

Årsregnskabsmeddelelse for 2000

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

CVR No. 34629218
Reg.kontor:
Gustav Wieds Vej 10
DK-8000 Århus C.

Årsregnskabsmeddelelse for 2000

Bestyrelsen for Auriga Industries A/S har på sit møde i dag den 20. marts 2001 behandlet koncernens regnskab for året 2000 og vedtaget at indstille det til generalforsamlingens godkendelse.

Hovedpunkter:

- Auriga Industries A/S opnåede i regnskabsåret 2000 sin hidtil største omsætning på 3.728 mio. kr. og et resultat før skat på 250 mio. kr., hvilket er noget under de seneste år. Årets resultat efter skat blev på 149 mio. kr. mod 218 mio. kr. i 1999.
- Cheminova A/S, der tegner sig for størsteparten af resultatet i Auriga Industries A/S, opnåede et tilfredsstillende resultat før skat på 323 mio. kr., hvorimod Hardi International A/S kom ud med et underskud på 50 mio. kr.
- Hardi International A/S's nye ledelse har iværksat en genopretningsplan, der forventes i løbet af de næste to år igen at gøre virksomheden profitabel.
- Auriga Industries A/S opnåede i 2000 en overskudsgrad på 9% og en NOPAT (resultat af primær drift efter skat) i forhold til nettoaktiverne på 6%. Gældsprocenten ved årets udgang var 37.
- Auriga Industries A/S forventer for 2001 en stigning på ca. 10% i omsætningen og et resultat før skat mellem 270 og 300 mio. kr.
- Auriga Industries A/S afholder generalforsamling på selskabets kontor i Harboøre 29. maj 2001 kl. 14.00. Bestyrelsen indstiller et udbytte på 2,40 kr. pr. aktie svarende til en payout-ratio på 41%.

Med venlig hilsen,
Auriga Industries A/S

Harboøre, den 20. marts 2001



Povl U. Skifter
Formand for bestyrelsen



Mogens Nehen-Hansen
Administrerende direktør

Henvendelse vedrørende denne meddelelse til Mogens Nehen-Hansen på tlf. 7010 7030.

AURIGA INDUSTRIES A/S

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN 1996 TIL 2000

Auriga Industries koncern

Beløb i mio. DKK	2000	1999	1998	1997	1996
Nettoomsætning	3.728	3.451	3.088	2.634	1.828
Resultat af primær drift	341	396	324	304	249
Finansielle poster m.m.	-80	-55	-38	-9	54
Resultat før skat	250	334	289	292	314
Årets resultat	149	218	173	130	205
Balancesum	4.526	4.077	3.607	3.465	2.591
Aktiekapital	255	255	255	255	255
Egenkapital	1.979	1.915	1.790	1.674	1.546
Nettoaktiver	3.420	3.007	2.786	2.540	1.219
Nettogæld	1.253	858	811	641	-494
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-89	371	151	1	330
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	196	284	261	938	222
Fri pengestrøm	-285	86	-109	-937	108
Afskrivninger	243	222	210	178	130
Forsknings- og udviklingsomkostninger	167	157	137	114	87
Antal medarbejdere	2860	2798	2753	2412	1252
Overskudsgrad	9%	11%	10%	12%	14%
NOPAT	208	261	196	148	163
NOPAT i forhold til nettoaktiver	6%	9%	7%	6%	13%
Gældsprocent	37%	29%	29%	25%	-
Egenkapitalforrentning i %	8%	12%	10%	8%	14%
Resultat i kroner pr. 10 DKK aktie	6,0	8,7	6,8	5,1	8,0
Pengestrømme fra driftsaktivitet i kroner pr. 10 DKK aktie	-3,5	14,8	5,9	0,0	12,9
Indre værdi i kroner pr. 10 DKK aktie	79,3	76,7	70,2	65,6	60,6
Udbytte i kroner pr. 10 DKK aktie	2,4	2,4	2,0	1,5	1,0
Børskurs ultimo året	67	105	105	164	158
Payout-ratio	41%	28%	29%	30%	13%
Price earnings kvote	11	12	15	32	20
Børskurs/indre værdi	0,85	1,37	1,50	2,50	2,61
Markedsværdi ultimo året	1.711	2.678	2.678	4.182	4.029

AURIGA INDUSTRIES A/S

Nøgletal er udregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

AURIGA INDUSTRIES A/S

Årsregnskabsmeddelelse for Auriga Industries A/S for perioden 1. januar 2000 til 31. december 2000

Omsætningen i Auriga Industries A/S steg med 8% til 3.728 mio. kr. Resultatet før skat blev 250 mio. kr. mod 334 mio. kr. i rekordåret 1999. Såvel Cheminova A/S som Skamol A/S levede op til forventningerne ved halvåret, medens Hardi International A/S fik et uventet stort underskud.

Den nye ledelse i Hardi International A/S har af bestyrelsen fået godkendt en genopretningsplan, der forventes i løbet af de næste to år igen at gøre Hardi til en profitabel virksomhed.

Auriga-koncernen forventer en fortsat stigning i omsætningen i 2001 og et forbedret resultat før skat i forhold til 2000.

Koncernens resultat fordelt på de vigtigste selskaber

De for Auriga Industries A/S anførte tal er eksklusiv andel i datterselskabernes resultater.

Selskaber	Cheminova A/S		Hardi Intern. A/S		Skamol A/S		Auriga Ind. A/S		Koncernen i alt	
	2000	1999	2000	1999	2000	1999	2000	1999	2000	1999
Mio. DKK	2000	1999	2000	1999	2000	1999	2000	1999	2000	1999
Nettoomsætning	2.716	2.485	819	773	193	193	-	-	3.728	3.451
Resultat af primær dri	386	422	-14	3	10	14	-40	-44	341	396
Finansielle poster m.m	-48	-36	-36	-21	-1	8	8	5	-75	-44
Resultat før skat	323	369	-50	-18	10	22	-33	-39	250	334
Årets resultat**	218	249	-45	-4	8	15	-32	-42	149	218
Overskudsgrad	14%	17%	-2%	0	5%	7%	-	-	9%	11%
NOPAT***	262	285	-10	2	7	10	-	-	208	261
NOPAT ift. Nettoaktiv	13%	17%	-1,5%	0	5%	7%	-	-	6%	9%
Gældsprocent	-	-	-	-	-	-	-	-	37%	29%

* For Skamol A/S's vedkommende også resultatandel i associeret selskab.

** Auriga Industries A/S's andel af årets resultat efter skat og minoritetsinteresser.

*** Net operating profit after tax.

Bevægelser i moderselskabets og koncernens egenkapital

Egenkapital primo 1999	1.915 mio. kr.
Årets resultat	149 mio. kr.
Udbytte til aktionærer	-61 mio. kr.
Nedskrivning af egne aktier	-30 mio. kr.
Valutakursreguleringer	6 mio. kr.
Egenkapital ultimo 2000	1.979 mio. kr.

Resultatet og egenkapitalen i moderselskabet er som følge af regnskabspraksis identiske med koncernens tal efter minoritetsinteresser.

Bemærkninger

Regnskabet er revideret og forsynet med anmærkningsfri påtegning.

I bilag nr. 1 er vist den mere detaljerede resultatopgørelse, balance og pengestrømsopgørelse.

I bilag nr. 2 er vist en koncernoversigt.

Kommentarer til regnskabet

BERETNING FOR AURIGA INDUSTRIES A/S

Resultat og balance

Koncernens samlede omsætning steg med 8% til 3.728 mio. kr., hvoraf 97% går til lande uden for Danmark. Omsætningen fordelte sig med 2.716 mio. kr. hos Cheminova A/S, 819 mio. kr. hos Hardi International A/S og 193 mio. kr. hos Skamol A/S. Medens både Cheminova A/S og Hardi International A/S oplevede en stigning i omsætningen, måtte Skamol A/S konstatere en nulvækst i forhold til 1999.

Resultatet af primær drift faldt til 341 mio. kr. mod 396 mio. kr. i 1999, og resultatet før skat blev 250 mio. kr. mod 334 mio. kr. i 1999. Hvor Cheminova A/S i 2000 opnåede et overskud før skat på 323 mio. kr., blev resultatet for Hardi International A/S et underskud på 50 mio. kr., medens Skamol A/S fik et resultat før skat på 10 mio. kr.

Årets resultat efter skat og minoritetsinteresser blev på 149 mio. kr. mod 218 mio. kr. i 1999. På trods af et pænt resultat for Cheminova A/S bevirkede underskuddet hos Hardi International A/S og nedgangen hos Skamol A/S, at årets resultat for koncernen ikke blev helt tilfredsstillende.

