

Årsregnskabsmeddelelse 2005 for Auriga Industries A/S

Tallene i parentes er 2004-tal

Auriga fik i 2005 sit næstbedste resultat nogensinde. Omsætning og indtjening blev bedre end forventet ved årets start og svarer til forventningerne efter opjusteringen i forbindelse med halvårsregnskabet. Sidste års forhøjede udbytte på 4,00 kr. pr. aktie foreslåes fastholdt.

Resultater i 2005

- Koncernens omsætning blev 5.250 mio. kr. (5.304 mio. kr.) svarende til et fald på 1%. Ved uændret afregningskurs for USD ville omsætningen være steget med 3%.
- Resultat af primær drift blev 482 mio. kr. (689 mio. kr.). Af faldet på 207 mio. kr. skyldes 165 mio. kr. en lavere afregningskurs for USD.
- Årets resultat før skat blev 376 mio. kr. (630 mio. kr.), hvilket svarer til forventningerne ved halvåret, men er 40 mio. kr. bedre end ventet ved årets start.
- Cheminova indledte i 2005 markedsføringen af imidacloprid, verdens største insektmiddel. Selskabet styrkede endvidere distributionsstrukturen med fire nye salgsselskaber og er nu repræsenteret med egne datterselskaber i 16 lande.
- Hardi introducerede med succes en ny højteknologisk trailersprøjte, New Commander.
- Stigende byggeaktivitet inden for aluminiumindustrien vil i 2006 øge Skamols omsætning til dette segment.

Forventninger til 2006

- Auriga-koncernen forventer for 2006 en omsætning på ca. 5,6 mia. kr., en overskudsgrad (EBIT) på 8% og et resultat før skat på ca. 330 mio. kr. Der ventes samtidig en betydelig forbedring af pengestrøm fra driften i forhold til 2005.

Fremtidig vækst

- Cheminovas Business Plan frem til 2010 har som målsætning gennem organisk vækst at øge omsætningen med 50% til 6 mia. kr. med en EBIT-margin på 14%. Cheminova vil aktivt forfølge eventuelle akkvisitionsmuligheder, som kan generere yderligere vækst.

Generalforsamling

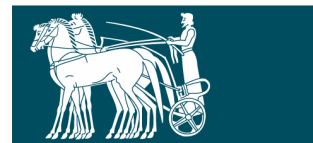
- Der afholdes generalforsamling på selskabets kontor i Harbøre den 25. april 2006 kl. 14.00, hvor bestyrelsen foreslår et udbytte på 4,00 kr. pr. aktie.

Povl U. Skifter
Formand for bestyrelsen

Mogens Nehen-Hansen
Administrerende direktør

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

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



HOVED- OG NØGLETAL 2001 - 2005 FOR AURIGA-KONCERNEN

	Beløb i mio. EUR					
Beløb i mio. DKK	2001	2002	2003	2004	2005	2005
Nettoomsætning	4.261	4.268	4.471	5.304	5.250	704
Resultat af primær drift *)	393	302	286	689	482	65
Finansielle poster m.m.	(119)	(129)	(97)	(67)	(111)	(15)
Resultat før skat *)	263	168	182	630	376	50
Nedskrivning koncerngoodwill - Hardi	-	(125)	-	-	-	-
Årets resultat efter skat og minoritetsinteresser	156	(43)	89	425	250	33
Balancesum	4.971	4.657	4.897	5.358	5.865	786
Aktiekapital	255	255	255	255	255	34
Egenkapital	2.092	2.163	2.156	2.370	2.587	347
Nettoaktiver	3.824	3.757	3.767	3.793	4.296	576
Nettogæld	1.514	1.333	1.444	1.143	1.563	210
Pengestrømme fra driftsaktivitet	162	425	306	452	18	2
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(414)	(217)	(372)	(109)	(235)	(32)
- heraf investeret i materielle anlægsaktiver	(264)	(211)	(162)	(112)	(119)	(16)
Fri pengestrøm	(252)	208	(66)	343	(217)	(29)
Af- og nedskrivninger	276	415	287	254	242	32
Forsknings- og udviklingsomkostninger	195	188	174	165	171	23
Antal medarbejdere	2.948	3.027	2.996	3.000	2.933	2.933
Overskudsgrad (EBITDA)	16%	14%	13%	18%	14%	14%
Overskudsgrad (EBIT) *)	9%	7%	6%	13%	9%	9%
NOPAT *)	236	157	149	474	333	45
ROIC (Afkast af investeret kapital) *)	6%	4%	4%	12%	8%	8%
Gældsprocent	40%	35%	38%	30%	36%	36%
Egenkapitalforrentning *)	8%	4%	4%	18%	10%	10%
Resultat i kroner pr. 10 DKK aktie *)	6,4	3,3	3,6	17,3	10,1	1,4
Pengestrømme fra driftsaktivitet i kroner pr 10 DKK aktie	6,6	17,4	12,5	18,4	0,7	0,1
Indre værdi i kroner pr. 10 DKK aktie	85,5	88,4	88,1	96,6	105,1	14,1
Udbytte i kroner pr. 10 DKK aktie	2,4	2,4	2,4	4,0	4,0	0,5
Børskurs ultimo året	57	57	62	115	192	26
Price earnings kvote *)	9	17	17	7	19	19
Børskurs/indre værdi	0,67	0,65	0,70	1,19	1,82	1,82
Markedsværdi ultimo året	1.454	1.454	1.581	2.933	4.885	655

