUDT SKAT
21	49	HENSATTE FORPLIGTELSE
22	51	PRIORITETSGÆLD OG GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER
23	51	LEASINGFORPLIGTELSE
24	52	VALUTARISICI
25	54	RENTE- OG LIKVIDITETSRISICI
26	55	ØVRIGE REGULERINGER
27	55	KØB AF VIRKSOMHEDER
28	56	LIKVIDE BEHOLDNINGER
29	56	SIKKERHEDSSTILLELSE
30	56	EVENTUALFORPLIGTELSE
31	56	KONTRAKTLIGE FORPLIGTELSE
32	57	OPERATIONEL LEASING
33	57	NÆRTSTÅENDE PARTER
34	57	FINANSIELLE INSTRUMENTER, DAGSVÆRDIHIERARKIET
35	58	FINANSIELLE INSTRUMENTER
36	58	FINANSIELLE AKTIVER OG FORPLIGTELSE, DEFINERET I IAS 39
37	58	OFFENTLIGE TILSKUD
38	58	BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Generelt

Årsrapporten for Auriga Industries A/S, der omfatter både koncernregnskabet og moderselskabsregnskabet, aflægges i henhold til International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter er fastlagt i IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven samt af NASDAQ OMX, Copenhagen. Årsrapporten opfylder tillige International Financial Reporting Standards udstedt af IASB.

Årsrapporten er udarbejdet på baggrund af historiske kostpriser, hvilket dog ikke gælder afledte finansielle instrumenter og investeringer i finansielle aktiver med handel for øje, der måles til dagsværdi. Den væsentligste anvendte regnskabspraksis er beskrevet nedenfor.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år, bortset fra implementering af nye og ændrede standarder vedr. præsentation.

Årsrapporten aflægges i danske kroner.

Implementering af nye og ændrede standarder og fortolkninger

Årsrapporten for 2009 er aflagt i overensstemmelse med de nye og ændrede standarder samt nye fortolkningsbidrag, der gælder for regnskabsår, der begynder 1. januar 2009 eller senere, herunder bl.a. IAS 1 Præsentation af årsregnskaber, IAS 23 Låneomkostninger, ændret IFRS 7 Finansielle instrumenter: Oplysninger og IFRS 8 Driftssegmenter.

Standarder og fortolkninger, der ikke er trådt i kraft

Ændrede standarder og fortolkningsbidrag, der er godkendt af IASB, men endnu ikke er trådt i kraft på tidspunktet for offentliggørelse af denne årsrapport, er ikke indarbejdet i nærværende årsrapport.

Nye standarder, der er relevante for selskabet, men som først træder i kraft for regnskabsår med start efter 1. januar 2009, omfatter bl.a. ændringer til IAS 32 Finansielle instrumenter: Præsentation, IAS 39 Indregning og måling af finansielle instrumenter, IFRS 9 Klassifikation og måling af finansielle instrumenter og IFRS 3 Virksomhedssammenslutninger. Det er ledelsens vurdering, at koncernens fremtidige implementering af disse standarder og fortolkningsbidrag ikke vil få væsentlig indvirkning på årsrapporten.

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter Auriga Industries A/S (moderselskabet) og de dattervirksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Endvidere medtages ved pro rata-konsolidering i koncernregnskabet virksomheder, der ejes og drives sammen med andre, og hvor parterne i fællesskab udøver den bestemmende indflydelse.

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af reviderede regnskaber for moderselskabet, dattervirksomheder og pro rata-konsoliderede virksomheder ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Der er foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, mellemværender og udbytter samt urealiserede interne fortjenester og tab.

Ved køb af nye virksomheder og associerede virksomheder måles den overtagne virksomheds aktiver, forpligtelser og eventuel forpligtelser til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Hvis kostprisen af de overtagne identificerbare nettoaktiver overstiger dagsværdien, indregnes det overskydende beløb som goodwill. Hvis dagsværdien af de overtagne identificerbare nettoaktiver overstiger kostprisen (dvs. negativ goodwill), indtægtsføres beløbet i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet. Minoritetsinteresser måles som minoritetsinteressens andel af dagsværdien af indregnede aktiver og forpligtelser.

Kostprisen for en virksomhed består af dagsværdien af det erlagte vederlag tillagt de omkostninger, der direkte kan henføres til virksomhedsovertagelsen. Hvis vederlagets endelige fastsættelse er betinget af en eller flere fremtidige begivenheder, indregnes disse reguleringer kun i kostprisen, hvis den pågældende begivenhed er sandsynlig, og effekten på kostprisen kan opgøres pålideligt.

Resultat af dattervirksomheder, der overtages eller afhændes i årets løb, medregnes i koncernens resultatopgørelse fra overtagelsestidspunktet eller indtil afhændelsestidspunktet.

Omregning af fremmed valuta

De enkelte dattervirksomheders regnskaber aflægges i den valuta, som hovedsageligt anvendes i deres primære markeder og ved indgåelse af transaktioner (funktionelle valuta).

Transaktioner foretaget i anden valuta end den enkelte virksomheds funktionelle valuta indregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens kurs. Ikke-monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta, som indregnes til dagsværdi, omregnes til danske kroner på tidspunktet for måling af dagsværdien. Fortjenester og tab, der skyldes omregning, indregnes i resultatopgørelsen. Dette gælder dog ikke valutakursdifferencer i forbindelse med ikke-monetære aktiver og forpligtelser, hvor ændringer i dagsværdien indregnes direkte i anden totalindkomst.

Ved konsolidering omregnes koncernens aktiver og forpligtelser i forbindelse med udenlandske driftsaktiviteter til balancedagens kurs. Resultatopgørelsens poster omregnes til gennemsnitlige kurser for perioden, medmindre disse afviger væsentligt fra de faktiske valutakurser på transaktionstidspunkterne. I sidstnævnte tilfælde anvendes de faktiske valutakurser. Eventuelle valutakursdifferencer indregnes i anden totalindkomst som kursregulering af udenlandske virksomheder. Sådanne kursdifferencer indregnes enten som indtægt eller omkostninger i resultatopgørelsen i perioden, hvori kapitalinteressen afhændes.

Goodwill og regulering af dagsværdi som følge af overtagelse af udenlandsk virksomhed behandles regnskabsmæssigt som aktiver og forpligtelser i den overtagne virksomhed og omregnes til balancedagens kurs.

Væsentlige regnskabsmæssige estimater og skøn

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er det nødvendigt, at ledelsen foretager skøn og opstiller de forudsætninger, der påvirker de rapporterede aktiver og forpligtelser på balancedagen samt de rapporterede indtægter og omkostninger for regnskabsperioden.

Ledelsen baserer sine skøn på historisk erfaring samt en række andre forudsætninger, der menes at være rimelige under de givne

omstændigheder. Resultatet heraf danner grundlag for at vurdere de rapporterede indtægter og omkostninger, som ikke umiddelbart fremgår af andet materiale.

Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå, hvilket kan føre til, at de faktiske resultater afviger fra disse skøn.

I takt med at ledelsen får udviklet bedre opgørelsesmetoder, oparbejdes en større erfaring i vurdering af skøn. Udviklingen medfører en forbedret regnskabsmæssig behandling af skøn, som er medvirkende til, at usikkerhederne i skøn bliver mindre.

Ændring i regnskabsmæssige skøn

Årets resultat er påvirket positivt med DKK 31 mio. før skat som følge af ændring i skøn af nedskrivninger på varebeholdninger.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning måles til dagsværdien af det modtagne eller tilgodehavende vederlag for varer og ydelser leveret som led i den almindelige drift ekskl. moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget. Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted.

Offentlige tilskud

Offentlige tilskud omfatter tilskud og finansiering af udvikling samt tilskud til investeringer mv. Tilskud indregnes, når der er rimelig sikkerhed for, at de vil blive modtaget.

Tilskud til indkøb af aktiver og udviklingsprojekter modregnes aktivets kostpris. Tilskud til dækning af afholdte omkostninger modregnes i de afholdte omkostninger.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter råvareforbrug inkl. hjemtagelsesomkostninger, reparation og vedligeholdelse, gager og lønninger, øvrige produktionsomkostninger samt af- og nedskrivninger og amortisering.

Salgs- og distributionsomkostninger

Salgs- og distributionsomkostninger omfatter omkostninger vedrørende markedsføring og salg, herunder gager og lønninger, lokaleomkostninger, reklame, fragt, told og af- og nedskrivninger samt amortisering.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter gager til det administrative personale og ledelsen samt øvrige kontorholdsomkostninger, herunder af- og nedskrivninger, tab på varetilgodehavender, IT-drift og kantineomkostninger.

Udviklings- og registreringsomkostninger

Udviklings- og registreringsomkostninger omfatter gager og lønninger samt øvrige omkostninger, herunder af- og nedskrivninger samt amortisering, der kan henføres til koncernens udviklingsprojekter.

Endvidere indgår omkostninger til udviklingsprojekter, hvor disse ikke opfylder kravene for aktivering. Regnskabsposten indeholder endvidere løbende omkostninger til vedligeholdelse af registreringsrettigheder vedrørende koncernens produkter.

Bonusordninger

Koncernen udsteder bonusordninger til visse medarbejdere. Bonusordninger er gældsordninger. Den opgjorte bonus udgifts-

føres lineært over optjeningsperioden på baggrund af koncernens værdiskabelse (EVA – Economic Value Added). Før 2009 blev den aktiebaserede aflønning udgiftsført over indtjeningsperioden på baggrund af koncernens beregninger af antallet af fantomaktier, som forventes leveret. Fra 2009 hensættes overskudsdeling under anden gæld.

Leasing

Leasingkontrakter klassificeres som finansiel leasing, når kontraktbetingelserne overfører alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten til leasingtager. Alle andre leasingkontrakter klassificeres som operationel leasing.

Finansielt leasede aktiver indregnes i balancen til dagsværdi eller nutidsværdien af minimumsleasingydelser, hvis disse er lavere. Den enkelte ydelse fastsættes ved indgåelse af leasingaftalen. Den tilsvarende forpligtelse over for leasinggiver indregnes i balancen som en finansiel leasingforpligtelse. Leasingydelserne fordeles mellem finansieringsomkostninger og afdrag på leasingforpligtelsen for at opnå en konstant rentesats for den resterende forpligtelse. Finansieringsomkostninger indregnes direkte i resultatopgørelsen.

Operationelle leasingydelser udgiftsføres lineært over leasingkontraktens løbetid.

Modtagne og tilgodehavende incitamentsfordele ved indgåelse af en operationel leasingkontrakt fordeles lineært over kontraktens løbetid.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedernes hovedformål, herunder bl.a. salg af langfristede aktiver og royalties.

Resultat i associerede virksomheder

Den forholdsmæssige andel af årets resultat efter skat, reguleret for urealiserede koncerninterne fortjenester og tab, indregnes under „Resultat efter skat af kapitalandele i associerede virksomheder“.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab på værdipapirer samt nedskrivninger vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser, herunder finansielle leasingforpligtelser, samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Endvidere medtages realiserede og urealiserede gevinster og tab vedrørende afledte finansielle instrumenter, der ikke kan klassificeres som sikringsaftaler.

Renteindtægter og -omkostninger periodiseres ved hjælp af hovedstolen og den effektive rente.

Skat

Moderselskabet er sambeskattet med danske søster- og dattervirksomheder og med Forskningsfondens Ejendomsselskab A/S som administrationselskab. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Aktuel skyldig skat er baseret på årets skattemæssige resultat. Koncernens skatteforpligtelse beregnes ud fra vedtagne skattesatser på balancedagen. Årets skat, som består af årets forventede aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og i anden totalindkomst med den del, der kan henføres til indregning i anden totalindkomst.

Aktuel skat indregnes i balancen som tilgodehavende, hvis der er betalt for meget i acontoskat, og som gældsforpligtelse, hvis der er betalt for lidt i acontoskat.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Udskudte skatteforpligtelser indregnes generelt for alle skattemæssige midlertidige forskelle, og udskudte skatteaktiver indregnes i det omfang, det er sandsynligt, at fremførselsberettigede skattemæssige underskud kan modregnes i skattemæssige overskud. Disse aktiver og forpligtelser indregnes ikke, hvis den midlertidige forskel skyldes goodwill eller første indregning (medmindre der er tale om virksomhedssammenslutning) af andre aktiver og forpligtelser ved transaktioner, der hverken påvirker det skattemæssige eller regnskabsmæssige resultat.

Udskudte skatteforpligtelser indregnes af skattemæssige midlertidige forskelle hidrørende fra kapitalandele i dattervirksomheder, associerede virksomheder eller joint ventures bortset fra i tilfælde, hvor koncernen kan kontrollere tilbageførslen af den midlertidige forskel, og det er sandsynligt, at den midlertidige forskel ikke tilbageføres i nærmeste fremtid.

Den regnskabsmæssige værdi af udskudte skatteaktiver revurderes på balancedagen og nedskrives i det omfang, det ikke længere er sandsynligt, at der i fremtiden vil blive frembragt tilstrækkelig skattepligtig indkomst til, at det udskudte skatteaktiv vil kunne udnyttes.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser modregnes, når det er legalt bestemt, at aktuelle skatteaktiver kan modregnes i aktuelle skatteforpligtelser, når disse vedrører skat opkrævet af den samme skattemyndighed, og når koncernen har til hensigt at afregne aktuelle skatteaktiver og -forpligtelser netto.

Balancen

Internt oparbejdede immaterielle aktiver – udviklings- og registreringsomkostninger

Omkostninger i forbindelse med forskningsaktiviteter indregnes i resultatopgørelsen, når de afholdes.