Balancesummen steg til 4.526 mio. kr. eller 11% i forhold til 1999. På aktivsiden steg varebeholdningerne med 22% til 1.192 mio. kr. og tilgodehavender med 26% til 1.211 mio. kr. Den væsentligste del af stigningen i debitorer stammer fra Cheminova A/S, der især i datterselskaberne og specielt i Sydamerika har oplevet en stigende pengebinding i debitorer. Kredittiden er her typisk noget længere end den generelle norm inden for den agrokemiske branche, ligesom der er tale om en sæsonmæssig forskydning af salget.

Varebeholdningerne er steget i alle tre datterselskaber. Størst har stigningen været hos Cheminova A/S, hvor der i efterårsmånederne produceres til lager for at klare den forventede efterspørgsel i den kommende sæson. På passivsiden ses især en stigning i prioritetsgælden efter hjemtagelse af langfristede lån i alle tre datterselskaber primo året samt en forøget kortfristet bankgæld.

Resultatmæssige mål og nøgletal

Det er et af koncernens resultatmæssige mål at opretholde en overskudsgrad på 10% for koncernen og dens datterselskaber. For hele koncernen blev overskudsgraden i 1999 på 11%, medens den i 2000 faldt til 9%, fordelt med 14% hos Cheminova A/S, minus 2% hos Hardi International A/S og 5% hos Skamol A/S.

AURIGA INDUSTRIES A/S

Koncernens resultat af primær drift efter skat (NOPAT) blev på 208 mio. kr. mod 261 mio. kr. i 1999. Nettoaktiverne steg fra 3.007 mio. kr. i 1999 til 3.420 mio. kr. ved udgangen af 2000. Medens koncernen i 1999 opnåede en NOPAT i forhold til nettoaktiverne på 9%, faldt procenten i 2000 til 6%, fordelt med 13% (17% i 1999) for Cheminova A/S, minus 1,5% (0% i 1999) for Hardi International A/S og 5% (7% i 1999) for Skamol A/S.

For 2000 kan det konstateres, at kun Cheminova A/S er i stand til at opfylde målsætningen om, at koncernen og de enkelte datterselskaber skal præstere en NOPAT i forhold til nettoaktiverne på mindst 10%.

Gældsprocenten, som i 1999 var 29%, er steget til 37% ved udgangen af 2000.

Ledelsesforhold

Hos Hardi International A/S blev den hidtidige administrerende direktør Erik Holst pr. 30. april 2000 afløst af Mogens Nehen-Hansen, der fungerede som administrerende direktør i overgangsperioden frem til 1. november 2000, hvor den nuværende administrerende direktør Niels Jørn Rahbek tiltrådte.

Bestyrelsesformanden for Auriga Industries A/S professor Karsten Laursen afgik ved døden i starten af december 2000. Han blev afløst på formandsposten af Povl Ulrik Skifter, der har haft sæde i selskabets bestyrelse siden 1989.

Koncernens datterselskaber

Den voldsomme strukturrationalisering i den agrokemiske branche betyder, at verdensmarkedet i dag domineres af få multinationale selskaber med den nødvendige styrke og kapitalgrundlag til at udvikle og markedsføre helt nye produkter og teknologier. Situationen i dag er således, at 7 virksomheder kontrollerer ca. 80% af verdensmarkedet. På den baggrund er det naturligt for **Cheminova A/S**, som selvstændig generisk virksomhed, at indgå samarbejdsaftaler med nogle af branchens største aktører omkring enkeltprodukter og enkeltmarkeder.

I december 2000 underskrev Cheminova A/S og det amerikanske Dow AgroSciences en kontrakt om dannelsen af et 50:50 joint venture selskab til registrering og markedsføring af et nyudviklet højeffektivt pyrethroidprodukt til insektbekæmpelse.

Produktet, der er udviklet af Cheminova A/S, vil blive markedsført fra 2003 gennem et nystiftet selskab, Pytech Chemicals GmbH, med hjemsted i Schweiz. Aftalen vil sikre produktet en hurtig markedsindtrængning.

Cheminova A/S har samtidig underskrevet en kontrakt med en anden multinational kemivirksomhed, som i fremtiden vil basere sin produktion af pyrethroider på mellemprodukter fra Cheminova. Aftalen sikrer en høj kapacitetsudnyttelse, således at Cheminova hurtigt realiserer væsentlige stordriftsfordele.

Efter fusionen mellem Novartis og Zeneca til Syngenta er en række af disse selskabers produkter kommet på salgslisten. I marts 2001 har Cheminova A/S erhvervet alle rettigheder til Zenecas produkt flutriafol, et fungicid, som indgår i gruppen af triazole-fungicider, som samlet repræsenterer en global årlig omsætning på over 1 mia USD. Herved udvides produktprogrammet med Cheminovas første fungicid, som markedsføres under en række allerede etablerede registreringer og varemærker. Flutriafol forventes at forøge Cheminovas årlige omsætning med mere end 20 mio. USD.

Lavkonjunktoren inden for landbrugsmaskinbranchen fortsatte i 2000, og da omkostningerne steg betydeligt mere end forventet som følge af problemer med et nyt IT-system i moderselskabet og i det nordamerikanske datterselskab, måtte **Hardi International A/S** indkassere endnu et utilfredsstillende underskud. Bestyrelsen for Auriga Industries A/S har godkendt en omfattende genopretningsplan, som skal bidrage til at genskabe effektivitet og lønsomhed i Hardis produktion og distribution.

Som led i **Skamol A/S's** ændrede salgsstrategi, hvorefter salget varetages af regionale salgsdatterselskaber, blev selskabet Skamol Nordic A/S med hjemsted i Danmark oprettet i løbet af året. Selskabet, der varetager salget til Skandinavien, England og Irland, fik en tilfredsstillende start.

Det største afsætningsområde for Skamol A/S er aluminiumindustrien, hvortil omsætningen i 2000 var på niveau med året før. Den største stigning i salget i 2000 var inden for kundespecifikke specialemler til isolering af pejse, kedler, branddøre og lignende.

Kapaciteten på Skamols kalciumsilikatfabrik er fuldt udnyttet. Dette sammenholdt med nye afsætningsmuligheder inden for brandsikring har medført, at man har besluttet at iværksætte en udvidelse af produktionskapaciteten med ca. 70%. Anlægsarbejdet er igangsat og forventes afsluttet primo 2002.

Børsforhold, shareholder value og udbytte

Kursen for selskabets aktie er i det forløbne regnskabsår faldet fra 105 primo året til 67 ved udgangen af 2000. Auriga-aktien har dermed lidt samme skæbne som en lang række andre industrivirksomheder, hvis aktier har mistet investorernes interesse. Baseret på resultatet for 2000 svarer kurs 67 til en price earning på 11 og en kurs/indre værdi på 0,85.

Selskabet fokuserer på shareholder value, som internt anvendes til at opstille mål for datterselskaberne og sammenholde disse med de opnåede resultater.

Desuden arbejder selskabet på at forbedre kommunikationen og serviceniveauet over for investorer, analytikere, presse og øvrige interessegrupper. Auriga Magasinet og Aurigas hjemmeside er eksempler herpå. Det er selskabets ønske at bidrage til en åben og troværdig dialog, der giver aktiemarkedet den bedst mulige information, således at aktien kan prisfastsættes på et korrekt grundlag.

Med henblik på yderligere at styrke værdiskabelsen i koncernen har bestyrelsen i starten af 2001 besluttet at tilbyde direktion og ledende medarbejdere i selskabet og dets tre datterselskaber en bonusordning gældende for 2001. Bonusordningen omfatter i alt 62 personer, og grundprincippet baserer sig dels på årets driftsresultat og dels på NOPAT i forhold til nettoaktiver. Resultat- og afkastkravet er forskelligt for de enkelte selskaber, men kriterierne er valgt, således at de fremmer værdiskabelsen i Auriga-koncernen.

Den i 1999 indførte aktieoptionsordning for 11 ledende medarbejdere er stadig gældende og opererer med i alt 486.000 aktieoptioner med en udnyttelseskurs på 105 tillagt en årlig "forrentning" på 10%.

AURIGA INDUSTRIES A/S

Selskabet har året igennem foretaget yderligere opkøb af egne B-aktier, således at beholdningen af egne aktier ultimo året udgjorde 941.780 stk. svarende til 3,7% af selskabets samlede aktiekapital.

På trods af faldet i koncernens overskud i 2000 har bestyrelsen besluttet at indstille til generalforsamlingen, at udbyttet ligesom i 1999 fastsættes til 2,40 kr. pr. aktie. Dette svarer til et udbytte på 61 mio. kr. og en payout-ratio på 41% mod 28% i 1999.

Finansielle risici

Koncernen styrer centralt de finansielle risici og koordinerer koncernens valuta- og likviditetsstyring, herunder kapitalfremskaffelse og placering af overskudslikviditet. Målsætningen for den overordnede finanspolitik er primært at minimere koncernens valuta- og renterisici.

Anvendelsen af finansielle instrumenter er reguleret gennem en af bestyrelsen vedtaget skriftlig politik samt interne forretningsgange, der indeholder oplysninger om løbetider, beløbsgrænser, kontrakttyper m.m.