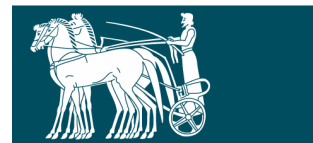
*) opgjort før engangsnedskrivning af koncerngoodwill på Hardi i 2002.

Sammenligningstal for 2001-2003 er i henhold til undtagelsesbestemmelsen i IFRS 1 ikke tilpasset.

Hovedtal i EUR er omregnet efter kursen pr. 31.12.05.

Nøgletal er udregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger fra 2005.

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



BERETNING FOR AURIGA INDUSTRIES A/S

Cheminova fik i 2005 sit næstbedste resultat nogensinde, men kunne dog ikke leve op til rekordresultatet fra 2004, hvor den agrokemiske branche generelt og Cheminova i særdeleshed havde medvind på alle områder.

Cheminova har udarbejdet en Business Plan frem til 2010, hvor målsætningen er alene gennem organisk vækst at øge omsætningen med 50% til 6 mia. kr. med en EBIT-margin på 14%. Herudover planlægger selskabet aktivt at forfølge eventuelle akkvisitionsmuligheder, som kan generere yderligere vækst.

Hardis indtjening blev i 2005 presset af den dårlige høst i Australien, mens Skamols resultat afspejlede den lave byggeaktivitet inden for aluminiumindustrien. Begge selskaber venter dog betydelig resultatfremgang i 2006.

Mål og strategi

Det er Aurigas mål at skabe langsigtet værditilvækst til gavn for selskabets aktionærer, medarbejdere og øvrige interessenter. Værdiskabelsen sker gennem drift af tre selvstændige virksomheder med plantebeskyttelsesmidler som kerneområde.

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

Udviklingen i datterselskaberne

Cheminova

2005 blev for den agrokemiske branche et mere vanskeligt år end året før, som var præget af gode klimatiske forhold og høje afregningspriser på en række afgrøder.

Cheminovas omsætning faldt i 2005 med 2% til 4.017 mio. kr. Afregningskursen for USD var 6,03 kr. i 2005 mod 7,00 kr. året før. Korrigeret for den lavere afregningskurs for USD steg omsætningen med 3%.

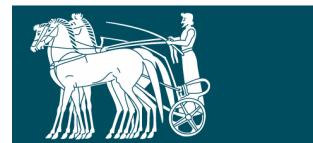
Salget af svampemidlet flutriafol steg igen i 2005, og ligesom i 2004 gik størstedelen af salget til bekæmpelse af sojarust i Brasilien. Også Cheminovas øvrige nye produkter opnåede en tilfredsstillende omsætningsvækst i 2005.

Som ventet faldt salget af insektmidler af organofosfatfamilien. Det skyldes dels, at Afrika i 2005 ikke som året før var plaget af græshopper, og dels, at salget af malathion til det amerikanske program for udryddelse af snudebiller i bomuld blev mindre end i 2004, om end større end ventet.