Et internt oparbejdet immaterielt aktiv som følge af koncernens opnåelse af salgs- og registreringsrettigheder indregnes kun, hvis alle betingelser opfyldes som beskrevet i IAS 38. Omkostninger vedrørende udviklingsprojekter indregnes, såfremt visse kriterier er opfyldt under immaterielle aktiver og måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Aktivisering forudsætter, at der vurderes at være tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække udviklingsomkostningerne. Endvidere forudsætter aktivisering efter koncernens opfattelse, at alle de nødvendige offentlige registrerings- og myndighedsgodkendelser forventes modtaget, og udviklingsomkostningerne kan måles pålideligt.

Internt oparbejdede immaterielle aktiver afskrives lineært over aktivernes brugstid. I tilfælde, hvor et internt oparbejdet immaterielt aktiv ikke kan indregnes, indregnes udviklingsomkostningerne i resultatopgørelsen, når de afholdes.

Erhvervede salgs- og registreringsrettigheder og knowhow

Disse immaterielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Afskrivninger beregnes lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør 3-10 år.

Goodwill

Goodwill som følge af overtagelse af en dattervirksomhed, associeret virksomhed eller fælles kontrolleret virksomhed udgør det

overskydende beløb i tilfælde, hvor kostprisen overstiger dagsværdien af koncernens andel af de identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser i dattervirksomheden, den associerede virksomhed eller fælles kontrollerede virksomhed på overtagelsestidspunktet.

Med henblik på test for værdiforringelse allokeres goodwill til de enkelte pengestrømsfrembringende enheder i koncernen, der forventes at drage fordel af synergiene i forbindelse med virksomhedssammenslutningen. De pengestrømsfrembringende enheder, hvortil goodwill allokeres, testes en gang årligt for værdiforringelse eller oftere, hvis der er indikation af, at den pågældende enhed er værdiforringet. Hvis genindvindingsværdien af den pengestrømsfrembringende enhed er lavere end den regnskabsmæssige værdi, allokeres nedskrivningen først til reduktion af den regnskabsmæssige værdi af eventuel goodwill, der er allokert til enheden, og derefter forholdsmæssigt til enhedens andre aktiver baseret på det enkelte aktivs regnskabsmæssige værdi. Nedskrivning af goodwill kan ikke tilbageføres efterfølgende.

Ved afhændelse af en dattervirksomhed, associeret virksomhed eller fælles kontrolleret virksomhed indregnes goodwill i resultatopgørelsen.

Immaterielle aktiver under etablering

Aktiver under etablering måles til kostpris med fradrag af eventuelle nedskrivninger. Afskrivning af disse aktiver påbegyndes, når aktiverne er klar til at blive taget i brug.

Materielle aktiver

Bygninger, tekniske anlæg og maskiner samt andre driftsmidler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Aktiver under opførelse til produktionsmæssige, udlejningsmæssige eller administrative formål måles til kostpris med fradrag af eventuelle nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen samt omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. Kostprisen af egenproducerede anlægsaktiver omfatter direkte og indirekte omkostninger til gager og lønninger, materialeforbrug samt underleverandører.

Afskrivning på disse aktiver påbegyndes, når aktiverne er klar til at blive taget i brug. Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivning beregnes lineært over den forventede brugstid, der udgør:

Kontor- og laboratoriebygninger, beboelses- og udlejningsejendomme samt garager	30 år
Produktions- og fabriksbygninger samt vejanlæg	15-20 år
Tekniske anlæg og maskiner	8 år
Driftsmidler og inventar	5 år

Finansielle leasingaktiver afskrives over deres forventede brugstid på samme måde som egne aktiver eller, hvor brugstiden er kortere, over løbetiden af den pågældende leasingkontrakt.

Fortjeneste og tab ved afhændelse eller udrangering af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet og indregnes i resultatopgørelsen.

Nedskrivning af immaterielle og materielle aktiver eksklusive goodwill

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle aktiver vurderes på balancedagen for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse. Hvis det er tilfældet, vurderes aktivets

genindvindingsværdi for at fastsætte størrelsen af en eventuel værdiforringelse. I tilfælde, hvor aktivet ikke skaber likviditet, der er uafhængig af andre aktiver, vurderes genindvindingsværdien af den pengestrømsfrembringende enhed, hvortil aktivet tilhører. Et immaterielt aktiv med ubestemt brugstid testes årligt for værdiforringelse, og hvis der er indikation af værdiforringelse, nedskrives aktivet tilsvarende.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger og nytteværdi. Ved fastsættelse af nytteværdien tilbagediskonteres skønnede fremtidige pengestrømme til nutidsværdien ved hjælp af en diskonteringsssats, som afspejler den aktuelle markedsvurdering af pengenes tidsværdi og aktivets særlige risici, hvortil de beregnede fremtidige pengestrømme ikke er blevet reguleret.

Hvis et aktivs (eller pengestrømsfrembringende enheds) genindvindingsværdi skønnes mindre end den regnskabsmæssige værdi, nedskrives den regnskabsmæssige værdi til genindvindingsværdien. Nedskrivningen udgiftsføres i resultatopgørelsen.

Hvis nedskrivningen tilbageføres efterfølgende, forhøjes aktivets (den pengestrømsfrembringende enheds) regnskabsmæssige værdi til den korrigerede genindvindingsværdi, dog kun således at den forhøjede regnskabsmæssige værdi ikke overstiger den regnskabsmæssige værdi, der ville være blevet anvendt, hvis ikke nedskrivning var blevet indregnet i foregående år. Den tilbageførte nedskrivning indtægtsføres i resultatopgørelsen.

Investeringsejendomme

Investeringsejendomme er ejendomme, der besiddes for at opnå lejeindtægter eller kapitalgevinster.

Investeringsejendomme måles til kostpris, der omfatter købspris og afholdte omkostninger med fradrag af af- og nedskrivninger. Afskrivningsgrundlaget er kostpris, og afskrivninger beregnes lineært over den forventede brugstid, der udgør 30 år.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder i moderselskabets årsregnskab

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til kostpris i moderselskabets årsregnskab. Hvis kostprisen overstiger kapitalandelens genindvindingsværdi, nedskrives til den lavere værdi. Hvis der udloddes mere i udbytte end der samlet er indtjent i virksomheden siden moderselskabets erhvervelse af kapitalandelene, anset dette som en indikation på værdiforringelse. Ved salg af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede opgøres fortjeneste eller tab som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af de solgte kapitalandele og dagsværdien af salgsprovenuet.

Kapitalandele i associerede virksomheder i koncernregnskabet

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles i koncernregnskabet efter den indre værdis metode. Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes opgjorte regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter koncernens regnskabspraksis, med henholdsvis fradrag og tillæg af forholdsmæssige interne fortjenester og tab, og med tillæg af regnskabsmæssig værdi af goodwill.

I resultatet indregnes den forholdsmæssige andel af virksomhedernes resultat efter skat og eliminering af urealiserede forholdsmæssige interne fortjenester og tab og med fradrag af eventuel nedskrivning af goodwill. I koncernens anden totalindkomst indregnes den forholdsmæssige andel af alle transaktioner og begivenheder, der er indregnet i anden totalindkomst i den associerede virksomhed.

Kapitalandele i associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til DKK 0. Tilgodehavender og andre langfristede finansielle aktiver, der anses for at være en del af den samlede investering i den associerede virksomhed, nedskrives med eventuel resterende negativ indre værdi. Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser samt andre tilgodehavender nedskrives alene, hvis de vurderes uerholdelige. Der indregnes alene en hensat forpligtelse til at dække den resterende negative indre værdi, hvis koncernen har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Ved køb af kapitalandele i associerede virksomheder anvendes overtagesmetoden.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere opgjort efter gennemsnitsmetoden. Kostpris omfatter direkte materialer, arbejds løn og en andel af indirekte produktionsomkostninger (IPO), der har været afholdt, og som har medført varebeholdningernes nuværende placering og tilstand. I IPO indgår den andel af kapacitetsomkostningerne, der har direkte sammenhæng med de egenproducerede varer samt varer under fremstilling.

Tilgodehavender

Tilgodehavender omfatter tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser. Tilgodehavender indgår i kategorien udlån og tilgodehavender, der er finansielle aktiver med faste eller bestemte betalinger, som ikke er noteret på et aktivt marked, og som ikke er afledte finansielle instrumenter.

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Første indregning sker til dagsværdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab på baggrund af en individuel vurdering af tabsrisici.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer indregnes samt ophører med at blive indregnet på handelstidspunktet. Første indregning sker til dagsværdi.

Værdipapirer klassificeres som værdipapirer med handel for øje og måles efterfølgende til dagsværdi. Fortjenester og tab som følge af ændring i dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen.

Dagsværdien opgøres svarende til børskursen for børsnoterede værdipapirer og til en skønnet dagsværdi opgjort på baggrund af markedsinformationer samt anerkendte værdiansættelsesmetoder for øvrige værdipapirer.

Egenkapitalandele, der ikke handles på et aktivt marked, og hvor dagsværdien ikke kan opgøres tilstrækkeligt pålideligt, måles til kostpris.

Værdipapirer og kapitalandele indgår i kategorien finansielle aktiver disponible for salg. Finansielle aktiver disponible for salg er finansielle aktiver, der ikke kan klassificeres som hverken udlån eller tilgodehavender, finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen, eller finansielle aktiver, der beholdes til udløb.

Egenkapital

Egenkapitalinstrumenter udstedt af selskabet indregnes til det modtagne provenu eksklusiv direkte omkostninger.

Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Foreslået udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Erhvervelse af egne aktier indregnes direkte på egenkapitalen til kostpris under "Overført overskud". Vederlag modtaget ved afhændelse af egne aktier og modtagne udbytter indregnes ligeledes direkte på egenkapitalen.

Pensionsforpligtelser

Betalinger til bidragsbaserede pensionsordninger udgiftsføres i den periode, hvori medarbejderen har udført den arbejdsydelse, der giver ret til pensionsbidraget. Betalinger til lovpligtige offentlige pensionsordninger behandles som bidragsbaserede ordninger, hvor koncernens forpligtelse i henhold til ordningen svarer til forpligtelsen under en bidragsbaseret ordning.

Ved ydelsesbaserede pensionsordninger fastsættes pensionsomkostningen i henhold til The Projected Unit Credit Method, og aktuarmæssig værdiansættelse foretages på balancedagen. Aktuarmæssige fortjenester og tab indregnes fuldt ud i den periode, hvor de opstår. Disse indregnes ikke i resultatopgørelsen, men præsenteres som anden totalindkomst i totalindkomstopgørelsen.

Omkostninger vedrørende pensionsforpligtelser, som kan henføres til tidligere regnskabsår, indregnes straks i resultatopgørelsen, hvis optjeningsperioden er afsluttet. I modsat fald afskrives omkostningerne lineært over en gennemsnitlig periode, indtil optjeningsperioden er afsluttet.

Den indregnede pensionsforpligtelse i balancen udgør nutidsværdien af den ydelsesbaserede forpligtelse med fradrag af dagsværdien af ordningens aktiver. Eventuelt nettoaktiv kan ikke overstige nutidsværdien af refusioner og reduktioner i fremtidige bidrag til ordningen.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til nutidsværdi.

Gældsforpligtelser

Rentebærende banklån og kassekreditter etc. indregnes første gang til dagsværdi med fradrag af direkte låneomkostninger. Efterfølgende måling sker til amortiseret kostpris. Finansieringsomkostninger, herunder skyldige beløb i forbindelse med indfrielse og direkte omkostninger, periodiseres i resultatopgørelsen i henhold til den effektive rentes metode og tillægges instrumentets regnskabsmæssige værdi i det omfang, at lånene ikke er indfriet i perioden, hvori de opstår.

Leverandørgæld

Leverandørgæld er ikke rentebærende og måles til nominal værdi. Efterfølgende måling sker til amortiseret kostpris.

Afledte finansielle instrumenter og valutakurssikring

Koncernens aktiviteter udsættes primært for finansielle risici som følge af ændring i valutakurser og rentesatser. Koncernen anvender bl.a. valutaterminskontrakter og renteswapkontrakter for at sikre disse risici.