Auriga Industries A/S er en internationalt orienteret koncern med en væsentlig valutaeksponering.

For at sikre en optimal valutastyring faktureres udenlandske datterselskaber som hovedregel i de enkelte landes lokale valutaer, hvilket betyder, at valutarisikoen placeres centralt i moderselskaberne.

Valutaafdækningen foretages ved anvendelse af valutaoptioner og terminskontrakter inden for en horisont på maksimalt 2 år.

For alle betydende valutaers vedkommende var der ved udgangen af 2000 foretaget en 100% afdækning af koncernens budgetterede nettoindgange for 2001. Dette gælder dog ikke euroen, hvor nettopositionen indtil videre holdes udækket.

Koncernes hovedvaluta er USD, som i 2000 er styrket væsentligt over for DKK. På nuværende tidspunkt er der foretaget afdækning af USD-risikoen for de budgetterede nettoindgange i 2001 og 75% af 2002 til et kursniveau, som er noget bedre end det realiserede niveau i 2000.

Forventninger til 2001

Koncernen forventer for 2001 en stigning i omsætningen på ca. 10% i forhold til 2000 og et resultat før skat mellem 270 og 300 mio. kr. Investeringer i materielle anlægsaktiver forventes i 2001 at blive på ca. 250. mio. kr. mod ca. 200 mio. kr. i 2000.

Cheminova A/S forventer en fortsat pæn vækst i omsætningen lidt større end den i 2000 opnåede. Resultatet før skat forventes i 2001 at blive lidt under resultatet i 2000, primært på grund af forventet stigende konkurrence og stigende registreringsudgifter i joint venture selskabet Pytech Chemicals GmbH.

Hardi International A/S forventer en omsætning på niveau med 2000 og en væsentlig forbedring af resultatet før skat, som følge af den øgede fokusering på lønsomhed i produktionen. Udviklingen i forekomsten af mund- og klovsyge på det europæiske kontinent kan dog eventuelt påvirke Hardis og dermed koncernens resultat negativt.

Skamol A/S forventer en pæn stigning i omsætningen, men de høje energipriser bevirker, at resultatet før skat forventes at ligge på niveau med 2000.

BERETNING FOR CHEMINOVA A/S

Selvom 2000 var et vanskeligt år for branchen med negativ vækst og prisfald på væsentlige landbrugsafgrøder, opnåede selskabet et tilfredsstillende resultat med en fremgang i omsætningen på 9% og et resultat før skat på 323 mio. kr.

Selskabets mål

Selskabets mission er at bidrage til den globale forsyning af fødevarer og plantefibre samt til bekæmpelsen af insektoverførte sygdomme i verden. Dette sker ved at fremstille og markedsføre finkemikalier, herunder som væsentligste produktområde, plantebeskyttelsesmidler.

Inden for plantebeskyttelse er det Cheminovas vision at være verdens bedste værdiskabende generiske virksomhed baseret på teknologi, innovation og konkurrencedygtig professionalisme.

Det er selskabets mål at udvikle sig til en stærkere og bredere funderet, selvstændig virksomhed inden for det primære forretningsområde, generiske plantebeskyttelsesmidler. Selskabet ønsker at være en betydende global udbyder af generiske produkter, som baseres på egen procesudvikling og egne registreringer kombineret med egen udvikling af formuleringer. Produkterne markedsføres i stigende grad gennem egne datterselskaber og primært under egne varemærker.

Inden for de kommende år vil selskabet introducere flere nye produkter, som kan kompensere for den forventede nedgang i selskabets hidtidige væsentligste produktområde inden for organofosfaterne. Ligeledes vil alle relevante muligheder for tilkøb af virksomheder eller produkter blive forfulgt.

Samarbejdsaftaler og branchesituationen

Den voldsomme strukturrationalisering i den agrokemiske branche betyder, at verdensmarkedet i dag domineres af få multinationale selskaber med den nødvendige styrke og kapitalgrundlag til at udvikle og markedsføre helt nye produkter og teknologier. Situationen i dag er således, at 7 virksomheder kontrollerer ca. 80% af verdensmarkedet.

På den baggrund er det naturligt, at Cheminova indgår samarbejdsaftaler med nogle af de større aktører i branchen omkring enkeltprodukter og enkeltmarkeder.

I december 2000 underskrev Cheminova og det amerikanske Dow AgroSciences en kontrakt om dannelsen af et 50:50 joint venture selskab til registrering og markedsføring af et nyudviklet højeffektivt pyrethroidprodukt til insektbekæmpelse. Produktet, der er udviklet af Cheminova, vil blive markedsført fra 2003 gennem et nystiftet selskab, Pytech Chemicals GmbH, med hjemsted i Schweiz. Produktet vil komplementere Cheminovas produktprogram, og aftalen cementerer selskabets stærke position inden for fremstilling af plantebeskyttelsesmidler.

Over de kommende 3 år investeres der 180 mio. kr. i et helt nyt produktionsanlæg på Rønland, der alene skal varetage produktionen af pyrethroidprodukter. Hertil kommer et trecifret millionbeløb til globale registreringer og markedsudvikling. Da disse beløb i henhold til koncernens regnskabsprincipper udgiftsføres løbende over driften, vil der kunne registreres en negativ resultateffekt herfra over de kommende 3 år.

Cheminova har samtidig underskrevet en kontrakt med en anden multinational kemivirksomhed, som i fremtiden vil basere sin produktion af pyrethroider på mellemprodukter fra Cheminova. Aftalen sikrer en høj kapacitetsudnyttelse, således at Cheminova hurtigt realiserer væsentlige stordriftsfordele.

Som led i EU-kommissionens godkendelse af fusionen mellem Novartis og Zeneca til Syngenta, er en række af disse selskabers produkter kommet på salgslisten. I marts 2001 har Cheminova erhvervet alle rettigheder til Zenecas produkt flutriafol, et fungicid, som indgår i gruppen af triazole-fungicider, som samlet repræsenterer en global årlig omsætning på over 1 mia. USD. Herved udvides produktprogrammet med Cheminova's første fungicid, som vil blive markedsført under en række allerede etablerede registreringer og varemærker. Produktet vil fortsat blive produceret på Avecia's fabrik i Skotland. Flutriafol forventes at tilføre selskabet en årlig omsætning på mere end 20 mio. USD.

Resultat, balance og pengestrøm

Omsætningen steg med 9% til 2.716 mio. kr., en stigning, der procentuelt var noget lavere end omsætningsstigningen på 21% fra 1998 til 1999.

Resultatet af primær drift blev 386 mio. kr. mod 422 mio. kr. i 1999 og 280 mio. kr. i 1998. Resultatet før skat blev 323 mio. kr. mod 369 mio. kr. i 1999 og 220 mio. kr. i 1998.

Årets resultat efter skat og minoritetsinteresser udgjorde 218 mio. kr. mod 249 mio. kr. i 1999 og 134 mio. kr. i 1998.

Selskabets balance steg med 16% til 2.683 mio. kr. På aktivsiden skyldes stigningen primært større debitorer og varelagre. Stigningen i debitorer udgjorde 39%, hvilket er betydeligt over stigningen i omsætningen. Det er især i datterselskaberne og specielt i Sydamerika, at debitorerne er vokset. Her er kredittiden typisk noget længere end den generelle norm inden for den agrokemiske branche, ligesom der er tale om en sæsonmæssig forskydning af salget. Stigningen i varelagrene på 25% skyldes dels stigende omregningskurser fra datterselskaberne, og dels at der i efterårsmånederne produceres til lager for at klare den forventede efterspørgsel i den kommende sæson.

På passivsiden steg den rentebærende gæld med 269 mio. kr., medens varegæld og anden ikke rentebærende gæld faldt med 34 mio. kr.

Egenkapitalen ved årets udgang udgør 43% af balancen, hvilket er uændret i forhold til 1999.

Pengebindingen i arbejdskapitalen er i 2000 steget med 440 mio. kr., hvilket har resulteret i en negativ fri pengestrøm på 225 mio. kr. mod en positiv fri pengestrøm på 177 mio. kr. i 1999.

I udbytte til moderselskabet vil der ligesom sidste år blive udbetalt 5% af egenkapitalen svarende til 61 mio. kr.

Marketing- og distributionsstrategi

Igennem det seneste tiår har selskabet ændret sin marketing- og distributionsstrategi, så man i modsætning til tidligere selv forestår lokal markedsføring og distribution i de væsentligste markeder. Selskabets produkter markedsføres til slutbrugeren under egne varemærker i stort

set alle markeder, medens selskabet gennem datterselskaber i 12 lande selv afsætter produkterne til lokale grossister og detailhandelen.