Cheminova opnåede et resultat af primær drift på 458 mio. kr. svarende til en EBIT-margin på 11%. Med uændret afregningskurs på USD i forhold til 2004 ville EBIT-marginen have været på 15% mod 16% i rekordåret 2004.

I løbet af 2005 udvidede Cheminova antallet af salgsselskaber med fire, således at selskabet nu er repræsenteret med egne salgsselskaber i 16 lande.

Selskabet indgik i 2005 en samarbejdsaftale med Bayer CropScience vedrørende insektmidlet imidacloprid. Ifølge aftalen har Cheminova ret til at sælge egne formuleringer baseret på Bayers aktivstof. Imidacloprid vil bidrage væsentligt til Cheminovas vækst.



Cheminovas Plan 2010

Cheminova har udarbejdet en Business Plan frem til 2010. Selskabet vil i perioden aggressivt forfølge de gode vækstmuligheder, der eksisterer for en innovativ generisk virksomhed som Cheminova, der har de nødvendige kompetencer.

Det er selskabets mål alene gennem organisk vækst at forøge omsætningen med 50% frem til 2010. Hertil kommer vækst gennem eventuelle akquisitioner. Målet er en EBIT-margin på 14% mod slutningen af perioden. Planen vil kræve store investeringer i udvikling, registrering og markedsføring, hvilket i de første år af planperioden vil medføre et fald i EBIT-marginen til 10% eller, som i 2006, lidt under.

Hardi

På grund af faldende høstudbytte og stigende energi- og råvareomkostninger faldt indtjeningen på verdensplan i landbruget med ca. 5% i 2005. Investeringerne i landbrugsmaskiner faldt tilsvarende.

Hardis omsætning steg i 2005 med 3% til 1.033 mio. kr. Medvirkende til stigningen var en fortsat god udvikling i salget til Østeuropa. Australien fik på grund af tørke en katastrofal dårlig høst i 2004/05. Som følge heraf faldt investeringerne i landbrugsmaskiner kraftigt, og Hardis salg i Australien faldt med ca. 50 mio. kr. i forhold til året før.

Salget i Nordamerika steg omvendt med ca. 50 mio. kr. væsentligst som følge af, at landmændene på grund af frygten for sygdommen sojarust i stigende omfang selv ønskede at investere i en sprøjte i stedet for at være afhængig af en maskinstation. På grund af konkurrencen fra dollarbaserede virksomheder er Nordamerika i disse år et lavprismarked for Hardi.

Forskydningen af omsætning fra Australien til Nordamerika har i 2005 medført et fald i Hardis brutto-margin.

Hardi opnåede i 2005 et resultat af primær drift på 38 mio. kr. svarende til en EBIT-margin på 4%. Med uændret afregningskurs på USD i 2005 i forhold til 2004 ville EBIT-marginen have været 5%, uændret i forhold til 2004.

Produktionsøkonomien på Hardis fabrik på Falster har udviklet sig positivt og som forventet.

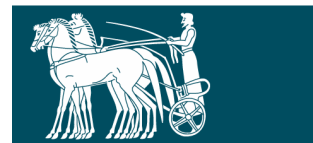
I 2005 introducerede Hardi efter flere års udviklingsarbejde den nye trailerserie, New Commander, som i løbet af 2006 vil blive markedsført globalt. New Commander har sat en ny standard for marksprøjter og vil i de kommende år bidrage til vækst i Hardis omsætning og indtjening.

Mens New Commander er en højteknologisk sprøjte placeret i segmentets øvre ende, introducerer Hardi i løbet af 2006 yderligere en serie, der er mere enkel end New Commander.

Skamol

Skamol opnåede i 2005 en omsætning på 201 mio. kr. mod 206 mio. kr. i 2004. Den primære aluminiumsindustri er selskabets største forretningsområde. Nybygning af aluminiumværker uden for Kina har i 2005 været på et minimum, men der er projekteret en række nye anlæg til bygning i 2006 og de kommende år. Salget til højtemperaturindustrien uden for aluminiumindustrien steg i forhold til året før, mens introduktionen af branddøre og paneler forløb langsommere end forventet.

Skamol opnåede i 2005 et resultat af primær drift på -1 mio. kr. Med uændret afregningskurs på USD i forhold til 2004 ville EBIT have været ca. 9 mio. kr. Det associerede selskab Damolin opnåede igen i 2005 et tilfredsstillende resultat.