Brugen af afledte finansielle instrumenter er underlagt koncernens praksis, der er godkendt af bestyrelsen, som har udarbejdet retningslinjer for anvendelsen af afledte finansielle instrumenter.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter beregnet og gældende til sikring af fremtidige pengestrømme indregnes direkte i anden totalindkomst, og ineffektivitet indregnes i resultatopgørelsen med det samme. Resultater sikringen af pengestrømme fra en fast forpligtelse eller den forventede fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som er modposteret i anden totalindkomst, fra anden to-

talindkomst og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som er modposteret i anden totalindkomst, til resultatopgørelsen. Overførsel sker i den periode, hvor den sikrede transaktion gennemføres.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der ikke anvendes til regnskabsmæssig sikring, indregnes i resultatopgørelsen, når de opstår.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen er opstillet efter den indirekte metode. Likviditet består af likvide beholdninger og værdipapirer med fradrag af den andel af kortfristet bankgæld, som indgår i selskabets løbende likviditetsstyring. I moderselskabets pengestrømsopgørelse omfatter likvide beholdninger mellemværender med tilknyttede virksomheder. Pengestrømsopgørelsen kan ikke alene udledes af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Segmentoplysninger

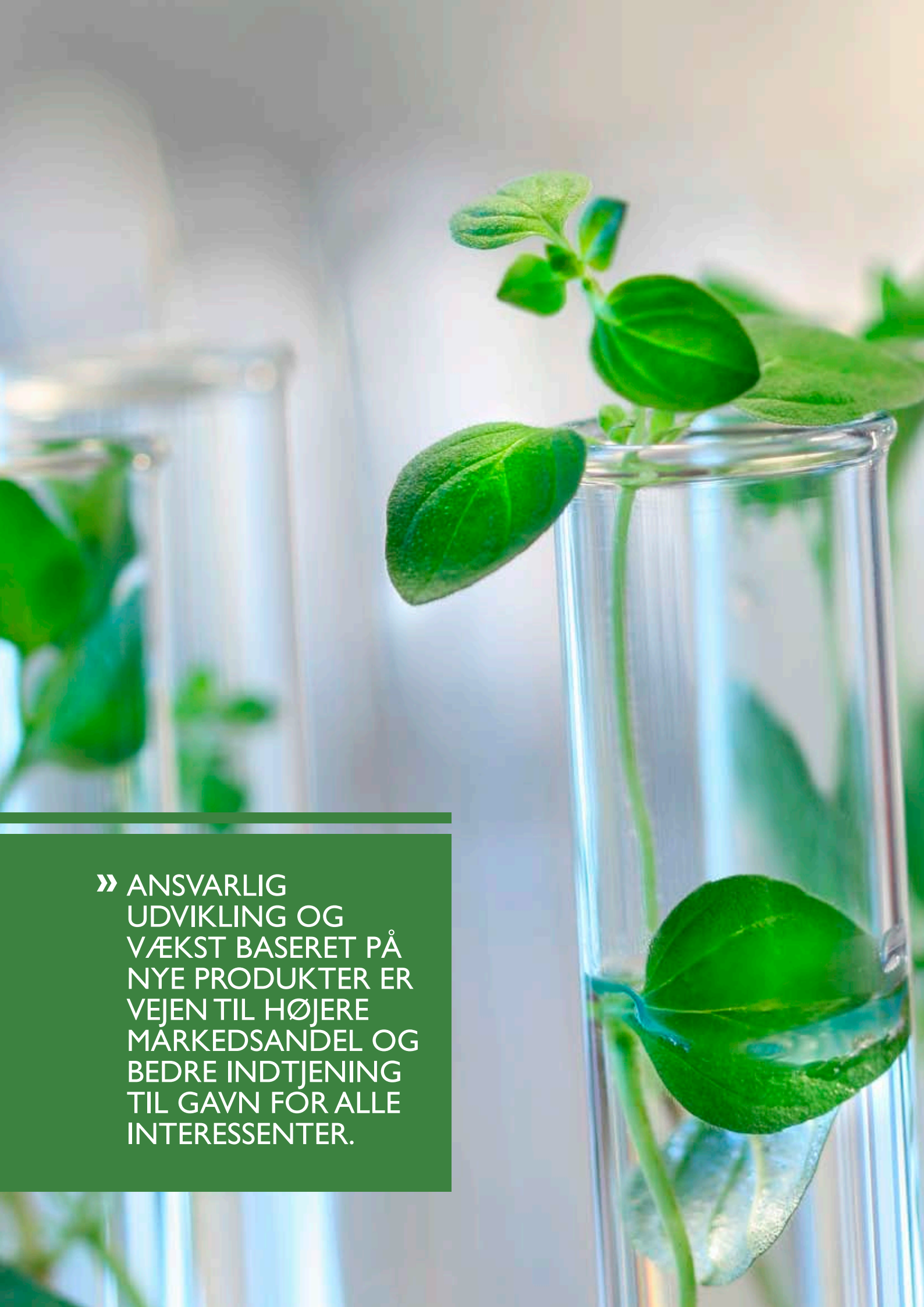
Segmentoplysninger omfatter 5 regioner og 5 forretningssegmenter. Koncernens regioner opdeles i: Europa, ANZAC, LATAM, International og øvrige aktiviteter. Segmentoplysningerne følger koncernens regnskabspraksis og interne økonomistyring.

Segmentindtægter og omkostninger samt segmentaktiver og forpligtelser omfatter de poster, der direkte kan henføres til det enkelte segment, og de poster, der kan fordeles på de enkelte segmenter på et pålideligt grundlag. De poster som ikke er fordelt vedrører primært aktiver og forpligtelser samt indtægter og omkostninger, der er forbundet med koncernens administrative funktioner, investeringsaktiviteter, indkomstskatter mv.

Langfristede aktiver i segmenterne omfatter de aktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder immaterielle og materielle aktiver samt kapitalandele i associerede virksomheder. Kortfristede aktiver i segmenterne omfatter de aktiver, som er direkte forbundet med driften i segmentet, herunder varebeholdninger, tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser, andre tilgodehavender og likvide beholdninger.

Forpligtelser tilknyttet segmenterne omfatter de forpligtelser, der er afledt af driften i segmentet, herunder leverandørgæld, hensatte forpligtelser og anden gæld.





» ANSVARLIG
UDVIKLING OG
VÆKST BASERET PÅ
NYE PRODUKTER ER
VEJEN TIL HØJERE
MARKEDSANDDEL OG
BEDRE INDTJENING
TIL GAVN FOR ALLE
INTERESSENER.

RESULTATOPGØRELSE 2009

DKK 1.000	Note	Koncern		Moderselskab	
		2009	2008	2009	2008
Nettoomsætning	1	5.437.317	5.663.505	-	-
Produktionsomkostninger	2	4.252.138	3.941.484	-	-
Bruttoresultat		1.185.179	1.722.021	-	-
Andre driftsindtægter	5	46.938	22.369	274	4.114
Salgs- og distributionsomkostninger	2	696.410	673.424	-	-
Administrationsomkostninger	2, 3, 4	269.627	304.105	14.149	15.581
Udviklings- og registreringsomkostninger	2	254.817	251.722	-	-
Resultat af primær drift		11.263	515.139	(13.875)	(11.467)
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	6	-	-	78.000	74.000
Resultat efter skat af kapitalandele i associerede virksomheder	14	6.837	509	-	-
Finansielle indtægter	7	212.718	237.149	22.619	35.157
Finansielle omkostninger	7	337.667	351.165	2.041	3.397
Resultat før skat		(106.849)	401.632	84.703	94.293
Skat af årets resultat	8	(40.902)	186.795	3.596	5.224
Årets resultat		(65.947)	214.837	81.107	89.069
Fordeles således:					
Aktionærerne i Auriga Industries A/S		(67.981)	204.168		
Minoritetsinteresserne		2.034	10.669		
		(65.947)	214.837		
Resultat pr. aktie (EPS):					
Resultat pr. aktie	9	(2,72)	8,20		
Udvandet resultat pr. aktie	9	(2,72)	8,20		
Forslag til resultatdisponering:					
Udbytte for regnskabsåret				61.200	146.625
Overført til næste år				19.907	(57.556)
				81.107	89.069

Bestyrelsen indstiller udbytte for året til DKK 2,40 pr. aktie (2008: DKK 5,75 pr. aktie) til godkendelse på generalforsamlingen.

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

DKK 1.000	Koncern		Moderselskab	
	2009	2008	2009	2008
Årets resultat	(65.947)	214.837	81.107	89.069
Anden totalindkomst				
Valutakursregulering vedrørende udenlandske virksomheder	67.746	(111.232)	-	-
Dagsværdiregulering af finansielle instrumenter	(20.539)	15.722	-	-
Øvrige bevægelser, regulering af minoritetsinteresser	33.002	(2.859)	-	-
Skat af anden totalindkomst	1.066	756	-	-
Anden totalindkomst	81.275	(97.613)	-	-
Totalindkomst i alt	15.328	117.224	81.107	89.069
Fordeles således:				
Aktionærerne i Auriga Industries A/S	(19.708)	109.414		
Minoritetsinteresserne	35.036	7.810		
	15.328	117.224		

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2009 – AKTIVER

DKK 1.000	Note	Koncern		Moderselskab	
		2009	2008	2009	2008
Langfristede aktiver					
Immaterielle aktiver	10				
Goodwill		381.483	322.259	-	-
Salgs- og registreringsrettigheder mv.		208.113	193.359	-	-
Knowhow		51.464	75.409	-	-
Software		69.381	4.598	-	-
Immaterielle aktiver i alt		710.441	595.625	-	-
Materielle aktiver	11, 12				
Grunde og bygninger		210.538	194.793	-	144
Tekniske anlæg og maskiner		230.110	249.024	-	-
Driftsmateriel og inventar		84.698	62.590	86	172
Investeringsjendomme		107.110	108.943	-	-
Anlæg under etablering		32.604	15.961	-	-
Materielle aktiver i alt		665.060	631.310	86	316
Finansielle aktiver					
Kapitalandele i dattervirksomheder	13	-	-	330.422	330.422
Kapitalandele i associerede virksomheder	14, 15	40.900	34.063	75.738	75.738
Andre finansielle aktiver	14	1.701	1.451	-	-
Udskudt skatteaktiv	20	71.360	31.199	22	15
Finansielle aktiver i alt		113.961	66.713	406.182	406.175
Langfristede aktiver i alt		1.489.462	1.293.648	406.268	406.491
Kortfristede aktiver					
Varebeholdninger	16	1.741.876	1.803.024	-	-
Tilgodehavender					
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	17	1.788.689	1.470.356	-	-
Tilgodehavender hos dattervirksomheder	28	-	-	606.578	602.732
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		-	390	-	-
Tilgodehavende selskabsskat		104.084	39.689	25	-
Andre tilgodehavender	17	273.350	300.492	121	67
Tilgodehavender i alt		2.166.123	1.810.927	606.724	602.799
Værdipapirer	18	1.166	973	1.166	973
Likvide beholdninger	28	239.442	223.492	-	-
Kortfristede aktiver i alt		4.148.607	3.838.416	607.890	603.772
Aktiver i alt		5.638.069	5.132.064	1.014.158	1.010.263

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2009 – PASSIVER

DKK 1.000	Note	Koncern		Moderselskab	
		2009	2008	2009	2008
Egenkapital					
Aktiekapital	19	255.000	255.000	255.000	255.000
Overført overskud		1.679.896	1.825.585	617.677	594.805
Akkumuleret kursregulering		30.351	(37.395)	-	-
Foreslået udbytte for regnskabsåret		61.200	146.625	61.200	146.625
Auriga-aktionærernes andel af egenkapitalen		2.026.447	2.189.815	933.877	996.430
Minoritetsinteresser		48.986	20.636	-	-
Egenkapital i alt		2.075.433	2.210.451	933.877	996.430
Langfristede forpligtelser					
Prioritetsgæld	22	320.695	310.886	-	-
Medarbejderobligationer		22.713	20.246	528	333
Leasingforpligtelser	23	8.900	8.190	-	-
Kreditinstitutter	22	321.568	608.818	-	-
Udskudt skat	20	38	12.557	-	-
Pensionsforpligtelser	21	9.984	4.389	235	245
Andre hensatte forpligtelser	21	35.840	29.283	-	-
Langfristede forpligtelser i alt		719.738	994.369	763	578
Kortfristede forpligtelser					
Langfristet gæld med forfald under 1 år	22	330.148	33.577	-	-
Kreditinstitutter	22	1.139.294	723.972	69.797	6.723
Leasingforpligtelser	23	5.831	4.589	-	-
Leverandører af varer og tjenesteydelser		705.359	651.760	744	1.049
Gæld til dattervirksomheder	28	-	-	8.380	3.743
Gæld til associerede virksomheder		-	164	-	-
Skyldig selskabsskat		32.543	48.184	-	1.374
Anden gæld		614.601	432.055	382	161
Overskudsdeling for regnskabsåret		-	14.536	-	-
Andre hensatte forpligtelser	21	15.122	18.407	215	205
Kortfristede forpligtelser i alt		2.842.898	1.927.244	79.518	13.255
Forpligtelser i alt		3.562.636	2.921.613	80.281	13.833
Passiver i alt		5.638.069	5.132.064	1.014.158	1.010.263
Supplerende noter					
Incentivprogrammer	3				
Valutarisici	24				
Rente- og likviditetsrisici	25				
Sikkerhedsstillelse	29				
Eventualforpligtelser	30				
Kontraktlige forpligtelser	31				
Operationel leasing	32				
Nærtstående parter	33				
Finansielle instrumenter, dagsværdihierarkiet	34				
Finansielle instrumenter	35				
Finansielle aktiver og forpligtelser, defineret i IAS 39	36				
Offentlige tilskud	37				
Begivenheder efter balancedagen	38				

PENGESTRØMSOPGØRELSE 2009

DKK 1.000	Note	Koncern		Moderselskab	
		2009	2008	2009	2008
Årets resultat		(65.947)	214.837	3.107	15.069
Af- og nedskrivninger på aktiver		185.995	197.193	86	97
Øvrige reguleringer	26	95.403	318.293	(18.967)	(27.457)
Ændring i tilgodehavender		68.260	(305.695)	(54)	73
Ændring i varebeholdninger		263.057	(653.695)	-	-
Ændring i leverandørgæld mv.		(41.382)	140.837	111	(5.034)
Pengestrømme fra primær drift		505.386	(88.230)	(15.717)	(17.252)
Modtagne finansielle indtægter		212.510	271.810	22.619	35.157
Betalte finansielle omkostninger		(333.649)	(387.690)	(2.041)	(3.397)
Pengestrømme fra drift		384.247	(204.110)	4.861	14.508
Betalt selskabsskat		(85.476)	(137.681)	(3.017)	(2.942)
Pengestrømme fra driftsaktivitet		298.771	(341.791)	1.844	11.566
Køb af virksomheder	27	(202.630)	(188.024)	-	-
Køb af goodwill i eksisterende virksomheder		(24.915)	-	-	-
Køb af immaterielle aktiver		(79.516)	(37.973)	-	-
Salg af immaterielle aktiver		4.801	446	-	-
Køb af materielle aktiver		(103.676)	(139.185)	-	-
Salg af materielle aktiver		2.795	5.711	144	1.617
Ændring i minoritetsandele		30.178	(19.129)	-	-
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		(372.963)	(378.154)	144	1.617
Fri pengestrøm		(74.192)	(719.944)	1.988	13.183
Afdrag på langfristet gæld		(94.777)	(367.268)	-	(1.331)
Optagelse af langfristet lån		-	434.626	-	-
Udstedelse af medarbejderobligationer		6.565	5.746	-	-
Betalt udbytte		(150.346)	(105.197)	(65.660)	(24.737)
Salg af egne aktier		-	56.287	-	56.287
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		(238.558)	24.194	(65.660)	30.219
Ændring i likvider		(312.750)	(695.750)	(63.672)	43.402
Likvider pr. 1. januar	28	(585.936)	196.243	593.239	549.837
Likvider pr. 31. december	28	(898.686)	(499.507)	529.567	593.239