Senest har man, gennem etablering af datterselskab i Brasilien i 1998 og akquisition af Chemiplant i Argentina i 1999, fået direkte adgang til markedet i Mercosur (det sydamerikanske frihandelsområde), som er det væsentligste vækstområde for branchen. Over de seneste fem år er markedet i Mercosur vokset med 50% til over 3 mia. USD, og væksten ventes at fortsætte, da man i denne region har mulighed for at øge landbrugsproduktionen mere end i såvel den industrialiserede verden som i mange tredjeverdenslande.

I såvel Brasilien som Argentina er datterselskabernes primære produkter glyphosat, chlorpyrifos og andre af Cheminovas produkter, men selskaberne markedsfører herudover en række produkter fra tredjepart, som komplementerer moderselskabets produkter og dermed øger selskabernes position i de lokale markeder. De to datterselskaber har allerede opnået en god position på markedet.

Etableringen af egne salgsdatterselskaber er sket med en målsætning om at sikre en uafhængig og konkurrencedygtig adgang til markedet for Cheminovas eksisterende produkter i de væsentligste markeder. Denne målsætning betragtes som nået, og det er nu vigtigt at sikre, at datterselskaberne på samme vis kan varetage markedsføring og distribution af de produkter, som fremover bringes på markedet. Det er derfor ønskeligt at kunne styrke flere af selskaberne, så de har en position i alle væsentlige segmenter af det lokale marked. Dette skal opnås gennem et øget produktprogram bestående dels af Cheminovas nye produkter og dels af produkter fra tredjepart. Udviklingen er initieret gennem tiltag i flere markeder og ventes at fortsætte over de næste år.

Salget og datterselskaberne

Den agrokemiske branche oplevede igen i 2000 negative vækstrater. Faldende priser på nogle af de væsentligste landbrugsafgrøder har mindsket den økonomiske fordel ved anvendelsen af plantebeskyttelsesmidler. De stigende energipriser og den fortsatte konsolidering i branchen har skærpet den hårde konkurrencesituation. Ydermere har specielt Vesteuropa og Nordamerika været præget af ugunstige klimatiske forhold og et forholdsvis lavt insektpres. På trods af markedets generelle udvikling er det lykkedes Cheminova at skabe en omsætningsvækst på 9% i forhold til 1999.

Efter at kapaciteten på glyphosatanlægget i 1999 var øget til 10.000 tons, udviste salget af dette produkt en pæn fremgang i 2000. Selskabet opnåede ligeledes en stigning i salget af insekticidet Fyfanon® (malathion), bl.a. fordi det amerikanske program for udryddelse af snudebillen i bomuld blev udvidet. Salget af selskabets øvrige insekticider af organofosfattyphen var mindre end forventet primært på grund af et lavt insektpres.

I 1. halvår indgik registranterne af insekticidet chlorpyrifos i forbindelse med FQPA-lovgivningen i USA en aftale med den amerikanske miljøstyrelse EPA om den fremtidige anvendelse af produktet. Aftalen indebærer en væsentlig indskrænkning i den fremtidige anvendelse i non-crop segmentet, et område, der dog er af mindre betydning for Cheminova.

Ligeledes har Cheminova i 2. halvår indgået en aftale med EPA om inden for de næste tre år at standse salg og brug af insektbekæmpelsesmidlet ethyl parathion i USA. Den meget begrænsede indtjening ved fortsat salg af produktet kan ikke retfærdiggøre de store

omkostninger, som en fortsat godkendelse under FQPA ville kræve. Salget af ethyl parathion i USA indstilles derfor helt i august 2003. Omsætningen af produktet i USA var ca. 10 mio. kr. i 2000.

Kapaciteten på selskabets kaliumsorbatanlæg er blevet udvidet i løbet af 2000, og der kunne registreres en klar salgsfremgang for produktet.

Salget af mellemprodukter og flotationsmidler forløb stort set som forventet.

I takt med udbygningen og konsolideringen af egne salgskanaler i betydende markeder, finder en stadig stigende andel af omsætningen sted igennem selskabets 12 datterselskaber.

Cheminova Inc., USA, levede på trods af et godt salg af Fyfanon® (malathion) til snudebilleprogrammet ikke helt op til forventningerne.

Cheminova India med 460 ansatte har i 2000 udvidet sit fabriksanlæg med et helt nyt mellemproduktanlæg. På trods af en generel markedsnedgang på ca. 10%, har man formået at fastholde sin omsætning og dermed øge markedsandelen. Året er afsluttet med et positivt resultat på niveau med 1999.

Chemiplant, Argentina, som blev erhvervet i juli 1999, har levet op til forventningerne og har sikret selskabet en god platform i markedet.

I Cheminova Agro Brasil er aktiviteterne yderligere udbygget, og omsætningen er mere end fordoblet. Der kunne samtidig registreres en tilfredsstillende stigning i indtjeningen i forhold til 1999.

Agrodan har med en mindre stigning i omsætningen formået at fastholde sin markedsandel på det spanske marked og har opnået et tilfredsstillende resultat.

De øvrige datterselskaber har stort set alle haft tilfredsstillende resultater og stigende markedsandele.

Produktudvikling og investeringer

Udviklingsafdelingerne i Danmark og Indien har fortsat arbejdet med udvikling af fremstillingsprocesser for fungicider, herbicider og insekticider, som kan blive kandidater til nye produkter.

I Indien har udviklingsarbejdet yderligere været koncentreret om at understøtte idriftsætning og optimering af et nyt produktionsanlæg for DEPCT, som er mellemprodukt for en række insekticider. I Danmark er arbejdet med at optimere glyphosatprocesserne fortsat med gode resultater.

Virksomheden har i november 2000 opnået VVM-godkendelse og foreløbig miljøgodkendelse vedrørende det nye pyrethroidkompleks. Arbejdet med at optimere pyrethroidprocesserne er fortsat intensivt i udviklingslaboratorier og pilotanlæg sideløbende med projekteringen af procesanlæggene, som indgår i pyrethroidkomplekset.

Investeringen i anlæg beløb sig til 163 mio. kr. i 2000. Heraf udgjorde ca. 40 mio. kr. et nyt produktionsanlæg for DEPCT i Indien. På Rønland er de væsentligste investeringer 25 mio. kr. til udvidelse af kaliumsorbatkapaciteten, 35 mio. kr. til udbygning af virksomhedens infrastruktur (banespor og lagre) med henblik på overgang fra vejtransport til bane- og søtransport af råvarer samt 20 mio. kr. til lagre for emballager og reservedele.

Produktions-, miljø- og sikkerhedsforhold

Produktionen på selskabets danske anlæg har haft nogenlunde samme niveau som i 1999, men med forskydninger mellem enkeltprodukter.

Virksomhedens rensningsforanstaltninger, herunder det biologiske rensningsanlæg, har kørt tilfredsstillende og har ikke været begrænsende for udnyttelse af virksomhedens produktionsanlæg.

Der er ligesom tidligere udarbejdet en separat miljøredegørelse, som kan rekvireres af alle interesserede.

Produktionen på selskabets indiske virksomhed har haft et stigende niveau i forhold til 1999. I slutningen af året er et nyt produktionsanlæg for mellemproduktet DEPCT sat i drift.

Det er fortsat lykkedes at forbedre den indiske virksomheds produktionsprocesser, ligesom der er sket forbedringer af miljøforhold.

Såvel på den danske fabrik som på den indiske fabrik har der været sat fokus på arbejdsmiljø, og det er på begge fabrikker lykkedes at nedbringe såvel antallet af tabte arbejdstimer som antallet af enkelte arbejdsuheld betragteligt.

På begge produktionsanlæg er der formuleret mål og handlingsplaner for stadige forbedringer på sikkerheds- og miljøområderne.

Valutaforhold

Valutafordelingen for Cheminovas omsætning i 2000 var 54% i USD, 21% i EUR, 11% i INR, 6% i DKK og resten i en række andre valutaer. Afregningen af omkostningerne fordelte sig noget anderledes med 37% i DKK, 27% i EUR, 16% i USD, 11% i INR og resten i diverse valutaer.

Det er selskabets politik at afdække sin valutaeksponering ved indgåelse af termins- og optionskontrakter over en horisont på maksimalt 2 år. Valutaafdækning er foretaget for de mest volatile valutaer herunder USD, som har stor betydning for virksomhedens indtjening. På nuværende tidspunkt er der foretaget afdækning af USD-risikoen for de budgetterede nettoindgange i 2001 og 75% af 2002 til et kursniveau, som er noget bedre end det realiserede niveau i 2000.

Risikoforhold

Af faktorer, der har betydning for selskabets resultater, kan nævnes følgende:

- Kursudviklingen for selskabets hovedvalutaer, herunder specielt USD.
- Ændret risikoprofil for debitorporteføljen som følge af øget eksponering i Sydamerika og tredje verdenslande.