Overgang til regnskabsaflæggelse efter IFRS

Årsrapporten for 2005 er aflagt i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder (IFRS). IFRS er implementeret således, at årsrapporten tillige overholder bestemmelserne i regnskabsstandarder godkendt af Den Europæiske Union.

For Auriga-koncernen medfører ændringerne i anvendt regnskabspraksis, at årets resultat efter skat for 2005 påvirkes positivt med 33 mio. kr. (2004: 32 mio. kr.) og egenkapitalen pr. 31. december 2005 forøges med 87 mio. kr. (2004: 46 mio. kr.).

Alle sammenligningstal for 2004 er tilpasset den ændrede regnskabspraksis. I hoved- og nøgletals-oversigten er tallene for 2001 – 2003 i henhold til lempelsesreglerne i IFRS ikke tilpasset.

Valuta

Aurigas tre datterselskaber er alle internationale virksomheder, hvorfor en betydelig del af koncernens transaktioner afregnes i fremmed valuta. Valutarisikoen begrænses ved indgåelse af termins- og optionskontrakter med en løbetid på op til 2 år.

Efter et fald på godt 8% i 2004 steg koncernens hovedvaluta, USD, med godt 15% i 2005 og sluttede året i kurs 6,32. Auriga har i 2005 realiseret en effektiv afregningskurs for USD på ca. 6,01 mod ca. 7,00 året før.

Til sikring af budgetkurserne i 2006 er der for de mest betydende valutaer foretaget en væsentlig af-dækning af de forventede nettopositioner. Således er ca. 90% af koncernens nettoindgange i USD sikret til en kurs på 6,10.

Resultat, balance og pengestrøm

Tallene i parentes er 2004-tal

Aurigas omsætning faldt med 1% til 5.250 mio. kr. (5.304 mio. kr.). Med uændret afregningskurs på USD i forhold til 2004 ville omsætningen være steget med 3%.

Resultat af primær drift blev på 482 mio. kr. (689 mio. kr.). Af faldet på 207 mio. kr. hidrører ca. 165 mio. kr. fra den lavere afregningskurs på USD.

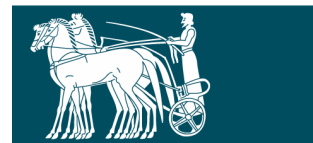
Resultat efter skat fra associerede selskaber blev på 4 mio. kr. (8 mio. kr.). De finansielle udgifter udgjorde 111 mio. kr. (67 mio. kr.).

Årets resultat før skat blev herefter 376 mio. kr. (630 mio. kr.). Resultatet er som forventet ved halvåret, men ca. 40 mio. kr. bedre end ventet ved årets start.

Skat af årets resultat blev på 117 mio. kr. (196 mio. kr.) svarende til en skatteprocent på 31 (31).

Balancen udgjorde pr. 31. december 5.865 mio. kr. (5.358 mio. kr.). Nettoaktiverne udgjorde 4.296 mio. kr. (3.793 mio. kr.). Af stigningen på 503 mio. kr. skyldes ca. 300 mio. kr. kursregulering og tilkøbte virksomheder. Nettogælden blev på 1.563 mio. kr. (1.143 mio. kr.).

Pengestrøm fra driftsaktiviteter udgjorde 18 mio. kr. (452 mio. kr.). Investeringerne i materielle aktiver blev på 119 mio. kr. (112 mio. kr.). Investeringerne i datterselskaber og immaterielle aktiver blev på 159 mio. kr. Den fri pengestrøm blev herefter -217 mio. kr. (343 mio. kr.). Udviklingen i pengestrøm fra driften er dårligere end forventet, væsentligst på grund af stigende debitorer i Brasilien.



Forventningerne til 2006

Starten på 2006 har været præget af vanskelige klimatiske forhold på den nordlige halvkugle, og Cheminova forventer derfor, at det globale marked for plantebeskyttelsesmidler i 2006 vil blive mindre end i 2005.

Der forventes en fortsat stigning i salget af Cheminovas nye produkter, ligesom de nye salgsselskaber vil bidrage til vækst i omsætningen. Derimod forventes et fortsat fald i salget af malathion til udryddelsesprogrammet for snudebiller i USA.