EGENKAPITALOPGØRELSE

Egenkapital, koncern							
DKK 1.000	Aktie- kapital	Overført overskud	Akkumu- leret kurs- regulering	Foreslået udbytte for regnskabs- året	I alt	Minoritets- interesser	I alt
Egenkapital 1. januar 2008	255.000	1.763.317	2.534	102.000	2.122.851	19.286	2.142.137
Årets totalindkomst	-	74.021	(111.232)	146.625	109.414	7.810	117.224
Betalt udbytte vedr. 2007	-	-	-	(102.000)	(102.000)	(6.460)	(108.460)
Salg egne aktier	-	56.287	-	-	56.287	-	56.287
Udbytte egne aktier	-	3.263	-	-	3.263	-	3.263
Egenkapitalbevægelser i 2008 i alt	-	133.571	(111.232)	44.625	66.964	1.350	68.314
Egenkapital 31. december 2008	255.000	1.896.888	(108.698)	146.625	2.189.815	20.636	2.210.451
Årets totalindkomst	-	(148.654)	67.746	61.200	(19.708)	35.036	15.328
Betalt udbytte vedr. 2008	-	-	-	(146.625)	(146.625)	(6.686)	(153.311)
Udbytte egne aktier	-	2.965	-	-	2.965	-	2.965
Egenkapitalbevægelser i 2009 i alt	-	(145.689)	67.746	(85.425)	(163.368)	28.350	(135.018)
Egenkapital 31. december 2009	255.000	1.751.199	(40.952)	61.200	2.026.447	48.986	2.075.433

Egenkapital, moderselskab				
DKK 1.000	Aktiekapital	Overført overskud	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
Egenkapital 1. januar 2008	255.000	592.811	102.000	949.811
Årets totalindkomst	-	(57.556)	146.625	89.069
Betalt udbytte vedr. 2007	-	-	(102.000)	(102.000)
Salg egne aktier	-	56.287	-	56.287
Udbytte egne aktier	-	3.263	-	3.263
Egenkapital 31. december 2008	255.000	594.805	146.625	996.430
Årets totalindkomst	-	19.907	61.200	81.107
Betalt udbytte vedr. 2008	-	-	(146.625)	(146.625)
Udbytte egne aktier	-	2.965	-	2.965
Egenkapital 31. december 2009	255.000	617.677	61.200	933.877

NOTER TIL REGNSKAB 2009

Hvis ikke andet er angivet, er alle beløb i DKK 1.000

NOTE I – Nettoomsætning - Segmentoplysninger

Aurigas aktiviteter segmenteres i geografiske regioner på baggrund af koncernens rapporteringsstruktur

Regioner 2009	Europa	ANZAC	LATAM	International	Øvrige aktiviteter	Koncern-eliminering	Koncern
Nettoomsætning	1.856.192	1.197.141	1.443.811	227.242	1.025.962	(207)	5.750.141
Intern omsætning	34.560	50.700	55.076	-	172.488	-	312.824
Ekstern omsætning	1.821.632	1.146.441	1.388.735	227.242	853.474	(207)	5.437.317
Resultat af primær drift	60.204	(66.702)	(60.633)	10.765	67.629	-	11.263
Resultat efter skat af kapitalandele i associerede virksomheder	-	-	-	-	6.837	-	6.837
Finansielle poster	-	-	-	-	-	-	(124.949)
Resultat før skat	-	-	-	-	-	-	(106.849)
Skat af årets resultat	-	-	-	-	-	-	(40.902)
Årets resultat	-	-	-	-	-	-	(65.947)
Aktiver	1.079.829	779.244	1.441.946	77.078	2.259.972	-	5.638.069
Forpligtelser	754.637	681.360	1.377.231	57.984	691.424	-	3.562.636
Investeringer i im- og materielle aktiver	10.344	8.358	7.784	238	181.383	-	208.107
Afskrivninger	20.751	7.586	6.704	488	150.067	-	185.596
Nedskrivninger	-	-	-	-	399	-	399
Lejeindtægt investeringsejendomme	-	-	-	-	13.938	(207)	13.731
Driftsomkostninger investeringsejendomme	-	-	-	-	5.095	-	5.095

Cheminova har etableret den globale organisation med 4 regioner: Europa, ANZAC (Australien, New Zealand, USA og Canada), LATAM (Latinamerika) og International (CIS-landene: Rusland, Ukraine m.fl., Asien, Mellemøsten og Afrika). I Øvrige aktiviteter indgår blandt andet: Cheminovas salg af fine chemicals, Indien, moderselskabets direkte salg til globale kontraktkunder og Auriga Ejendomme.

Nettoomsætning er fordelt efter kundernes placering.

Regioner 2008	Europa	ANZAC	LATAM	International	Øvrige aktiviteter	Koncern-eliminering	Koncern
Nettoomsætning	1.666.667	1.222.766	1.386.668	354.607	1.171.226	-	5.801.934
Intern omsætning	-	39	521	-	137.869	-	138.429
Ekstern omsætning	1.666.667	1.222.727	1.386.147	354.607	1.033.357	-	5.663.505
Resultat af primær drift	115.823	85.812	23.002	36.212	254.290	-	515.139
Resultat efter skat af kapitalandele i associerede virksomheder	-	-	-	-	509	-	509
Finansielle poster	-	-	-	-	-	-	(114.016)
Resultat før skat	-	-	-	-	-	-	401.632
Skat af årets resultat	-	-	-	-	-	-	186.795
Årets resultat	-	-	-	-	-	-	214.837
Aktiver	860.539	776.665	1.174.738	56.115	2.264.007	-	5.132.064
Forpligtelser	628.102	577.039	961.669	14.334	740.469	-	2.921.613
Investeringer i im- og materielle aktiver	13.116	40.286	11.571	703	81.118	-	146.794
Afskrivninger	10.788	3.377	3.983	433	158.329	-	176.910
Nedskrivninger	283	-	-	-	20.000	-	20.283
Lejeindtægt investeringsejendomme	-	-	-	-	12.531	-	12.531
Driftsomkostninger investeringsejendomme	-	-	-	-	3.489	-	3.489

NOTE I – Nettoomsætning - Segmentoplysninger, fortsat**Nettoomsætning fordelt på produkttyper**

	Ukrudtsmidler	Insektmidler	Svampemidler	Øvrige plante- beskyttelses- midler	Andre aktiviteter	Koncern- eliminering	Koncern
Nettoomsætning, 2009	2.191.267	1.816.403	803.877	214.116	411.861	(207)	5.437.317
Nettoomsætning, 2008	2.479.160	1.724.970	632.368	203.790	623.217	-	5.663.505

Det har ikke været muligt at fordele aktiverne efter produktgrupperne.

I andre aktiviteter indgår blandt andet: Fine chemicals og Auriga Ejendomme mv.

Omsætning, eksterne kunder

	Danmark	Resten af verden	Koncern
Nettoomsætning, 2009	94.231	5.343.086	5.437.317
Nettoomsætning, 2008	103.527	5.559.978	5.663.505

Anlægsaktiver

	Danmark	Resten af verden	Koncern
Anlægsaktiver, 2009	844.176	573.926	1.418.102
Anlægsaktiver, 2008	563.907	698.542	1.262.449

CHEMINOVA A/S HOVEDTAL

DKK mio.	2009	2008
Resultatopgørelse		
Nettoomsætning	5.424	5.651
Produktionsomkostninger	4.252	3.941
Bruttoresultat	1.172	1.710
Øvrige omkostninger	1.203	1.190
Andre driftsindtægter	50	22
Resultat af primær drift	19	541
Finansielle poster	(140)	(140)
Resultat før skat	(121)	401
Skat mv.	(43)	197
Årets resultat	(78)	204
Aktiver		
Langfristede aktiver	1.341	1.149
Varebeholdninger	1.742	1.803
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	1.789	1.470
Andre tilgodehavender	376	338
Likvide beholdninger	240	223
Aktiver i alt	5.488	4.983
Passiver		
Egenkapital	1.447	1.553
Minoritetsinteresser	49	21
Rentebærende gæld	2.585	2.206
Leverandørgæld	704	651
Anden gæld	703	552
Passiver i alt	5.488	4.983
Nøgletal		
Arbejdskapital	2.494	2.496
Pengestrøm fra driftsaktivitet	292	(358)
Fri pengestrøm	(80)	(737)
Af- og nedskrivninger	183	174
EBITDA	202	715
EBITDA-margin	3,7%	12,6%
EBIT-margin	0,4%	9,6%
ROIC	0,3%	8,5%

Cheminovas hovedtal er opgjort efter IFRS og indeholdt i Aurigas koncernregnskab.

NOTE 2 – Omkostninger

Produktionsomkostninger

I produktionsomkostninger er indeholdt vareforbrug omfattende følgende hovedposter:

	Koncern		Moderselskab	
	2009	2008	2009	2008
Årets vareforbrug	4.067.853	3.720.647	-	-
Årets nedskrivninger af varebeholdninger	25.497	16.172	-	-
Tilbageførte nedskrivninger på varebeholdninger	(56.177)	(1.161)	-	-

Af tilbageførte nedskrivninger på varebeholdninger i alt DKK 56 mio. vedrører DKK 51 mio. tilbageførsel af tidligere foretaget nedskrivning på reservedelslager og DKK 5 mio. vedrører Brasilien, Frankrig og Rusland. Tilbageførte nedskrivninger i 2008 vedrører Brasilien og Rusland.

Personaleomkostninger

I omkostningerne er indeholdt personaleomkostninger omfattende følgende hovedposter:

	Koncern		Moderselskab	
	2009	2008	2009	2008
Lønninger og gager	572.058	510.134	2.204	4.123
Incentamsafklønning	2.134	17.064	(187)	254
Aktiebaseret vederlæggelse	29	927	-	-
Fratrædelsesgodtgørelse	2.913	15.686	-	-
Pensionsydelse	38.958	32.752	313	350
Bestyrelsesvederlag	2.613	2.303	2.613	2.263
Omkostninger til social sikring	48.300	40.321	21	29
Øvrige personaleomkostninger	30.408	26.797	-	-
Personaleomkostninger i alt	697.413	645.984	4.964	7.019

Personaleomkostninger indregnes således:

	Koncern		Moderselskab	
	2009	2008	2009	2008
Produktionsomkostninger	309.063	293.815	-	-
Salgs- og distributionsomkostninger	194.853	166.649	-	-
Administrationsomkostninger	100.914	104.300	4.964	7.019
Udviklings- og registreringsomkostninger	92.583	81.220	-	-
Personaleomkostninger i alt	697.413	645.984	4.964	7.019

Aflønning direktion:

	Direktion i Auriga Industries A/S	
	2009	2008
Gager	2.571	5.003
Hensættelse til aktiebaseret vederlæggelse/bonus	29	927
I alt	2.600	5.930

Direktionen har fri bil til rådighed.

Gennemsnitligt antal ansatte:

	Koncern		Moderselskab	
	2009	2008	2009	2008
Gennemsnitligt antal ansatte	2.027	1.904	2	4

NOTE 2 – Omkostninger, fortsat**Af- og nedskrivninger**

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

	Koncern		Moderselskab	
	2009	2008	2009	2008
Produktionsomkostninger	85.713	77.608	-	-
Salgs- og distributionsomkostninger	65.600	72.014	-	-
Administrationsomkostninger	23.144	36.198	86	97
Udviklings- og registreringsomkostninger	11.538	11.373	-	-
Af- og nedskrivninger i alt	185.995	197.193	86	97

Af- og nedskrivninger er fordelt på følgende aktiver:

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2009	2008	2009	2008
Afskrivning på immaterielle aktiver	10	71.930	75.539	-	-
Nedskrivning på immaterielle aktiver	10	-	283	-	-
Afskrivning på materielle aktiver	11,12	113.666	101.371	86	97
Nedskrivning på materielle aktiver	11,12	399	20.000	-	-
Af- og nedskrivninger i alt		185.995	197.193	86	97

NOTE 3 – Incitamentsprogrammer

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

Direktionen er ikke tildelt aktieoptionsordninger.

Bonusordning direktion 2008-2010:

Der er indgået en aftale med direktionen om bonusløn gældende for perioden 2008-10. Aftalen indebærer, at der i perioden 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 treårs perioden i Cheminova A/S. Bonuslønnen kan maksimalt for hele treårs 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.

Der er i alt hensat DKK 0 ultimo 2009 (DKK 0,6 mio. i 2008) vedr. direktionens bonusordning for 2008 og 2009.

Bonusordning direktion 2006-2007:

Der er i perioden 2006-2007 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 2006-ordningen er delvist udbetalt i april 2007 og resten i april 2008. Bonusordning for 2007 er delvist udbetalt i december 2008, og resten i april 2009. Bonusaftalerne er gældsordninger.

Øvrige incitamentsprogrammer:

Incitamentsordninger for personer uden for selskabets bestyrelse og direktion administreres i overensstemmelse med disse overordnede retningslinier.