- Varierende insektangreb i betydende salgsregioner.
- Prisudviklingen for landbrugsafgrøder og omlægninger af landbrugsproduktionen.
- Afsætning af selskabets produkter kræver overalt en myndighedsgodkendelse. De omtalte aftaler med de amerikanske miljømyndigheder vedrørende produkterne chlorpyrifos og ethyl parathion er eksempler på, at sådanne godkendelser kan ændres eller inddrages.
- Ny teknologi, nye produkter eller insektresistente planter kan påvirke virksomhedens omsætning.
- Selskabets produktions- og miljøanlæg kan blive udsat for skader og havarier, der kan reducere produktionen.
- Selskabet kan ifalde produktansvar i forbindelse med anvendelsen af dets produkter. Senest er selskabet blevet sagsøgt af nogle hummerfiskere i forbindelse med, at myndighederne i New York har anvendt selskabets produkt Fyfanon® (malathion) til bekæmpelse af myg, som spreder den frygtede West Nile virus. Selskabet er forsikret mod produktansvar.

Forventninger til 2001

For 2001 forventes en fortsat pæn vækst i omsætningen lidt større end den i 2000 opnåede. Resultatet før skat forventes i 2001 at blive lidt under resultatet i 2000, primært på grund af forventet stigende konkurrence og stigende registreringsudgifter i joint venture selskabet Pytech Chemicals GmbH.

Investeringerne i 2001 vil igen blive betydelige og mindst på niveau med investeringerne i 2000.

BERETNING FOR HARDI INTERNATIONAL A/S

Selskabet formåede at øge omsætningen med 6% til 819 mio. kr. til trods for fortsat dårlige konjunkturer for salg af landbrugsmaskiner. Væsentlige problemer i forbindelse med implementeringen af et nyt IT-system påførte produktionen store ekstraomkostninger. Hardis resultat før skat blev et underskud på 50 mio. kr., hvilket er meget utilfredsstillende. IT-problemerne har især påvirket selskabet i 1. halvår. IT-systemet fungerer nu tilfredsstillende og vil allerede i 2001 medvirke til at forbedre effektivitet, leveringsevne og økonomi.

Med henblik på at sikre, at selskabet igen opnår en tilfredsstillende indtjening, er en genopretningsplan under implementering.

Selskabets mål

Det er selskabets mission at fremme en effektiv og ansvarlig plantepleje, der medvirker til at sikre en forsvarlig og kvalitetsbevidst fødevarerproduktion og plantekontrol.

Inden for ovennævnte område er det selskabets vision at være den førende virksomhed inden for sprøjteteknologi og at bringe denne viden frem til forhandlere og slutbrugere, så disse kan medvirke til at optimere anvendelsen af teknologien. Dette opnås gennem udvikling, produktion og markedsføring af højtydende præcisionsprøjteudstyr til alle afgrødesegmenter.

På kort sigt er det selskabets mål yderligere at øge markedsandele på alle nuværende markeder i Vest- og Centraleuropa, Nordamerika og Australien. Dette vil ske ved en målrettet markedsføring og yderligere fokusering på kundernes krav til en mindre og mere præcis tildeling af sprøjtevæske og øget kapacitet.

Plan for genopretning af lønsomheden i Hardi-koncernen

Hardi International A/S er verdens største producent af ikke selvkørende sprøjter. Hardi navnet er synonymt med kvalitetssprøjter for professionelle plantedyrkere i de fleste lande i verden – og selskabet har betydelige markedsandele i alle lande med egne datterselskaber. Medens selskabet således har haft stigende markedsandele, har selskabets lønsomhed udviklet sig meget negativt. Der er derfor igangsat en genopretningsplan, der markant skal forbedre selskabets indtjening.

Hovedindholdet i planen er en lang række gennemgribende strukturelle tiltag, som vil bidrage til at genskabe effektivitet og lønsomhed i Hardis produktion og distribution. Nogle væsentlige elementer i planen er:

- Fabrikken i Nr. Alslev på Falster, der er hovedleverandør til koncernens andre selskaber, vil blive udvidet med ca. 3.500 m², hvorved der kan etableres et centralt montagecenter for Europa. Dette betyder, at sprøjterne fremover skal produceres og, i modsætning til nu, færdigmonteres, klargøres og testes, inden de leveres direkte fra fabrikken til forhandleren eller slutkunden. Dette giver betydelige rationaliseringsgevinster og en større sikkerhed for høj kvalitet i hele produktionskæden. Salg og service vil fortsat ske direkte på de lokale markeder.
- Endvidere skal specielt fabrikken i Nr. Alslev gøres endnu mere effektiv med kortere forsyningslinier, mere præcis styring af logistikken og en rationalisering af

arbejdsprocesserne. Denne proces støttes endvidere af et nu velfungerende IT-system, således at der kan foretages en stram styring af vareflowet og reservedelslageret i selskabet.

- Der skal etableres produktion i et lavtlønsområde, hvortil løntunge processer i de nuværende fabrikker skal overflyttes. Efter planen skal outsourcingen være tilendebragt i løbet af 2002. De mere videnbaserede produktionsprocesser, der kræver stor erfaring, know-how og præcision, vil blive bibeholdt i Danmark.

For at styrke kapitalgrundlaget i Hardi International A/S har Auriga Industries A/S besluttet at tilføre selskabet 150 mio. kr. i egenkapital.

Resultat, balance og pengestrøm

Årets omsætning steg med 6% til 819 mio. kr.

Resultatet af koncernens primære drift blev minus 14 mio. kr. mod 3 mio. kr. i 1999. Resultatet før skat blev et underskud på 50 mio. kr., hvilket er meget utilfredsstillende. I 1999 blev resultatet før skat et underskud på 18 mio. kr.

Årets resultat efter skat og minoritetsinteresser udgjorde et underskud på 45 mio. kr. mod et underskud på 4 mio. kr. i 1999.

Selskabets balance steg med 4% til 1.045 mio. kr. På aktivsiden vedrører stigningen primært større varebeholdninger og debitorer. Stigningen i varebeholdninger på 16% vedrører primært datterselskaberne og skyldes beslutning om at prioritere leveringssikkerheden meget højt.

Stigningen i debitorbeholdningen ligger primært i moderselskabet, hvor sæsonen har været forskudt på grund af leveringsproblemerne i foråret. På passivsiden steg rentebærende gæld med 90 mio. kr., mens varegæld og anden ikke rentebærende gæld faldt med 5 mio. kr.

Egenkapitalen ved årets udgang udgør 22% af balancen, hvilket er et fald på 5% i forhold til sidste år.

Som følge af stigende varedebitorer og varebeholdninger samt fald i kortfristet gæld steg likviditetsbindingen i arbejdskapitalen med 62 mio. kr. Den negative fri pengestrøm udgjorde 83 mio. kr. mod 76 mio. kr. i 1999.

Der betales ikke udbytte til moderselskabet for 2000.

Salget og datterselskaberne

2000 blev som forventet endnu et svært år for landbruget præget af høje energipriser, fortsat lave afregningspriser, mindre tilskud til landbruget i alle lande med undtagelse af USA samt de seneste problemer med mange tilfælde af BSE i de største landbrugslande i EU.

Landbruget har dog i 2000 generelt haft en lidt bedre indtjening end i 1999. I EU steg indtjeningen gennemsnitligt 1% mod 5% i USA. Der er dog væsentlige udsving i indtjeningen inden for de enkelte landbrugstyper og lande.

Landbrugsmaskinbranchen konsoliderer sig fortsat, men med en mindre styrke end for et par år siden. De store strukturændringer finder nu sted i distributionsleddet, der er ved at justere sig til et lavere markedsniveau samt et mindre antal landbrug, der dog fortsat øges i areal.

Afsætningen af landbrugsmaskiner faldt i 2000 med ca. 5% i forhold til 1999. Det største fald registreredes i Australien og i Østeuropa, hvorimod det nordamerikanske marked blev mere positivt end forventningerne i starten af året.

Markedet for sprøjter har som forventet generelt haft en stagnerende til faldende tendens i 2000. Denne tendens er dog ikke set på det nordamerikanske marked, hvor især 2. halvår har haft en positiv salgsmæssig udvikling.

I modsætning til den generelle tendens i branchen steg Hardis omsætning med ca. 6%, hvilket betyder, at Hardi trods store leveringsvanskeligheder især i 1. halvår har vundet markedsandele i 2000.

På de to største europæiske landbrugsmarkeder, nemlig Frankrig og Tyskland, har datterselskaberne på trods af stigende konkurrence formået at holde deres omsætning. Det er således meget tilfredsstillende, at Hardis franske selskab i et presset marked har haft et tilfredsstillende positivt resultat. Integreringen af det i 1999 tilkøbte franske firma Pommier, som er specialiseret i produktion af store aluminiumsbomme til sprøjter, forløber fortsat positivt.

Den bedre indtjening hos landmændene i Danmark har resulteret i en omsætningsforøgelse med speciel fokus på de største maskiner til de største brugere.