I overensstemmelse med Cheminovas vækstplan for de kommende år vil der i 2006 ske en kraftig forøgelse af omkostningerne til udvikling, markedsføring og registrering.

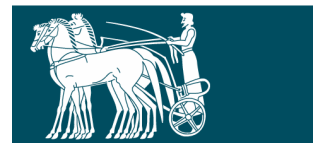
Cheminova forventer for 2006 en omsætning på ca. 4,3 mia. kr., en EBIT-margin på 9% og et resultat før skat på ca. 300 mio. kr.

Hardi forventer for 2006 en omsætning på niveau med 2005, dvs. ca. 1.040 mio. kr., en EBIT-margin på 6% og et resultat før skat på ca. 30 mio. kr.

Skamol forventer for 2006 en omsætning på ca. 230 mio. kr., en EBIT-margin på 5% og et resultat før skat på ca. 15 mio. kr.

Auriga-koncernen forventer herefter for 2006 en omsætning på ca. 5,6 mia. kr., en EBIT-margin på 8% og et resultat før skat på ca. 330 mio. kr.

For 2006 forventes en betydelig forbedring af pengestrøm fra driften i forhold til 2005.



BERETNING FOR CHEMINOVA A/S

(i mio. kr.)	2005	2004
Nettoomsætning	4.017	4.094
Resultat af primær drift før af- og nedskrivninger (EBITDA)	639	837
Resultat af primær drift (EBIT)	458	646
Finansielle poster	(88)	(39)
Resultat før skat	369	607
Årets resultat	262	403
Balancesum	4.237	3.829
Langfristede aktiver	1.043	996
Egenkapital	1.914	1.750
Nettogæld	945	572
Pengestrømme fra driftsaktivitet	83	412
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(211)	(63)
Fri pengestrøm	(128)	349
Investeringer i langfristede aktiver	123	62
Afskrivninger	181	192
Overskudsgrad (EBITDA)	16%	20%
Overskudsgrad (EBIT)	11%	16%

Mål og strategi

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

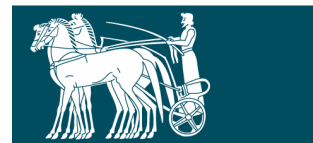
Det er Cheminovas strategi at optimere og udbygge selskabets fem kernekompetencer: at identificere, udvikle, registrere, producere og markedsføre kendte plantebeskyttelsesmidler bedre og billigere end nogen anden virksomhed i branchen.

Markedsudvikling

Hvor 2004 var præget af gode klimatiske forhold og høje afregningspriser på en række afgrøder, har 2005 været et langt vanskeligere år. Det globale salg af konventionelle plantebeskyttelsesmidler skønnes i 2005 at have været på 31 mia. USD, hvilket i forhold til 2004 er et fald på 3% ved uændret dollarkurs. Faldet skal dog ses på baggrund af en reel stigning i 2004 i forhold til 2003 på 5%.

Ligesom i 2004 faldt det nordamerikanske marked i 2005 med et par procent, væsentligst på grund af en stigning i GMO-afgrøder og fortsat prisfald på glyphosat. I Sydamerika var det reelle fald i salget af plantebeskyttelsesmidler 9%. På grund af tørke i det sydlige Brasilien var behovet for svampemidler til bekæmpelse af sojarust samt behovet for ukrudtsmidler lavere end i 2004. Hertil kom, at styrkelsen af den brasilianske valuta over for USD betød lavere afregningspriser for den brasilianske landmand og dermed et formindsket incitament til at beskytte afgrøderne.

I resten af verden faldt forbruget af plantebeskyttelsesmidler med 2%. Et lavt insektpres og tørke i især Spanien og Australien var medvirkende årsager til faldet.



Salg og distribution

Cheminovas omsætning faldt i 2005 med 2% i forhold til rekordåret 2004. Renset for faldet i afregningskursen på USD steg omsætningen med 3%. Omsætningen i 2005 blev højere end forventet ved årets start.

Salget af Cheminovas insektbekæmpelsesmidler af organofosfat-familien udgjorde 26% af den samlede omsætning i 2005 mod 30% i 2004. Efter et ekstraordinært godt 2004 præget af store insektforekomster i det meste af verden, af græshopper i Afrika og af mange snudebiller i det sydlige USA, var forventningerne til 2005 mere beskedne. Alligevel blev salget af organofosfater i 2005 større end forventet. Salget af malathion til det amerikanske program til udryddelse af snudebiller blev mindre end i 2004, men dog større end ventet. Programmet, der har været en stor succes, forventes afsluttet i løbet af få år.