NOTE 4 – Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

	Koncern		Moderselskab	
	2009	2008	2009	2008
Deloitte, revision af årsrapport	5.863	5.180	300	300
Deloitte, andre erklæringsopgaver med sikkerhed	52	-	-	-
Deloitte, skatterådgivning	999	-	-	-
Deloitte, andre ydelser	1.523	2.172	429	680
Øvrige revisionsvirksomheder, revision af årsrapport	171	528	-	-
Øvrige revisionsvirksomheder, skatterådgivning	413	-	-	-
Øvrige revisionsvirksomheder, andre ydelser	184	1.244	-	-
I alt	9.205	9.124	729	980

NOTE 5 – Andre driftsindtægter

	Koncern		Moderselskab	
	2009	2008	2009	2008
Tilbageførsel datterselskaber	15.480	-	-	-
Fortjeneste ved salg af anlægsaktiver mv.	9.645	4.539	174	3.333
Salg af returemballage	5.939	-	-	-
Andre indtægter	15.874	17.830	100	781
I alt	46.938	22.369	274	4.114

NOTE 6 – Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

	Moderselskab	
	2009	2008
Udbytte fra dattervirksomheder	78.000	74.000
I alt	78.000	74.000

NOTE 7 – Finansielle poster

	Koncern		Moderselskab	
	2009	2008	2009	2008
Finansielle indtægter:				
Renteindtægter fra dattervirksomheder	-	-	22.398	34.661
Renteindtægter	81.260	62.296	28	496
Valutakursreguleringer	124.656	174.853	-	-
Dagsværdiregulering finansielle aktiver	6.802	-	193	-
I alt	212.718	237.149	22.619	35.157
Finansielle omkostninger:				
Renteomkostninger til dattervirksomheder	-	-	(233)	-
Renteomkostninger	(183.796)	(147.026)	(1.808)	(2.307)
Valutakursreguleringer	(152.191)	(196.302)	-	-
Dagsværdiregulering finansielle aktiver	(1.680)	(7.837)	-	(1.090)
I alt	(337.667)	(351.165)	(2.041)	(3.397)
Finansielle poster i alt	(124.949)	(114.016)	20.578	31.760

NOTE 7 – Finansielle poster, fortsat**Netto gevinst/tab på finansielle aktiver og forpligtelser, defineret i IAS 39:**

	Koncern		Moderselskab	
	2009	2008	2009	2008
Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter	51.783	1.434	193	(1.090)
Afledte finansielle instrumenter	51.783	1.434	193	(1.090)
Realiseret gevinst og tab ved salg	(25)	(658)	-	-
Finansielle aktiver disponible for salg	(25)	(658)	-	-
Renteindtægter	166.064	154.240	22.426	35.157
Renteomkostninger	(294.543)	(212.551)	(2.041)	(2.259)
Gebyrindtægter	291	93	-	-
Gebyromkostninger	(3.457)	(3.864)	-	-
Valutakursgevinst	88.052	111.662	-	-
Valutakurstab	(130.689)	(163.288)	-	-
Lån og tilgodehavender	(174.282)	(113.708)	20.385	32.898
Renteindtægter	663	1.334	-	-
Renteomkostninger	(2.869)	(20.491)	-	(48)
Gebyromkostninger	(59)	(914)	-	-
Valutakursgevinst	22.678	40.396	-	-
Valutakurstab	(22.838)	(21.409)	-	-
Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris	(2.425)	(1.084)	-	(48)
I alt	(124.949)	(114.016)	20.578	31.760

Ineffektivitet vedr. sikringstransaktioner på DKK 1,3 mio. (DKK 0,1 mio.) er indeholdt i finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris.

NOTE 8 – Skat af årets resultat

	Koncern		Moderselskab	
	2009	2008	2009	2008
Årets skat kan opdeles således:				
Skat af årets resultat	(40.902)	186.795	3.596	5.224
Skat af anden totalindkomst, finansielle instrumenter	(1.066)	(488)	-	-
Årets skat	(41.968)	186.307	3.596	5.224
Skat af årets resultat fremkommer således:				
Aktuel skat	(6.273)	157.375	1.611	3.874
Udskudt skat	(33.342)	30.104	(7)	397
Effekt af ændret skatteprocent	367	137	-	-
Regulering af skat vedrørende tidligere år	(1.654)	(821)	1.992	953
I alt	(40.902)	186.795	3.596	5.224
Afstemning skatteprocent:				
Dansk selskabsskatteprocent	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%
Regulering vedrørende tidligere år	1,5%	(0,5%)	29,7%	0,7%
Effekt af ændret skatteprocent	(0,3%)	0,0%	0,0%	0,0%
Merskat i associerede virksomheder	0,0%	1,2%	0,0%	0,0%
Merskat i dattervirksomheder	48,2%	2,8%	0,0%	0,0%
Ikke-aktiverede skattemæssige underskud	(51,9%)	4,0%	0,0%	0,0%
Tilbageførsel af aktiverede skattemæssige underskud	(11,2%)	13,9%	0,0%	0,0%
Anvendelse af ikke aktiveret skattemæssige underskud	26,7%	0,0%	0,0%	0,0%
Øvrige reguleringer	0,3%	0,1%	(1,1%)	0,0%
Effektiv skatteprocent	38,3%	46,5%	53,7%	25,7%

NOTE 9 – Resultat pr. aktie

	Koncern	
	2009	2008
Årets resultat	(65.947)	214.837
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	(2.034)	(10.669)
Auriga Industries A/S' andel af årets resultat	(67.981)	204.168
Gennemsnitligt antal aktier ved stykstørrelse á DKK 10	25.500.000	25.500.000
Gennemsnitligt antal egne aktier	(515.680)	(609.850)
Gennemsnitligt antal aktier	24.984.320	24.890.150
Udvandet gennemsnitligt antal aktier	24.984.320	24.890.150
Resultat pr. aktie á DKK 10	(2,72)	8,20
Udvandet resultat pr. aktie á DKK 10	(2,72)	8,20

NOTE 10 – Immaterielle aktiver, koncern

	Goodwill	Salgs- og registreringsrettigheder mv.	Knowhow	Software	Immaterielle aktiver i alt
Kostpris 1. januar 2008	209.534	303.412	239.668	4.176	756.790
Valutakursregulering	(1.501)	(853)	(33)	81	(2.306)
Tilgang ved køb af dattervirksomhed	108.123	66.366	-	704	175.193
Tilgang i året	30.364	3.411	22	-	33.797
Afgang i året	-	(498)	-	-	(498)
Kostpris 31. december 2008	346.520	371.838	239.657	4.961	962.976
Af- og nedskrivninger 1. januar 2008	24.261	130.901	140.244	56	295.462
Valutakursregulering	-	(3.640)	(19)	-	(3.659)
Årets tilbageførte af- og nedskrivninger på afgang	-	(259)	-	-	(259)
Afgang ved salg af dattervirksomhed	-	(15)	-	-	(15)
Afskrivning i året	-	51.492	24.023	24	75.539
Nedskrivning i året	-	-	-	283	283
Af- og nedskrivninger 31. december 2008	24.261	178.479	164.248	363	367.351
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2008	322.259	193.359	75.409	4.598	595.625
Kostpris 1. januar 2009	346.520	371.838	239.657	4.961	962.976
Valutakursregulering	361	1.216	(235)	-	1.342
Overførsel	-	(13.252)	-	13.252	-
Tilgang ved køb af dattervirksomhed	-	55.458	-	584	56.042
Tilgang i året	58.863	20.997	-	53.815	133.675
Afgang i året	-	(14.423)	-	-	(14.423)
Kostpris 31. december 2009	405.744	421.834	239.422	72.612	1.139.612
Af- og nedskrivninger 1. januar 2009	24.261	178.479	164.248	363	367.351
Valutakursregulering	-	(213)	(232)	-	(445)
Overførsel	-	(1.374)	-	1.374	-
Årets tilbageførte af- og nedskrivninger på afgang	-	(9.665)	-	-	(9.665)
Afskrivning i året	-	46.494	23.942	1.494	71.930
Af- og nedskrivninger 31. december 2009	24.261	213.721	187.958	3.231	429.171
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2009	381.483	208.113	51.464	69.381	710.441
Afskrives over følgende åremål		5-10 år	5-10 år	3-10 år	

Klassificeringen af software er overgået fra salgs- og registreringsrettigheder mv. til software, og den bogførte værdi udgjorde pr. 1. januar 2008 DKK 4,1 mio.

Goodwill

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

Nedskrivningstest for goodwill

Ledelsen har pr. 31. december 2009 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 EBIT med de bogførte værdier. På grundlag af nedskrivningstests er der ikke fundet grundlag for at nedskrive goodwill.

Goodwill er allokert til koncernens CGU, fordelt med DKK 223 mio. på Europa, DKK 91 mio. på LATAM, DKK 49 mio. på ANZAC og DKK 18 mio. på Øvrige aktiviteter. Nedskrivningstest er foretaget på de enkelte dattervirksomheder i koncernen.

Fremtidige EBIT baseres på budgettet for 2010 og Business Plan for 2011-2015. Budget og Business Plan hviler på konkrete forretningsmæssige bedømmelser af forretningsområderne.

NOTE II – Materielle aktiver, koncern

	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Driftsmateriel og inventar	Investeringsejendomme	Anlæg under etablering	Materielle aktiver i alt
Kostpris 1. januar 2008	646.081	1.994.062	221.406	-	72.208	2.933.757
Valutakursregulering	(9.224)	(19.703)	(4.952)	-	(3.451)	(37.330)
Overførsel	(140.691)	65.284	-	140.691	(65.284)	-
Tilgang ved køb af dattervirksomhed	20.714	1.218	17.383	-	-	39.315
Tilgang i året	33.807	58.110	34.198	591	12.488	139.194
Afgang i året	(6.146)	(832)	(7.572)	-	-	(14.550)
Kostpris 31. december 2008	544.541	2.098.139	260.463	141.282	15.961	3.060.386
Af- og nedskrivninger 1. januar 2008	345.815	1.806.608	186.078	-	-	2.338.501
Valutakursregulering	(3.512)	(15.190)	(3.257)	-	-	(21.959)
Overførsel	(8.849)	-	-	8.849	-	-
Afskrivning i året	19.067	58.327	20.487	3.490	-	101.371
Nedskrivning i året	-	-	-	20.000	-	20.000
Afgang i året	(2.773)	(630)	(5.435)	-	-	(8.838)
Af- og nedskrivninger 31. december 2008	349.748	1.849.115	197.873	32.339	-	2.429.075
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2008	194.793	249.024	62.590	108.943	15.961	631.311
Heraf indgår finansiel leasing med	-	-	10.016	-	-	10.016
Kostpris 1. januar 2009	544.541	2.098.139	260.463	141.282	15.961	3.060.386
Valutakursregulering	3.465	4.369	22.229	-	(1.132)	28.931
Overførsel	5.991	4.924	-	-	(10.915)	-
Tilgang ved køb af dattervirksomhed	20.684	1.412	17.529	-	-	39.625
Tilgang i året	5.028	36.400	32.530	1.028	28.690	103.676
Afgang i året	(320)	(13.744)	(16.512)	-	-	(30.576)
Kostpris 31. december 2009	579.389	2.131.500	316.239	142.310	32.604	3.202.042
Af- og nedskrivninger 1. januar 2009	349.748	1.849.115	197.873	32.339	-	2.429.075
Valutakursregulering	(325)	2.294	19.654	-	-	21.623
Afskrivning i året	19.604	63.053	28.148	2.861	-	113.666
Nedskrivning i året	-	399	-	-	-	399
Afgang i året	(176)	(13.471)	(14.134)	-	-	(27.781)
Af- og nedskrivninger 31. december 2009	368.851	1.901.390	231.541	35.200	-	2.536.982
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2009	210.538	230.110	84.698	107.110	32.604	665.060
Heraf indgår finansiel leasing med	-	-	13.258	-	-	13.258
Afskrives over følgende åremål	15-30 år	8 år	5 år	30 år		

I 2009 er DKK 0,4 mio. nedskrevet vedr. tekniske anlæg i Indien.

I 2008 er klassificeringen af ejendommen i Taastrup overgået fra grunde og bygninger til investeringsejendomme. Ejendommen er nedskrevet med DKK 20 mio. i 2008. Beløbet er indregnet i administrationsomkostninger i resultatopgørelsen. Dagsværdien på ejendommen forventes at afspejle den bogførte værdi på DKK 107 mio. (2008: DKK 109 mio.).

NOTE 12 – Materielle aktiver, moderselskab

	Grunde og bygninger	Driftsmateriel og inventar	Materielle aktiver i alt
Kostpris 1. januar 2008	4.087	431	4.518
Tilgang i året	9	-	9
Afgang i året	(3.776)	-	(3.776)
Kostpris 31. december 2008	320	431	751
Af- og nedskrivninger 1. januar 2008	2.315	173	2.488
Tilgang i året	11	86	97
Afgang i året	(2.150)	-	(2.150)
Af- og nedskrivninger 31. december 2008	176	259	435
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2008	144	172	316
Kostpris 1. januar 2009	320	431	751
Afgang i året	(320)	-	(320)
Kostpris 31. december 2009	-	431	431
Af- og nedskrivninger 1. januar 2009	176	259	435
Afskrivning i året	-	86	86
Afgang i året	(176)	-	(176)
Af- og nedskrivninger 31. december 2009	-	345	345
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2009	-	86	86
Afskrives over følgende åremål	30 år	5 år	

NOTE 13 – Kapitalandele i dattervirksomheder

	Moderselskab	
	2009	2008
Kostpris 1. januar	330.422	330.422
Kostpris 31. december	330.422	330.422
Regnskabsmæssig værdi 31. december	330.422	330.422

Moderselskabets kapital- og stemmeandele i dattervirksomheder omfatter:

	Kapital- og stemmeandel i %	
	2009	2008
Cheminova A/S, Harbøre	100%	100%
Auriga Ejendomme A/S, Harbøre	100%	100%

NOTE 14 – Finansielle aktiver, koncern

	Kapital- andele i associerede virksomheder	Andre finansielle aktiver	Finansielle aktiver i alt
Kostpris 1. januar 2008	16.145	934	17.079
Valutakursregulering	-	156	156
Tilgang i året	-	406	406
Afgang i året	-	(45)	(45)
Kostpris 31. december 2008	16.145	1.451	17.596
Op- og nedskrivninger 1. januar 2008	17.409	-	17.409
Årets resultat efter skat	509	-	509
Op- og nedskrivninger 31. december 2008	17.918	-	17.918
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2008	34.063	1.451	35.514
Kostpris 1. januar 2009	16.145	1.451	17.596
Valutakursregulering	-	271	271
Tilgang i året	-	7	7
Kostpris 31. december 2009	16.145	1.729	17.874
Op- og nedskrivninger 1. januar 2009	17.918	-	17.918
Afgang i året	-	(28)	(28)
Årets resultat efter skat	6.837	-	6.837
Op- og nedskrivninger 31. december 2009	24.755	(28)	24.727
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2009	40.900	1.701	42.601

Associerede og joint venture-virksomheder omfatter:

	Kapitalandel i %	
	2009	2008
Associerede virksomheder:		
Damolin A/S, København	49%	49%
Joint venture-virksomheder:		
Stähler GmbH, Tyskland (pro rata-konsolideret i 2008)	-	50%

Stähler konsolideres 100% i Cheminova efter overtagelse af yderligere 25% i 2009.