Salget på det nordamerikanske marked steg med mere end 25% efter et dårligt salg i 1999. Især 2. halvår har været meget positivt, og selskabet har en tilfredsstillende ordrebeholdning ultimo året.

Resultatmæssigt har Hardis nordamerikanske selskaber imidlertid skuffet, primært som følge af IT-problemer og heraf afledte leveringsproblemer i 1. halvår.

Det engelske selskab har haft et vanskeligt år, idet markedet for landbrugsmaskiner er faldet med 15%. Til trods for en salgsnedgang på lidt over 10% har selskabet alligevel formået at få et positivt resultat. Det samme er tilfældet med det spanske selskab, der har oplevet et marked med svære klimatiske problemer og generelt lavere afregningspriser på landbrugsprodukter.

De øvrige markeders udvikling har stort set fulgt forventningerne.

Produktudvikling, produktion og investeringer

Fremover vil virksomheden ikke alene koncentrere sin produktudvikling inden for små og mellemstore maskiner, men yderligere fokusere på store sprøjter, specialiserede løsninger samt systemer til integreret plantedyrkning.

I det forløbne år er primært udviklet og markedsført produkter, der henvender sig til store og mere specialiserede brug. En komplettering af den største trailerserie har fundet sted, således at denne nu kan tilbydes med aluminiumsbomme op til 36 meters sprøjtebredde. Bommene leveres fra gruppens eget datterselskab Pommier.

En ny serie af store selvkørende sprøjter med beholdere over 4.000 liter og bombredder op til 36 meter er ligeledes blevet introduceret i årets løb. Modellerne kan som naturligt udstyr også leveres med Hardi Twin Force luftassisterede bomsystem.

For at kunne tilfredsstillende den øgede efterspørgsel efter elektroniske løsninger til styring af sprøjtearbejdet i det moderne integrerede landbrug, er Hardi Nova konceptet, som er et modulopbygget elektronisk styresystem, blevet introduceret.

Med fokus på større effektivitet og økonomi ved sprøjtning i frugttræer og vin, har Hardi i 2000 introduceret en ny tågesprøjteserie, Mercury, der ud over sit funktionalistiske design er kendetegnet ved sin store ydeevne.

Produktionen i især det danske selskab har været meget belastet af problemer vedrørende implementering af et nyt IT-system og uventede vanskeligheder med maleanlægget i Nr. Alslev. Det har krævet ekstra ressourcer med heraf følgende ekstra omkostninger. I takt med at disse problemer løses, forbedres leveringsevnen og omkostningsniveauet markant.

Aktivitetsniveauet på alle virksomhedens fabrikker har henover året været øget for at kunne tilfredsstillende efterspørgslen.

I forbindelse med den øgede aktivitet er der samtidig sat kraftig fokus på kvalitet, rationalisering og økonomi, og i løbet af året er der på alle Hardi fabrikker investeret i nye produktionsteknologier, ligesom et større cost engineering program er iværksat på udvalgte produkter.

Der er på fabrikkerne i Danmark arbejdet yderligere med at optimere vareflowet fra komponent til færdigt produkt. Ligeledes er der på fabrikken i Nr. Alslev implementeret en ny lagerrobot, som er en del af den integrerede logistikproces. Dette lagerstyringssystem vil være en af hjørnestenene i det forbedrede logistiksystem.

På alle virksomhedens fabrikker er der ligeledes fokuseret yderligere på arbejdsmiljøet.

Med henblik på at rationalisere Hardis forretning i Danmark og Sverige, er det besluttet at nedlægge lokationerne i Fredericia og Ekjsö og overføre alle montage-, lager-, reservedels- og supportfunktioner herfra til Nr. Alslev og Taastrup. Salg og service vil fortsat ske direkte på de lokale markeder.

På fabrikkerne i Danmark og Australien har en fortsat implementering af nye skære-/bukkeprocesser fundet sted, ligesom en ny rationel produktionslinie er implementeret på fabrikken i Spanien. Der er i 2000 foretaget investeringer for 29 mio. kr., hvilket er betydeligt mindre end i 1999, hvor det store maleanlæg blev etableret.

Risikoforhold

Selskabets indtjening i de enkelte år er påvirket af konjunktursvingninger i landbruget med heraf følgende påvirkning af dette erhvervs investeringslyst. Selskabets produkter sælges i en række lande med forskellige valutaer, hvorfor udsving i valutakurser (især USD, AUD, GBP og CAD) kan påvirke resultatet. Påvirkningen begrænses dog af, at der produceres i flere lande. Valutarisikoen afdækkes ved salg af valutaer på termin.

Forventningerne til 2001

En øget fokus på kvaliteten af vore fødevarer vil få konsekvenser for landmændene, der må investere yderligere i præcisionsudstyr med stor ydeevne. Dette ses som en fordel for selskabet. Hardi International A/S forventer en omsætning på niveau med 2000 og en væsentlig forbedring af resultatet før skat, som følge af den øgede fokusering på lønsomhed i produktionen. Udviklingen i forekomsten af mund- og klovsyge på det europæiske kontinent kan dog eventuelt påvirke Hardis resultat negativt.

BERETNING FOR SKAMOL A/S

En merudgift til energi på næsten 6 mio. kr. i forhold til 1999 medførte, at Skamol A/S med uændret omsætning på 193 mio. kr. fik et fald i resultat af primær drift til 10 mio. kr. mod 14 mio. kr. året før. Da det associerede selskab Damolin A/S ligeledes blev ramt af stigende energipriser, faldt Skamol A/S's resultat før skat til 10 mio. kr. mod 22 mio. kr. i 1999.

Selskabets mål

Selskabets mission er at bidrage til optimal udnyttelse af verdens knappe energiressourcer. Dette sker ved at udvikle og fremstille isoleringsprodukter, som aktivt bidrager til termisk effektivitet og minimering af uønsket varmetab.

Det er selskabets vision at være en ledende global udbyder af isoleringsprodukter til den primære aluminiumindustri. Det er endvidere visionen at være en ledende regional udbyder af tilvirkede isoleringsprodukter, der anvendes til særlige brandsikringsformål, forbrugerprodukter og andre nicher. Derudover tilbydes et bredt standardprogram af isoleringsprodukter til udvalgte regionale markeder og industrier.

På kort sigt er det målet at rationalisere og forbedre produktionen yderligere samt at forstærke markedspositionen og dermed afsætningen gennem etablerede regionale salgsselskaber. Endvidere er selskabet i færd med at etablere en betydelig større produktionskapacitet for kalciumsilikat, som i løbet af de kommende år skal føre til vækst blandt andet med afsætning af isoleringsprodukter ved fremstilling af kerner i branddøre og skibspaneler.

Resultat, balance og pengestrøm

Årets omsætning blev med 193 mio. kr. uforandret i forhold til året før. Resultatet af primær drift faldt fra 14 mio. kr. i 1999 til 10 mio. kr. svarende til en overskudsgrad på 5% mod 7% i 1999. Et fald i selskabets andel af resultatet fra det associerede selskab Damolin A/S samt en stigning i de finansielle udgifter medførte et resultat før skat på 10 mio. kr. mod 22 mio. kr. året før.

De materielle anlægsaktiver faldt med 5 mio. kr., medens arbejdskapitalen steg med 14 mio. kr. primært som følge af stigende lagre.

Der opnåedes en fri pengestrøm på minus 1 mio. kr. mod en positiv fri pengestrøm på 4 mio. kr. i 1999. Med en NOPAT i forhold til nettoaktiverne på 5% mod 7% i 1999 var Skamol A/S' resultat ikke tilfredsstillende.

I udbytte til moderselskabet vil der blive udbetalt 5% af egenkapitalen svarende til 4 mio. kr.

Salget

Afsætningen af produkter baseret på kalciumsilikat steg fortsat som i tidligere år, dog stort set til uændrede priser i forhold til 1999. Afsætningen af vermikulitprodukter lå på niveau med året før, men til stigende priser på grund af en fortsat større forædlingsgrad. Afsætningen af sten baseret på moler og perlit faldt i forhold til året før med uændret prisniveau.

Skamol's største afsætningsområde er aluminiumindustrien, hvor selskabet har en stærk position. På grund af stigende aluminiumpriser siden sommeren 1999 var det ved starten af året forventet, at aluminiumindustrien i løbet af 2000 ville igangsætte en række planlagte nye projekter med en deraf afledt forøget efterspørgsel efter isoleringssten. Forventningerne blev ikke opfyldt, og disse projekter skønnes nu først igangsat i løbet af 2001. På trods heraf nåede omsætningen til aluminiumindustrien op på niveau med 1999.

Omsætningen til den del af højtemperaturindustrien, der befinder sig uden for aluminium, faldt lidt i forhold til året før. Der blev skabt vækst på en række markeder - herunder ikke mindst i cementindustrien, men det blev modsvaret af et fald af leverancer til den tyske kraftværkssektor. Hele markedet er præget af strukturel koncentration, der har ført til skærpet konkurrence om ordrerne.