Cheminovas nyere produkter forøgede deres andel af omsætningen fra 41% i 2004 til 47% i 2005. Glyphosat, der er det største produkt i gruppen, opnåede en pæn omsætningsfremgang især på grund af et godt salg i Europa. Konkurrencen på glyphosatmarkedet skærpedes igen i 2005 med faldende priser til følge.

Omsætningen af svampemidlet flutriafol, som Cheminova overtog fra Syngenta i 2001, steg igen i 2005. Ligesom i 2004 gik størstedelen af salget til bekæmpelse af sojarust i Brasilien, og på trods af et generelt fald i salget af svampemidler i Brasilien steg omsætningen af flutriafol. En væsentlig årsag hertil er introduktionen af mixture-produktet Impact Duo. Flutriafol opnåede også et godt salg i bl.a. Rusland, mens salget i Australien svigtede.

Cheminovas øvrige nye generiske produkter, herunder insektmidlet gamma-cyhalothrin, oplevede et stigende salg i 2005, lidt større end forventet. Gruppens andel af den totale omsætning vil i de kommende år vokse kraftigt.

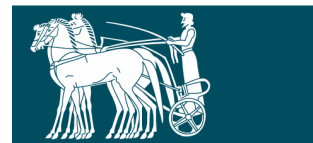
Salget af trediepartsprodukter udgjorde 16% af den totale omsætning i 2005, uændret i forhold til 2004. Salget af trediepartsprodukter er i en række af Cheminovas salgsselskaber med til at komplettere produktprogrammet.

Salget af fine chemicals udgjorde 11% af omsætningen i 2005 mod 12% i 2004.

I løbet af 2005 udvidede Cheminova antallet af salgsselskaber med fire, således at selskabet herefter er repræsenteret med egne salgsselskaber i 16 af de vigtigste landbrugslande.

I Colombia erhvervedes aktiemajoriteten i selskabet CropTech og i Australien majoriteten i selskabet Ospray. Samtidig blev der oprettet salgsselskaber i Polen og Bulgarien.

Brasilien og USA er verdens to største landbrugslande og også de to lande, hvor Cheminova har den største omsætning. Begge lande klarede sig godt i 2005 med en omsætning i lokal valuta lidt over året før. Mexico og Rusland havde ligeledes et godt år med stigende omsætning. I Cheminovas vesteuropæiske selskaber var omsætningen på grund af klimatiske forhold generelt stagnerende bortset fra Frankrig, der oplevede en pæn stigning. Hårdest ramt blev Spanien, hvor markedet for plantebeskyttelsesmidler faldt med 13%. Cheminovas selskab i Spanien, Agrodan, erobrede igen i 2005 markedsandele.



Produktion og investeringer

Produktionen på Cheminovas fabrikker i Danmark og Indien forløb gennem hele 2005 tilfredsstillende.

Stigende oliepriser og en fortsat høj global vækst har medført stigende priser på råvarer og energi. Lange leverandørkontrakter og en systematisk optimering af logistikken har dog delvist kompenseret for stigningerne.

Investeringerne i materielle anlægsaktiver udgjorde 68 mio. kr. mod 58 mio. kr. i 2004.

Salg og produktion af konserveringsmidlet kaliumsorbat er med udgangen af 2005 standset. Produktionsanlægget vil over de næste to år blive ombygget til anden produktion.

Der er i 2005 investeret 112 mio. kr. i køb af datterselskaber i England, Colombia og Australien.

Der er aktiveret investeringer i registreringsdata for 40 mio. kr.

Miljøforhold

Hensynet til miljø, sundhed og sikkerhed er en integreret del af Cheminovas forretningspolitik. Ansvarlig adfærd inden for disse områder er af væsentlig betydning for selskabet. Det er koncernens politik ud over gældende love og regler at gøre løbende fremskridt på disse felter.

Cheminovas godkendelser af aktiviteterne i Danmark inden for områderne miljø og risiko har været under revision de seneste år. Revisionen vil være endeligt gennemført i 2006. Det indebærer, at virksomheden lever op til de nyeste EU-regler på områderne.