Udvalgte nøgletal for associerede og joint venture-virksomheder:

	Koncern	
	2009	2008
Omsætning	305.424	975.087
Årets resultat	13.867	(18.872)
Kortfristede aktiver	94.283	471.522
Langfristede aktiver	111.809	303.181
Kortfristede forpligtelser	64.719	415.838
Langfristede forpligtelser	49.729	170.341

NOTE 15 – Kapitalandele i associerede virksomheder

	Kapitalandele i associerede virksomheder
Kostpris 1. januar 2008	85.600
Kostpris 31. december 2008	85.600
Op- og nedskrivninger 1. januar 2008	(9.862)
Op- og nedskrivninger 31. december 2008	(9.862)
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2008	75.738
Kostpris 1. januar 2009	85.600
Kostpris 31. december 2009	85.600
Op- og nedskrivninger 1. januar 2009	(9.862)
Op- og nedskrivninger 31. december 2009	(9.862)
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2009	75.738

NOTE 16 – Varebeholdninger

	Koncern	
	2009	2008
Færdigvarer	1.260.178	1.282.463
Varer under fremstilling	59.336	81.797
Råvarer	263.679	337.756
Emballage	56.383	54.486
Omkostningsvarer	6.389	4.453
Reserve dele mv.	95.911	42.069
I alt	1.741.876	1.803.024

NOTE 17 – Tilgodehavender

Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser:

	Koncern	
	2009	2008
Tilgodehavender fra salg ultimo, brutto	2.007.832	1.666.965
Nedskrivning til imødegåelse af tab, primo	196.609	254.484
Kursregulering	50.035	(43.479)
Tilbageførte nedskrivninger og årets nedskrivning til imødegåelse af tab	15.894	(1.808)
Realiserede tab i året	(43.395)	(12.588)
Nedskrivning til imødegåelse af tab, ultimo	219.143	196.609
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser ultimo, netto	1.788.689	1.470.356

Nedskrivninger på tilgodehavender er indregnet under administrationsomkostninger.

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

Forfaldne tilgodehavender på balancedagen:

	Koncern	
	2009	2008
Aldersfordeling på ikke nedskrevne forfaldne tilgodehavender:		
Under 3 mdr.	123.907	196.011
3-6 mdr.	28.986	70.188
6-12 mdr.	19.478	7.960
1-2 år	12.710	9.932
Over 2 år	6.145	3.985
I alt	191.226	288.076

Af tilgodehavender er ca. 44% (2008: 53%) sikret ved kreditforsikring, reburs eller anden form for sikkerhed.

NOTE 18 – Værdipapirer

	Koncern		Moderselskab	
	2009	2008	2009	2008
Børsnoterede aktier	438	245	438	245
Ikke noterede værdipapirer	728	728	728	728
I alt, dagsværdi	1.166	973	1.166	973

NOTE 19 – Aktiekapital

	Koncern		Moderselskab	
	2009	2008	2009	2008
Aktiekapital:				
A-aktier	75.000	75.000	75.000	75.000
B-aktier	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 à DKK 10, mens B-aktier har 1 stemme pr. aktie à DKK 10.

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

	Antal stk.		Nominal værdi DKK 1.000		% af aktiekapitalen i Auriga Industries A/S	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Beholdning 1. januar	515.680	815.680	5.157	8.157	2,02%	3,20%
Salg	-	(300.000)	-	(3.000)	0,0%	(1,18%)
Beholdning 31. december	515.680	515.680	5.157	5.157	2,02%	2,02%

	Koncern	
	2009	2008
Kursværdi af egne aktier 31. december	55.771	46.671
Salgspris for årets salg af egne aktier	-	(56.287)

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

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

	Antal stk.		Nominal værdi DKK 1.000		% af aktiekapitalen i Auriga Industries A/S	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Beholdning 1. januar	-	-	-	-	0,00%	0,00%
Køb	62.811	-	628	-	0,25%	0,00%
Salg	(62.811)	-	(628)	-	(0,25%)	0,00%
Beholdning 31. december	-	-	-	-	-	-

	Dattervirksomheder	
	2009	2008
Købspris for årets køb af egne aktier	6.224	-
Salgspris for årets salg af egne aktier	(6.149)	-

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

NOTE 20 – Udskudt skat

	Koncern		Moderselskab	
	2009	2008	2009	2008
Udskudt skat 1. januar	18.642	58.052	15	412
Valutakursregulering	2.983	(10.100)	-	-
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	42.795	(40.029)	7	(397)
Årets udskudte skat indregnet i anden totalindkomst	6.170	(3.574)	-	-
Tilgang ved køb og afgang ved salg af dattervirksomheder	732	14.293	-	-
Udskudt skat 31. december	71.322	18.642	22	15
Udskudt skat indregnes således i balancen:				
Udskudt skat (aktiv)	71.360	31.199	22	15
Udskudt skat (forpligtelse)	(38)	(12.557)	-	-
Udskudt skat 31. december, netto	71.322	18.642	22	15
Udskudt skat vedrører:				
Immaterielle aktiver	30.855	(14.307)	-	-
Materielle aktiver	(26.922)	(29.066)	22	15
Kortfristede aktiver	16.372	32.317	-	-
Hensatte forpligtelser	(5.046)	8.227	-	-
Øvrige forpligtelser	25.515	14.453	-	-
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	30.547	7.018	-	-
Udskudt skat i alt	71.322	18.642	22	15

Ændring i midlertidige forskelle i årets løb:

	Koncern, 2009					
	Balance l. jan.	Valutakursregulering	Tilgang ved køb af virksomhed	Indregnet i årets resultat	Indregnet i egenkapital	Balance 31. dec.
Immaterielle aktiver	(14.307)	-	-	45.162	-	30.855
Materielle aktiver	(29.066)	72	-	2.058	14	(26.922)
Tilgodehavender	7.229	(80)	-	(2.248)	-	4.901
Varebeholdninger	38.678	(145)	519	(1.743)	-	37.309
Andre kortfristede aktiver	(13.589)	(1)	-	(12.246)	(1)	(25.837)
Hensatte forpligtelser	8.227	3.013	-	(17.812)	1.526	(5.046)
Øvrige forpligtelser	14.453	19	(2)	6.414	4.631	25.515
Skattemæssige underskud	7.017	105	215	23.210	-	30.547
I alt	18.642	2.983	732	42.795	6.170	71.322

	Koncern, 2008					
	Balance l. jan.	Valutakursregulering	Tilgang ved køb af virksomhed	Indregnet i årets resultat	Indregnet i egenkapital	Balance 31. dec.
Immaterielle aktiver	(20.561)	647	-	5.606	-	(14.308)
Materielle aktiver	(34.757)	312	-	5.379	-	(29.066)
Tilgodehavender	13.097	(1.158)	-	(4.710)	-	7.229
Varebeholdninger	15.272	(489)	242	23.652	-	38.677
Andre kortfristede aktiver	(9.245)	(638)	-	(3.706)	-	(13.589)
Hensatte forpligtelser	5.165	(201)	-	3.263	-	8.227
Øvrige forpligtelser	39.194	(7.458)	5.262	(18.970)	(3.575)	14.453
Skattemæssige underskud	49.887	(1.115)	8.790	(50.543)	-	7.019
I alt	58.052	(10.100)	14.294	(40.029)	(3.575)	18.642

NOTE 20 – Udskudt skat, fortsat

	Koncern		Moderselskab	
	2009	2008	2009	2008
Udskudt skat for danske selskaber er beregnet med	25%	25%	25%	25%
Udskudt skat for koncernens udenlandske virksomheder er baseret på gældende lokale satser	9-37%	9-40%	-	-
Genbeskatningsforpligtelser fra sambeskattede udenlandske dattervirksomheder	2.775	2.775	2.775	2.775
Skattemæssige underskud, der ikke er aktiveret	509.613	242.757	-	-
Skattemæssige underskud, der er aktiveret	97.794	29.038	-	-
Udløbsdato for udnyttelse af skattemæssige underskud:				
1-5 år	91.092	257	-	-
Over 5 år	63.186	45.970	-	-
Uden udløb	453.129	225.568	-	-

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. I USA er der i 2009 indregnet DKK 10 mio. i skatteaktiver, som forventes udnyttet i 2010.

NOTE 21 – Hensatte forpligtelser**Pensionsforpligtelser og andre hensatte forpligtelser kan specificeres således:**

	Koncern		Moderselskab	
	2009	2008	2009	2008
Hensættelse til pension, primo	4.594	4.551	450	1.250
Anvendt i året	(58)	(666)	-	-
Tilbageførte hensættelser i året	(12)	(1.284)	-	(800)
Køb af dattervirksomheder	1.611	-	-	-
Hensat for året	4.064	1.993	-	-
Hensættelse til pension, ultimo	10.199	4.594	450	450
Andre hensatte forpligtelser, primo	47.485	33.358	-	-
Anvendt i året	(1.319)	(14.841)	-	-
Tilbageførte hensættelser i året	(12.771)	(27)	-	-
Hensat for året	17.352	28.995	-	-
Andre hensatte forpligtelser, ultimo	50.747	47.485	-	-
Pensionsforpligtelser og andre hensatte forpligtelser, ultimo	60.946	52.079	450	450
Forfaldstidspunktet for hensatte forpligtelser forventes at blive:				
0-1 år	15.122	18.407	215	205
1-5 år	14.317	9.988	235	245
Efter 5 år	31.507	23.684	-	-
Pensionsforpligtelser og andre hensatte forpligtelser, ultimo	60.946	52.079	450	450

Andre hensatte forpligtelser på DKK 51 mio. (DKK 47 mio.) vedrører hensættelser til oprensning af gl. fabriksgrund, feriefridage, jubilæumsgratiale mv.

NOTE 21 – Hensatte forpligtelser, fortsat**Ydelsesbaserede pensionsordninger:**

Koncernen har i udenlandske dattervirksomheder indgået aftale om betaling af bestemte ydelser, herunder pension. Disse forpligtelser (ydelsesbaserede pensionsordninger) er ikke forsikringsmæssigt afdækket eller kun delvist afdækket. Ved ydelsesbaserede pensionsordninger er arbejdsgiver forpligtet til at betale en bestemt ydelse, f.eks. ved pensionering. Arbejdsgiver har risikoen med hensyn til den fremtidige udvikling i rente, inflation, dødelighed mv. for så vidt angår det beløb, der skal udbetales til medarbejderen. I koncernregnskabet er under forpligtelser indregnet DKK 2 mio. (DKK 2 mio.) 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	
	2009	2008
Pensionsforpligtelser:		
Nutidsværdi af ydelsesbaserede ordninger	4.128	3.439
Dagsværdi af ordningens aktiver	(2.280)	(1.717)
Nettoforpligtelse indregnet i balancen	1.848	1.722
Udvikling i indregnet forpligtelse:		
Nettoforpligtelse, primo	1.722	2.145
Andre reguleringer, herunder valutakursreguleringer	29	-
Netto indregnet i resultatopgørelse	939	448
Bidrag fra deltagere	(842)	(871)
Nettoforpligtelse, ultimo	1.848	1.722
Indregnede omkostninger:		
Pensionsomkostninger	826	573
Beregnete renter på forpligtelse	212	207
Forventet afkast på ordningens aktiver	(178)	(142)
Indregnet i resultatopgørelsen vedr. ydelsesbaserede ordninger	860	638
Aktuarmæssige forudsætninger:		
Diskonteringsrente	8%	7%
Forventet afkast på ordningens aktiver	9%	9%
Fremtidig lønstigningstakt	5%	3%
Fremtidige bidrag:		
Det bedste skøn over bidrag, som forventes indbetalt til ordningen i løbet af det næste år	2.700	2.200
Forventet afkast:		
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	3.439	3.752
Pensionsomkostninger	826	42
Beregnete renter på forpligtelser	212	207
Udbetalte ydelser	(480)	(920)
Aktuarmæssige gevinster og tab	131	358
Nutidsværdi, ultimo	4.128	3.439
Dagsværdi af ordningens aktiver:		
Dagsværdi af ordningens aktiver, primo	1.717	1.607
Valutakursregulering	28	-
Forventet afkast på ordningens aktiver	178	142
Bidrag fra deltagere	842	870
Udbetalte ydelser	(480)	(920)
Aktuarmæssige gevinster og tab	(5)	18
Dagsværdi af ordningens aktiver, ultimo	2.280	1.717
Specifikation af dagsværdi af ordningens aktiver:		
Pensionsselskab	2.280	1.717
I alt	2.280	1.717
Ydelsesbaserede pensionsforpligtelser fordelt på lande:		
Indien	4.128	3.439
I alt	4.128	3.439
Afkast af pensionsaktiver:		
Faktisk afkast	174	159
Forventet afkast	(178)	(142)
Aktuarmæssige gevinster og tab på ordningens aktiver	(4)	17

NOTE 22 – Prioritetsgæld og gæld til kreditinstitutter

Prioritetsgæld og gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:

	Koncern		Moderselskab	
	2009	2008	2009	2008
Langfristede forpligtelser	642.263	919.704	-	-
Kortfristede forpligtelser	1.464.658	757.549	69.797	6.723
I alt, amortiseret kostpris	2.106.921	1.677.253	69.797	6.723
Dagsværdi	2.134.329	1.696.802	69.797	6.723
Nominel værdi	2.106.921	1.677.253	69.797	6.723
Forfaldsstruktur:				
0-1 år	1.464.658	757.549	69.797	6.723
1-5 år	453.463	727.551	-	-
Over 5 år	188.800	192.153	-	-
I alt	2.106.921	1.677.253	69.797	6.723

NOTE 23 – Leasingforpligtelser

Finansiell leasing:

	Koncern	
	2009	2008
Minimumsleasingydelse:		
Forfald efter 5 år	399	583
Forfald mellem 1 og 5 år	10.469	8.626
Forfald inden for 1 år	7.051	4.882
Minimumsleasingydelse i alt	17.919	14.091
Heraf rente	3.188	1.312
Nutidsværdi af minimumsleasingydelse	14.731	12.779

	Koncern	
	2009	2008
Nutidsværdi:		
Forfald efter 5 år	370	528
Forfald mellem 1 og 5 år	8.530	7.662
Forfald inden for 1 år	5.831	4.589
Nutidsværdi i alt	14.731	12.779
Specifikation af finansiell leasing:		
IT-udstyr	2.178	2.875
Trucks	4.016	5.038
Biler	8.519	4.835
Andre driftsmidler	18	31
Finansiell leasing i alt	14.731	12.779

Koncernen har indgået finansielle leasingaftaler vedr. driftsmateriel og inventar. Den gennemsnitlige leasingperiode er 3 år. Leasingkontrakterne følger en fast afdragsprofil. Ved udløbet af leasingaftalerne har koncernen mulighed for at erhverve aktiverne til favorable priser.