Salget af kundespecifikke specialemner til isolering af pejse, kedler, branddøre og lignende steg igen væsentligt i 2000. Dette område udgør et stort vækstområde i disse år for Skamol.

Som led i selskabets ændrede salgsstrategi, hvorefter salget varetages af regionale salgsdatterselskaber, blev selskabet Skamol Nordic A/S med hjemsted i Danmark oprettet i løbet af året. Dette selskab, der har fået en tilfredsstillende start, varetager salget til Skandinavien, England og Irland. Det amerikanske selskab Skamol Inc. oplevede i 2000 en betydelig stigning i omsætningen, mens det i Tyskland beliggende selskab Skamol Europe GmbH skuffede i forhold til forventningerne ved årets start.

Produktion

Produktionen på selskabets tre fabrikker i Danmark og på fabrikken i Frankrig var på niveau med året før. Produktionen forløb tilfredsstillende, bortset fra at arbejdet lå stille i en kortere periode på 2 danske fabrikker på grund af ulovlig arbejdsnedlæggelse i forbindelse med lokale lønforhandlinger. Når der ses bort fra den store stigning i energiomkostningerne, blev der realiseret fremstillingspriser på et tilfredsstillende niveau, ligesom kvaliteten af de fremstillede produkter levede op til selskabets høje kvalitetskrav.

Produktudvikling og investeringer

Udviklingsarbejdet har i 2000 primært været rettet mod vermikulit og kalciumsilikat. For vermikulitprodukter er arbejdet med at forøge forædlingsgraden fortsat med henblik på at finde nye anvendelsesområder inden for kundespecifikke emner.

Udviklingsarbejdet med fremstilling af kalciumsilikat til anvendelse som kernemateriale til branddøre og skibspaneler er intensiveret i årets løb. Udviklingsarbejdet sker på baggrund af skærpede myndighedskrav til brandsikring - krav som kalciumsilikat vil kunne honorere. Som led i dette arbejde har Skamol overtaget rettighederne til en canadisk branddørsopfindelse, som søges patenteret.

Selskabets fabrik i Nordsalling har i den seneste tid været fuldt belagt. Kapaciteten virker bremsende for de ekspansionsmuligheder, som selskabet ser for kalciumsilikat. Dette, sammen med de nye afsætningsmuligheder inden for brandsikring, har medført, at der er igangsat et investeringsprojekt, som vil forøge kapaciteten med ca. 70%. Investeringen, der andrager ca. 45 mio. kr., er igangsat og forventes afsluttet i begyndelsen af 2002.

Der blev i 2000 foretaget investeringer for 13 mio. kr., hvilket er lidt mindre end året før. Der er især foretaget investeringer i anlæg dels til håndtering og fremstilling af kundespecifikke emner og dels til fortsat effektivisering af fabrikkerne.

Miljø- og sikkerhedsforhold

Skamol udvinder moler i råstofgrave på Fur. Efterbehandling af råstofgravene udføres løbende og er styret af planer udarbejdet i samarbejde med Miljøministeriet, Fredningsstyrelsen og lokale myndigheder.

Udnyttelsesgraden af råvarerne er fastholdt gennem 2000 og er 23% bedre end i 1996, der er valgt som reference for målingen.

Antallet af arbejdstimer, der blev tabt som følge af arbejdsulykker på Skamols danske fabrikker, udviste en stigning i forhold til året før. Det er dog stadig 14% under gennemsnittet af de foregående 5 år. Antallet af ulykker har ligeledes været stigende. Begge nøgletal ligger dog som sædvanlig pænt under tallene for de industrier, selskabet naturligt sammenligner sig med. Der er stadig stor opmærksomhed på og indsats for at nedbringe ulykkestallet.

Risikoforhold

Virksomhedens resultater er påvirket af svingende konjunkturer i de industrier, der er aftagere af selskabets produkter til højtemperaturisolering, herunder især aluminiumindustrien.

Valutakursudviklingen for især USD, GBP og AUD er af betydning for selskabet. Koncernens politik for afdækning af finansielle risici er omtalt under beretningen for Auriga Industries A/S.

Forventningerne til 2001

Selskabets vækstpotentiale kan ikke i 2001 udnyttes fuldt ud på grund af mangel på kapacitet for kalciumpulver. Til trods herfor forventes en pæn stigning i omsætningen. Da energipriserne generelt set må formodes at ligge på et fortsat ugunstigt niveau, forventes et resultat før skat svarende til resultatet i 2000.

Generalforsamling

Det trykte regnskab forventes at foreligge 2-3 uger før generalforsamlingen, som vil blive afholdt på selskabets kontor i Harboøre den 29. maj 2001 kl. 14.00.

Beretningsafsnittene i den trykte beretning vil være identiske med de tilsvarende afsnit i årsregnskabsmeddelelsen.

Fondsbørsmeddelelser

Der er siden begyndelsen af 2000 og til dato udsendt følgende fondsbørsmeddelelser:

21.03 2000	Nr. 1/2000	Årsregnskabsmeddelelse for 1999.
25.04 2000	Nr. 2/2000	Direktør fratræder i Hardi International A/S.
25.05 2000	Nr. 3/2000	Formandens beretning – Generalforsamling.
29.08 2000	Nr. 4/2000	Halvårsmeddelelse for 1. halvår 2000.
24.10 2000	Nr. 5/2000	Ny direktør i Hardi International A/S.
12.12 2000	Nr. 6/2000	Formandsskifte i Auriga Industries A/S's bestyrelse.
12.12 2000	Nr. 7/2000	Forventet Børskalender for 2001.
12.12 2000	Nr. 8/2000	Cheminova og Dow AgroSciences i joint venture samarbejde.
01.02 2001	Nr. 1/2001	Bonusordning i Auriga-koncernen.
02.03 2001	Nr. 2/2001	Foreløbig regnskabsmeddelelse for 2000.
20.03 2001	Nr. 3/2001	Cheminova styrker produktprogrammet med køb af svampemiddel.
20.03 2001	Nr. 4/2001	Årsregnskabsmeddelelse for 2000.

Selskabet planlægger ikke at offentliggøre kvartalsrapporter i 2001. Halvårsrapporten for 2001 forventes offentliggjort den 29. august 2001.

Årsregnskabsmeddelelsen er, tillige med andre økonomiske resultater og generelle informationer om koncernen, tilgængelig på selskabets homepage: www.auriga-industries.dk

RESULTATOPGØRELSE 2000

1000 DKK	Koncern		Moderselskab	
	2000	1999	2000	1999
Nettoomsætning	3.727.907	3.451.175	-	-
Produktionsomkostninger	2.399.945	2.150.226	-	-
Bruttoresultat	1.327.962	1.300.949	-	-
Salgs- og distributionsomkostninger	546.314	466.379	-	-
Administrationsomkostninger	252.651	261.459	14.134	16.953
Forsknings- og udviklingsomkostninger	167.011	157.111	-	-
Omkostninger i alt	965.976	884.949	14.134	16.953
Andre driftsindtægter	10.959	10.377	801	-
Afskrivning koncerngoodwill	32.279	30.864	27.142	27.142
Resultat af primær drift	340.666	395.513	-40.475	-44.095
Andel af resultat før skat i datterselskaber	-	-	279.209	370.014
Andel af resultat før skat i associerede selskaber	5.147	9.920	-	-
Finansielle poster	-80.414	-54.564	7.560	5.361
Overskudsdeling	-15.612	-16.935	-	-
Resultat før skat	249.787	333.934	246.294	331.280
Skat af årets resultat	97.366	113.404	97.366	113.404
Koncernresultat	152.421	220.530	148.928	217.876
Minoritetsinteressers andel	3.493	2.654	-	-
Årets resultat, Auriga Industries andel	148.928	217.876	148.928	217.876
Årets resultat foreslås fordelt således:				
Udbytte			61.200	61.200
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode			93.667	190.559
Overført overskud			-5.939	-33.883
I alt			148.928	217.876