NOTE 24 – Valutarisici

Hovedparten af Aurigas omsætning afregnes i fremmed valuta, primært i valutaerne USD, EUR, CAD, AUD, BRL og INR, mens en væsentlig del af produktions- og udviklingsomkostningerne er i DKK. Formålet med valutarisikostyringen er hovedsageligt 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 valutarisiko i forbindelse med koncerninterne lån til dattervirksomheder anvendes ofte valutaswaps.

Markedsværdien af samtlige valutakontrakter udgjorde ultimo året DKK 595 mio. (DKK 1.496 mio.). Kontrakterne har en gennemsnitlig løbetid på ca. 1 måned, og forfaldstidspunktet tilpasses de sikrede poster. Hovedparten af valutakontrakterne karakteriseres som værende regnskabsmæssig afdækning (hedge accounting). Den løbende dagsværdiregulering af kontrakterne sker derfor i anden totalindkomst, og først ved realisering af den sikrede post sker overførsel til resultatopgørelsen.

Ved udgangen af 2009 er til sikring af de anvendte budgetkurser for USD og JPY foretaget en delvis afdækning af valutarisiko på den forventede eksponering i 2010. På termins- og optionskontrakter, der afdækker fremtidige transaktioner, var på balancedagen en gevinst på DKK 8 mio. (DKK 27 mio.), som reguleres via anden totalindkomst.

En kursændring på 5% for koncernens hovedvaluta, USD, estimeres at ville medføre en ændring i omsætningen for 2010 på ca. DKK 77 mio. og i EBIT på ca. DKK 16 mio.

Med udgangspunkt i balancen ultimo 2009 vil et kursfald på 5% i alle valutaer over for DKK resultere i en stigning i værdien af finansielle instrumenter på DKK 29 mio. (DKK 70 mio. i 2008). 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 inkluderer rente- og valutaswaps. Der medtages ikke forventede valutatransaktioner, investeringer og anlægsaktiver.

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

Koncernens valutarisici i balancen:

31. december 2009					
Valuta	Værdipapirer og likvider	Tilgodehavender	Gældsforpligtelser	Afdækket ved finansielle kontrakter	Nettoposition
USD	91.847	186.852	(136.579)	(249.125)	(107.005)
EUR	50.774	343.437	(132.879)	-	261.332
AUD	13.410	60.735	(33.040)	(69.608)	(28.503)
CAD	2.964	19.837	(16.235)	(103.910)	(97.344)
GBP	539	17.891	(160.012)	-	(141.582)
BRL	11.891	934.483	(121.353)	-	825.021
INR	51.587	151.131	(79.925)	-	122.793
DKK	(36.130)	98.008	(303.049)	-	(241.171)
Øvrige	53.726	219.198	(95.215)	(5.060)	172.649
	240.608	2.031.572	(1.078.287)	(427.703)	766.190

31. december 2008					
Valuta	Værdipapirer og likvider	Tilgodehavender	Gældsforpligtelser	Afdækket ved finansielle kontrakter	Nettoposition
USD	61.835	307.705	(153.754)	(570.769)	(354.983)
EUR	50.324	355.922	(290.985)	-	115.261
AUD	14.977	53.924	(52.621)	(45.575)	(29.295)
CAD	1.196	54.765	(17.192)	-	38.769
GBP	1.813	18.266	(13.966)	-	6.113
BRL	10.888	525.149	(69.740)	-	466.297
INR	17.778	107.676	(40.538)	-	84.916
DKK	1.472	192.133	(283.103)	-	(89.498)
Øvrige	64.182	125.777	(26.053)	-	163.906
	224.465	1.741.317	(947.952)	(616.344)	401.486

NOTE 24 – Valutarisici, fortsat**Valutasikringsaftaler vedrørende fremtidige transaktioner**

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

	2009				2008			
	Beregningsmæssig hovedstol	Kursgevinst/tab indregnet på egenkapital	Dagsværdi	Restløbetid	Beregningsmæssig hovedstol	Kursgevinst/tab indregnet på egenkapital	Dagsværdi	Restløbetid
USD	155.703	8.099	8.020	< 1 år	819.160	18.647	17.577	< 1 år
JPY	11.245	345	343	< 1 år	16.960	1.312	1.338	< 1 år
CAD	-	-	-	-	42.990	7.010	7.003	< 1 år
	166.948	8.444	8.363		879.110	26.969	25.918	

Valutaterminskontrakter vedrører sikring af varesalg og varekøb, jf. koncernens politik herfor. Indregning af kursgevinst/tab i resultatopgørelsen forventes at ske i 2010.

Følsomhedsanalyse:

Koncernens følsomhedsanalyse viser den estimerede ændring på resultatopgørelse og egenkapital ved et 5% fald i alle valutaer over for DKK.

Følsomhedsanalyse pr. 31. december på valutakursændring:

DKK mio.	2009			2008		
	5% fald i alle valutaer mod DKK	Effekt på resultatopgørelse	Effekt på egenkapital	5% fald i alle valutaer mod DKK	Effekt på resultatopgørelse	Effekt på egenkapital
Rentebærende nettogæld	33,7	22,0	11,7	37,9	26,0	11,9
Valutaswaps	11,7	1,6	10,1	11,9	1,6	10,3
Valutaterminforretninger	21,9	21,3	0,6	44,9	14,2	30,7
Valutaoptioner	2,6	-	2,6	11,9	(0,2)	12,1
Kapitalinteresser	(42,4)	-	(42,4)	(37,8)	-	(37,8)
Andre finansielle tilgodehavender	1,2	1,2	-	1,0	1,0	-
Total valutakursfølsomhed	28,7	46,1	(17,4)	69,8	42,6	27,2

NOTE 25 – Rente- og likviditetsrisici

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 vurderes løbende. Koncernens rentebærende nettogæld er steget med DKK 423 mio. og udgør ultimo året DKK 1.909 mio. (DKK 1.486 mio.).

Markedsværdien af samtlige renteswaps, nominelt DKK 300 mio. (DKK 300 mio.), der har en gennemsnitlig løbetid på 2,9 år, udgjorde ultimo året DKK 13,8 mio. (DKK 7,7 mio.). Den gennemsnitlige varighed af koncernens finansielle instrumenter ultimo året var 2,8 år, og den samlede rentefølsomhed ved en renteændring på ét procentpoint kan beregnes til DKK 6 mio.

Følsomhedsanalyse:

Koncernens følsomhedsanalyse viser den estimerede ændring på resultatopgørelse og anden totalindkomst ved en stigning på 1%-point i markedsrenten.

Følsomhedsanalyse pr. 31. december på renteændring:

DKK mio.	2009			2008		
	1%-point stigning i renten	Effekt på resultatopgørelse	Effekt på egenkapital	1%-point stigning i renten	Effekt på resultatopgørelse	Effekt på egenkapital
Rentebærende nettogæld	(17,2)	(17,2)	-	(13,2)	(13,2)	-
Renteswaps	8,9	3,0	5,9	11,1	3,0	8,1
Valutaswaps	2,3	2,3	-	2,4	2,4	-
Total rentefølsomhed	(6,0)	(11,9)	5,9	0,3	(7,8)	8,1

Koncernens renterisici i balancen:**Renterisiko 31. december 2009:**

DKK mio.	< 1 år	1 - 5 år	> 5 år	I alt	Rente (%)
Værdipapirer	1	-	-	1	-
Likvide beholdninger	239	-	-	239	1,9
Rentebærende aktiver	240	-	-	240	1,9
Prioritetsgæld	5	132	189	326	3,4
Anden langfristet gæld	331	348	5	684	4,5
Bankgæld	1.139	-	-	1.139	8,0
Rentebærende gæld	1.475	480	194	2.149	6,2

Renterisiko 31. december 2008:

DKK mio.	< 1 år	1 - 5 år	> 5 år	I alt	Rente (%)
Værdipapirer	1	-	-	1	-
Likvide beholdninger	222	-	-	222	3,1
Rentebærende aktiver	223	-	-	223	3,1
Prioritetsgæld	2	119	192	313	5,6
Anden langfristet gæld	36	635	1	672	4,5
Bankgæld	725	-	-	725	9,1
Rentebærende gæld	763	754	193	1.710	6,7

Koncernens 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 udnyttede trækingsfaciliteter var ved årets udgang DKK 702 mio. (DKK 485 mio.).

	Koncern	
	2009	2008
Fordeling af rentebærende gæld:		
Fast rente	23%	27%
Variabel rente	77%	73%
Fordeling prioritetsgæld og anden langfristet gæld:		
Fast rente over en 4 årig periode	49%	47%
Variabel rente	51%	53%
Fordeling af bankgæld:		
Fast rente	0%	0%
Variabel rente	100%	100%
Rentebærende gæld fordelt på valuta:		
Danske kroner	36%	43%
Udenlandsk valuta med hovedvægt på USD, EUR og BRL	64%	57%

Soliditetsgraden for datterselskabet Cheminova A/S kunne pr. 30. juni 2009 opgøres til 28,5%. I henhold til lånebetingelserne for et lån på DKK 200 mio. skulle soliditetsgraden imidlertid være minimum 30%. Der kunne således konstateres et brud på lånebetingelserne (covenants). Cheminova har genforhandlet lånebetingelserne således, at långivers krav til soliditetsgrad opgjort ultimo året er nedsat til minimum 25% regnet fra 2009 og fremefter. Genforhandlingen af lånebetingelserne har været uden omkostninger for selskabet.

Kreditrisici:

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

NOTE 26 – Øvrige reguleringer

	Koncern		Moderselskab	
	2009	2008	2009	2008
Resultat efter skat af kapitalandele i associerede virksomheder	(6.837)	(509)	-	-
Finansielle poster	124.949	114.016	(20.578)	(31.760)
Skat af årets resultat	(43.181)	187.628	1.611	6.057
Regulering af hensatte forpligtelser	7.089	15.275	-	(800)
Kursregulering, dattervirksomheder mv.	12.595	471	-	-
Diverse	788	1.412	-	(954)
I alt	95.403	318.293	(18.967)	(27.457)

NOTE 27 – Køb af virksomheder

	Koncern			
	2009	2009	2008	2008
	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi
Immaterielle og materielle aktiver	90.187	90.187	106.692	106.692
Varebeholdninger	127.506	132.361	78.264	78.264
Tilgodehavender	153.151	153.151	69.251	69.251
Likvide beholdninger	(100.610)	(100.610)	(52.711)	(52.711)
Kreditinstitutter	(55.137)	(55.137)	(63.434)	(63.434)
Leverandørgæld	(73.617)	(73.617)	(41.993)	(41.993)
Anden gæld	(76.903)	(76.903)	(68.879)	(68.879)
Pensionsforpligtelser	(1.363)	(1.363)	-	-
Overtagne nettoaktiver	63.214	68.069	27.190	27.190
Koncerngoodwill	33.951	33.951	108.123	108.123
Anskaffelsessum	97.165	102.020	135.313	135.313
Heraf likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld	100.610	100.610	52.711	52.711
Kontant anskaffelsessum	197.775	202.630	188.024	188.024

Cheminova har pr. 1. marts 2009 købt yderligere 25% af aktierne i den tyske Stähler-koncern.

Cheminova har købt 50% af aktierne i Stähler-koncernen pr. 1. januar 2008.

Der er foretaget en konkret vurdering af overtagelsesbalancen, hvilket har givet anledning til enkelte dagsværdireguleringer af de overtagne aktiver og passiver.

Koncerngoodwill er udtryk for forventede fremadrettede synergier.