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2000

1000 DKK	A K T I V E R			
	Koncern		Moderselskab	
	2000	1999	2000	1999
Anlægsaktiver				
Immaterielle anlægsaktiver				
Salgs- og registreringsrettigheder m.v.	14.635	26.154	-	-
Know-how	1.971	1.152	-	-
Goodwill m.v.	55	93	-	-
Koncerngoodwill	478.025	510.241	-	-
Immaterielle anlægsaktiver i alt	494.686	537.640	-	-
Materielle anlægsaktiver				
Grunde og bygninger	496.009	491.107	3.738	3.569
Tekniske anlæg og maskiner	568.296	593.973	-	-
Driftsmateriel og inventar	62.723	69.354	784	335
Anlæg under etablering	103.681	72.652	-	-
Materielle anlægsaktiver i alt	1.230.709	1.227.086	4.522	3.904
Finansielle anlægsaktiver				
Kapitalandele i datterselskaber	-	-	1.849.725	1.756.058
Kapitalandele i associerede selskaber	23.551	21.987	-	-
Andre finansielle anlægsaktiver	590	967	-	-
Egne aktier	0	0	0	0
Finansielle anlægsaktiver i alt	24.141	22.954	1.849.725	1.756.058
Anlægsaktiver i alt	1.749.536	1.787.680	1.854.247	1.759.962
Omsætningsaktiver				
Varebeholdninger				
Tilgodehavender				
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	1.071.717	831.309	-	-
Tilgodehavende udbytte	-	-	64.900	62.130
Tilgodehavender hos datterselskaber	-	-	101.079	119.586
Tilgodehavende selskabskat	7.220	29.414	-	-
Andre tilgodehavender	132.125	101.495	7.007	3.883
Tilgodehavender i alt	1.211.062	962.218	172.986	185.599
Værdipapirer	185.575	154.129	185.538	154.094
Likvide beholdninger	187.719	198.695	737	710
Omsætningsaktiver i alt	2.776.104	2.289.777	359.261	340.403
Aktiver i alt	4.525.640	4.077.457	2.213.508	2.100.365

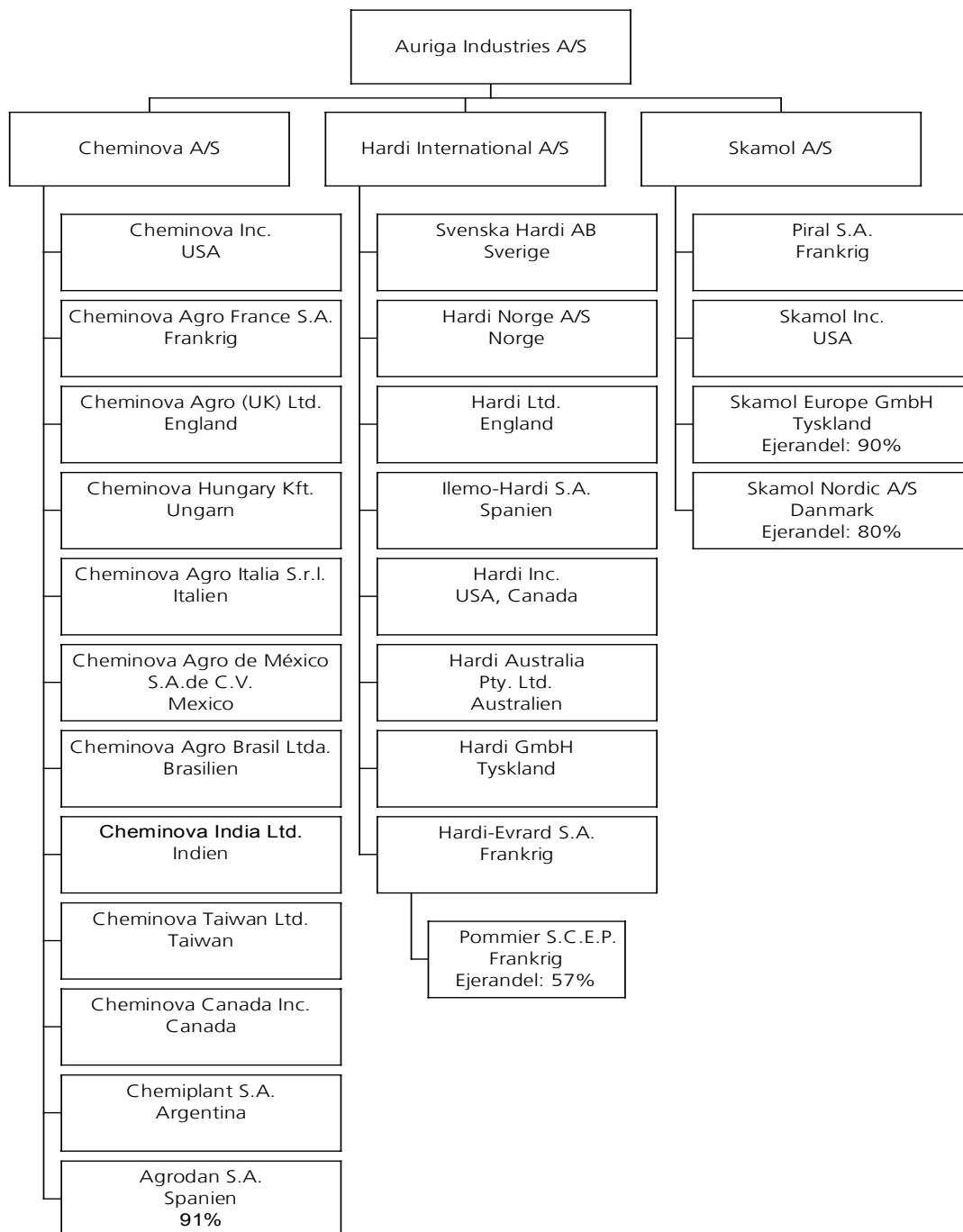
BALANCE PR. 31. DECEMBER 2000

PASSIVER				
1000 DKK	Koncern		Moderselskab	
	2000	1999	2000	1999
Egenkapital				
Aktiekapital	255.000	255.000	255.000	255.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode			701.263	607.596
Overført overskud	1.724.212	1.659.991	1.022.949	1.052.395
Egenkapital i alt	1.979.212	1.914.991	1.979.212	1.914.991
Minoritetsinteresser	15.498	12.541	-	-
Hensættelser				
Pensionsforpligtelser	2.163	2.355	1.250	1.250
Udskudt skat	169.711	219.215	-	-
Hensættelser i alt	171.874	221.570	1.250	1.250
Langfristet gæld				
Prioritetsgæld	432.561	301.595	2.014	2.099
Medarbejderobligationer	13.350	10.874	-	-
Bankgæld	302.380	353.383	42.857	71.429
Langfristet gæld i alt	748.291	665.852	44.871	73.528
Kortfristet gæld				
Langfristet gæld med forfald under 1 år	87.375	95.713	28.656	28.648
Bankgæld	714.042	371.178	46.681	1.237
Leverandører af varer og tjenesteydelser	431.776	495.899	-	-
Skyldig selskabsskat	70.916	25.983	48.862	17.818
Anden gæld	229.843	195.591	2.776	1.693
Udbytte for regnskabsåret	61.200	61.200	61.200	61.200
Overskudsdeling for regnskabsåret	15.613	16.939	-	-
Kortfristet gæld i alt	1.610.765	1.262.503	188.175	110.596
Gæld i alt	2.359.056	1.928.355	233.046	184.124
Passiver i alt	4.525.640	4.077.457	2.213.508	2.100.365

PENGESTRØMSOPGØRELSE 2000

1000 DKK	Koncern	
	2000	1999
Årets resultat	148.928	217.876
Afskrivninger på anlægsaktiver	210.305	190.230
Afskrivning koncerngoodwill	32.279	30.864
Øvrige reguleringer	196.343	172.128
Ændring i arbejdskapital	-517.922	-90.700
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	69.933	520.398
Renteindbetalinger og lignende	22.061	15.326
Renteudbetalinger og lignende	-102.475	-69.890
Pengestrømme fra ordinær drift	-10.481	465.834
Betalt selskabsskat	-78.132	-95.308
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-88.613	370.526
Køb af datterselskaber		-63.933
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-1.870	-1.143
Køb af materielle anlægsaktiver	-203.675	-229.439
Salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	7.383	6.703
Modtaget udbytte fra associerede selskaber	1.972	3.533
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-196.190	-284.279
Fri pengestrøm	-284.803	86.247
Afdrag på langfristet gæld	-95.519	-83.965
Optagelse af langfristet lån	160.000	219.327
Udstedelse af medarbejderobligationer	5.082	2.471
Betaling af overskudsdeling	-16.939	-11.376
Betalt udbytte	-60.101	-51.000
Køb af egne aktier	-30.114	-51.698
Kapitalindsud fra minoritetsaktionær		4.334
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-37.591	28.093
Ændring i likviditet	-322.394	114.340
Likviditet pr. 1. januar	-18.354	-132.694
Likviditet pr. 31. december	-340.748	-18.354
Rentebærende nettolikviditet kan opgøres således:		
Likvide beholdninger og værdipapirer -		
kortfristet bankgæld	-340.748	-18.354
Rentebærende gæld	-835.666	-761.565
Rentebærende nettolikviditet pr. 31. december	-1.176.414	-779.919

**Auriga Industries A/S
Koncernoversigt pr. 1. marts 2001**



Hvor ingen procentandel er anført, er ejerandelen 100%. Cheminova A/S har, ud over ovennævnte, repræsentationskontorer i Rusland og Kina. Dansk Moler Industri A/S er via Skamol A/S associeret med koncernen. Koncernen ejer 49% af Dansk Moler Industri A/S.