Køb af virksomheder:

Navn	Primær aktivitet	Overtagelses-tidspunkt	Overtaget ejerandel i %	Overtaget stemmeandel i %
Koncern 2009:				
Stähler GmbH, Tyskland	Salg af plantebeskyttelsesmidler	1. marts 2009	25%	25%
Koncern 2008:				
Stähler GmbH, Tyskland	Salg af plantebeskyttelsesmidler	1. januar 2008	50%	50%
Pytech Chemicals GmbH, Schweiz	Salg af plantebeskyttelsesmidler	1. juli 2008	50%	50%

NOTE 28 – Likvide beholdninger

	Koncern		Moderselskab	
	2009	2008	2009	2008
Likvider 1. januar omfatter:				
Primo	(499.507)	93.186	593.239	549.837
Kursregulering	(86.429)	103.057	-	-
Likvider 1. januar	(585.936)	196.243	593.239	549.837
Likvider 31. december omfatter:				
Værdipapirer	1.166	973	1.166	973
Likvide beholdninger	239.442	223.492	-	-
Lån og tilgodehavender dattervirksomheder	-	-	598.198	598.989
Bankgæld	(1.139.294)	(723.972)	(69.797)	(6.723)
Likvider 31. december	(898.686)	(499.507)	529.567	593.239
Likviditet:				
Uudnyttede trækingsrettigheder	702.156	484.811	5.203	68.277

NOTE 29 – Sikkerhedsstillelse

DKK mio.	Koncern		Moderselskab	
	2009	2008	2009	2008
Restgæld på lån med pant i materielle aktiver	536	533	-	-
Bogført værdi af pantsatte materielle aktiver	344	281	-	-
Leasingforpligtelse vedrørende finansiel leasing	15	13	-	-
Bogført værdi af finansielt leasede aktiver	13	10	-	-
Kautions for dattervirksomheder; max.	-	-	100	100

NOTE 30 – 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. I dialog med myndighederne afklares i 2010, hvorledes undersøgelser af mulighederne for fjernelse af depotet kan gennemføres. Hverken dette forhold, andre verserende eller afsluttede retstvister har haft eller forventes at få væsentlig indflydelse på koncernens økonomiske stilling.

NOTE 31 – Kontraktlige forpligtelser

DKK mio.	Koncern	
	2009	2008
Koncernen har indgået termins- og optionskontrakter vedrørende køb og salg af valuta til modværdien af	595	1.496
Til afdækning af renterisici har koncernen indgået renteswap til afdækning af renterisikoen på variabelt forrentede lån på	300	300
Koncernen har forpligtet sig til at købe minoritetsaktieposter i perioden 2010 til 2014 med en beregnet max. kostpris på	145	82

Som led i koncernens virksomhed er indgået sædvanlige leverandøraftaler mv. samt indgået aftaler om eventuelle køb af kapitalandele. I enkelte tilfælde har moderselskabet udstedt hensigtserklæringer over for dattervirksomheder i koncernen.

NOTE 32 – Operationel leasing

	Koncern	
	2009	2008
Opsigelige operationelle leasingydelser:		
0-1 år	10.875	25.463
1-5 år	17.043	13.803
Over 5 år	979	2.216
I alt	28.897	41.482
Leasingydelse:		
Omkostningsført leasingydelse	12.723	26.906
Specifikation af operationel leasing:		
IT-udstyr	841	575
Bygninger	11.646	34.020
Biler	14.100	4.560
Andre driftsmidler	2.310	2.327
Operationel leasing i alt	28.897	41.482

Koncernen har indgået uopsigelige operationelle leasingaftaler vedr. bygninger og driftsmateriel. Den gennemsnitlige leasingperiode er 3 år. Leasingkontrakterne følger en fast afdragsprofil. Ved udløbet af leasingaftalerne har koncernen mulighed for at erhverve aktiverne til favorable priser.

NOTE 33 – Nærtstående parter

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse på koncernen 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 virksomheder og pro rata-konsolideret associeret virksomhed, som er elimineret i virksomhedens koncernregnskab. Transaktioner med ledelsen omfatter ledelsesvederlag, hvorom der er oplyst i særskilt note. Herudover er der ikke i 2009 indgået aftaler eller på anden måde gennemført transaktioner med nærtstående parter.

	Moterselskab	
	2009	2008
Moterselskabets transaktioner med dattervirksomheder udgør følgende:		
Modtaget management fee	100	675
Betalt management fee mv.	3.060	2.960
Renteindtægter	22.398	34.661
Renteudgifter	233	-
Lån til dattervirksomheder	606.578	602.732
Lån fra dattervirksomheder	8.380	3.743

NOTE 34 – Finansielle instrumenter, dagsværdihierarkiet**Metoder og forudsætninger for opgørelse af dagsværdier****Børsnoterede aktier**

Beholdningen af børsnoterede aktier værdiansættes til noterede priser og priskvoteringer.

Unoterede aktier

Unoterede aktier værdiansættes på baggrund af markedsmultipler for en gruppe af sammenlignelige børsnoterede selskaber reduceret med en skønnet faktor for handel på et unoteret marked.

Afledte finansielle instrumenter

Valutaterminsforretninger og renteswaps værdiansættes efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesmetoder baseret på relevante observerbare swapkurver og valutakurser.

Dagsværdihierarki for finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi i balancen:

	Koncern			
	2009			
	Noterede priser Niveau 1	Observerbare input Niveau 2	Ikke observerbare input Niveau 3	I alt
DKK mio.				
Finansielle aktiver:				
Børsnoterede aktier	0,5	-	-	0,5
Unoterede aktier	-	0,1	0,6	0,7
Finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	-	8,4	-	8,4
Finansielle instrumenter indgået til sikring af dagsværdien af aktiver og forpligtelser	-	5,6	-	5,6
Finansielle aktiver i alt	0,5	14,1	0,6	15,2

Der er ikke sket væsentlige overførsler mellem niveau 1 og niveau 2 i regnskabsåret.

NOTE 35 – Finansielle instrumenter

Egenkapital - Reserve for dagsværdi:

DKK mio.	2009			2008		
	Rente-instrumenter	Termins-kontrakter	I alt	Rente-instrumenter	Termins-kontrakter	I alt
Gevinst og tab ved omvurdering til dagsværdi	(8)	46	38	2	(25)	(23)
Skat	2	(12)	(10)	(1)	3	2
Saldo pr. 1. januar	(6)	34	28	1	(22)	(21)
Bevægelser:						
Gevinst og tab ved ændring i dagsværdi	(6)	(77)	(83)	(10)	65	55
Skat	2	20	22	3	(13)	(10)
I alt	(4)	(57)	(61)	(7)	52	45
Overført til resultatopgørelsen, finansielle poster	-	(1)	(1)	-	6	6
Skat	-	-	-	-	(2)	(2)
I alt	-	(1)	(1)	-	4	4
Reserve for dagsværdi pr. 31. december	(10)	(24)	(34)	(6)	34	28
Der sammensættes således:						
Bruttogevinst og -tab	(14)	(32)	(46)	(8)	46	38
Skat	4	8	12	2	(12)	(10)
Saldo pr. 31. december	(10)	(24)	(34)	(6)	34	28

NOTE 36 – Finansielle aktiver og forpligtelser, defineret i IAS 39

	Koncern		Moderselskab	
	2009	2008	2009	2008
Finansielle aktiver				
Langfristede aktiver:				
Værdipapirer og andre kapitalandele	1.166	973	1.166	973
Finansielle aktiver disponible for salg	1.166	973	1.166	973
Kortfristede aktiver:				
Tilgodehavender fra salg	1.788.689	1.470.356	-	-
Andre tilgodehavender	273.350	300.492	121	67
Tilgodehavender hos dattervirksomheder	-	-	606.578	602.732
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	-	390	-	-
Likvide beholdninger	239.442	223.492	-	-
Udlån og tilgodehavender	2.301.481	1.994.730	606.699	602.799
Finansielle forpligtelser				
Langfristede forpligtelser:				
Gæld til realkreditinstitutter	320.695	310.886	-	-
Kreditinstitutter i øvrigt	321.568	608.818	-	-
Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris	642.263	919.704	-	-
Kortfristede forpligtelser:				
Gæld til realkreditinstitutter	4.930	2.468	-	-
Kreditinstitutter i øvrigt	1.470.343	755.081	69.797	6.723
Gæld til dattervirksomheder	-	-	8.380	3.743
Anden gæld	614.601	446.591	382	161
Leverandørgæld	705.359	651.760	744	1.049
Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris	2.795.233	1.855.900	79.303	11.676

NOTE 37 – Offentlige tilskud

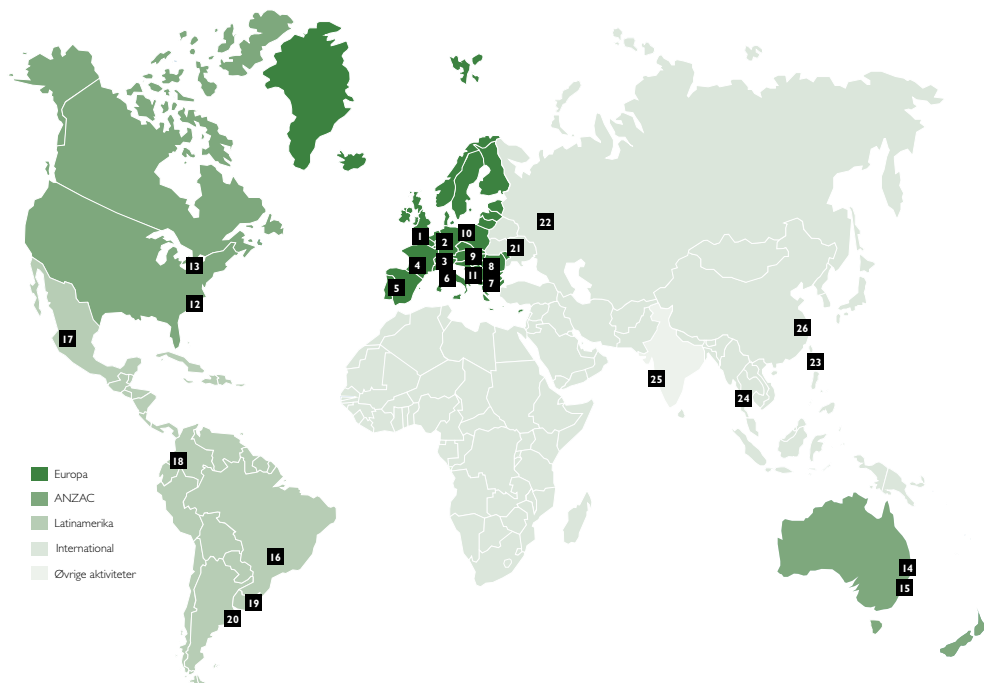
I regnskabsåret har koncernen modtaget offentlige tilskud på DKK 2 mio. (DKK 2 mio.) til dækning af omkostninger og investering i aktiver. Derudover har koncernen fået tildelt 78.507 stk. CO₂ kvoter med en værdi på DKK 8 mio. (DKK 8 mio.), hvilket svarer til den forventede udledningsafgift.

NOTE 38 – Begivenheder efter balancedagen

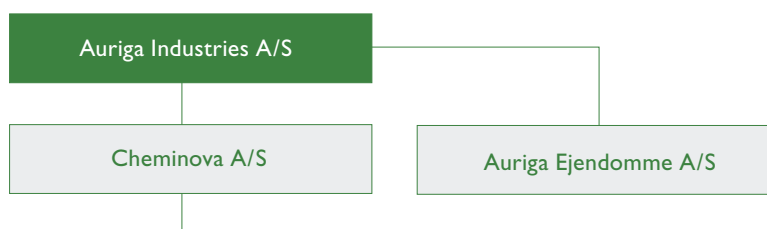
Der er ikke indtruffet væsentlige hændelser efter 31. december 2009.

GLOBAL MARKEDSPPOSITION

– OG KONCERNSELSKABER



Hvor ingen procentandel er anført, er ejerandelen 100%.
Cheminova har endvidere kommercielle medarbejdere i Grækenland, Portugal og Chile.
Auriga-koncernen ejer desuden 49% af Damolin A/S.
Opdateret marts 2010.



REGION EUROPA

- 1 **Headland Agrochemicals Ltd.**
Storbritannien
- 2 **Stähler Gruppe**
Tyskland (Ejerandel: 75%)
 - Stähler Suisse SA
Schweiz
 - Stähler Austria GmbH
Østrig
- 3 **Pytech Chemicals GmbH**
Schweiz
- 4 **Cheminova Agro France S.A.S.**
Frankrig
- 5 **Agrodan S.A.**
Spanien (Ejerandel: 93%)
- 6 **Cheminova Agro Italia S.r.l.**
Italien
- 7 **Cheminova Bulgaria EOOD**
Bulgarien
- 8 **Cheminova Romania Representative Office**
Rumænien
- 9 **Cheminova Hungary**
Ungarn

10 **Cheminova Polska Sp. zo.o.**
Polen

11 **Cheminova D.O.O.**
Serbien

REGION ANZAC

- 12 **Cheminova Inc.**
USA
- 13 **Cheminova Canada Inc.**
Canada
- 14 **Ospray PTY Ltd.**
Australien (Ejerandel: 80,5%)
- 15 **Cheminova MFG Pty.**
Australien

REGION LATINAMERIKA

- 16 **Cheminova Brasil Ltda.**
Brasilien
- 17 **Cheminova Agro de México S.A. de C.V.**
Mexico
- 18 **Cheminova Agro de Colombia S.A.**
Colombia
- 19 **Abielux S.A.**
Uruguay

20 **Cheminova Agro de Argentina S.A.**
Argentina

REGION INTERNATIONAL

- 21 **Cheminova Representative Office**
Ukraine
- 22 **Cheminova LLC**
Rusland
- 23 **Cheminova Taiwan Ltd.**
Taiwan
- 24 **Cheminova Representative Office**
Thailand

ØVRIGE AKTIVITETER

- 25 **Cheminova India Ltd.**
Indien
- 26 **Cheminova Shanghai Representative Office**
Kina

Auriga Industries A/S
Postboks 9
7620 Lemvig
Telefon: 7010 7030
Telefax: 7010 7031
Reg.adr.: Gustav Wieds Vej 10, 8000 Århus C
E-mail: info@auriga.dk eller investor@auriga.dk
www.auriga.dk
www.auriga-industries.com
CVR nr. 34 62 92 18

Cheminova A/S
Thyborønvej 78
7673 Harboøre
Telefon: 9690 9690
Telefax: 9690 9691
E-mail: info@cheminova.dk
www.cheminova.dk
www.cheminova.com
CVR nr. 12 76 00 43



AURIGA INDUSTRIES A/S