Til styring af produktionsanlæggene i Danmark er der i de sidste par år opbygget standardiserede ledelsessystemer inden for eksternt miljø og arbejdsmiljø. Systemerne påregnes certificeret i 2006.

Et fokusområde for virksomheden i Danmark er energibesparelse og CO₂ reduktion. El-forbruget er i 2005 reduceret med 6,8% og dampforbruget med 1,9% i forhold til 2004.

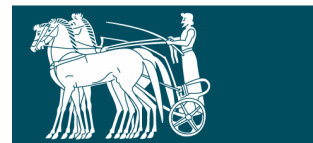
Ud over produktionsfaciliteterne i Danmark har Cheminova et produktionsanlæg i Indien. Anlægget har alle nødvendige miljøgodkendelser. Herudover har Cheminova løbende foretaget forbedringer inden for såvel det eksterne som det interne miljøområde. Udviklingen vil fortsætte med henblik på at opnå yderligere fremskridt i de kommende år.

En ny kemikalieforordning "REACH" er under vedtagelse i EU. Den forventes at træde i kraft i 2007. Cheminova er positiv over for de overordnede principper i forordningen. De økonomiske konsekvenser for virksomheden afhænger imidlertid meget af, hvordan den implementeres og administreres i praksis.

Produktudvikling

Cheminova vil i de kommende år i gennemsnit introducere tre nye produkter pr. år. Samtidig kræver tilkomsten af nye produkter flere ressourcer fra udviklingsafdelingen til støtte for såvel produktion som markedsføring. Det stigende aktivitetsniveau er mærkbart på alle udviklingsområder i syntesekemi, formuleringsteknologi og teknisk opskalering. Der tilføres løbende flere ressourcer til udviklingsafdelingen, således at den målsatte vækst kan virkeliggøres.

Cheminova har indgået en samarbejdsaftale med Bayer CropScience vedrørende insektmidlet imidacloprid. Aftalen giver Cheminova ret til globalt at sælge egne formuleringer baseret på Bayers aktivstof. Imidacloprid er verdens største insektmiddel med en årlig omsætning på ca. 650 mio. EUR. Det nye produkt vil i de kommende år bidrage væsentligt til Cheminovas omsætning og indtjening.



Resultat, balance og pengestrøm

Tallene i parentes er 2004-tal

Omsætningen blev i 2005 på 4.017 mio. kr. (4.094 mio. kr.).

EBITDA blev på 639 mio. kr. (837 mio. kr.) svarende til 16% (20%) af omsætningen. Afskrivningerne udgjorde 181 mio. kr. (191 mio. kr.). EBIT blev herefter 458 mio. kr. (646 mio. kr.) svarende til en EBIT-margin på 11% (16%). Med uændret afregningskurs på USD i forhold til 2004 ville EBIT have været ca. 145 mio. kr. større.

De finansielle udgifter udgjorde 88 mio. kr. (39 mio. kr.). Afgivelsen skyldes især øgede finansielle udgifter i Brasilien og rentefradrag vedrørende kurssikring af især USD.

Resultat før skat blev 369 mio. kr. (607 mio. kr.), hvilket er bedre end forventet ved årets start.

Balancen steg med 11% til 4.237 mio. kr. (3.829 mio. kr.) væsentligst som følge af stigningen i arbejdskapitalen. Varebeholdningerne steg med 203 mio. kr., hvoraf ca. 110 mio. kr. skyldes valutakursændringer samt varelagre i selskaber købt mod årets slutning. Tilgodehavender fra salg steg med 329 mio. kr., hvoraf ca. 190 mio. kr. skyldes valutakursændringer samt tilgodehavender i tilkøbte selskaber. Af den reelle stigning i tilgodehavender fra salg på ca. 140 mio. kr. hidrører størstedelen fra Brasilien, hvor det på grund af en dårlig høst i 2004/05 i den sydlige del af landet har været nødvendigt at yde forlænget kredit.

Efter betalt selskabsskat på 216 mio. kr. blev pengestrøm fra driften på 83 mio. kr. (412 mio. kr.). Investeringer i materielle og immaterielle aktiver udgjorde 211 mio. kr. (63 mio. kr.). Den fri pengestrøm blev herefter -128 mio. kr. (349 mio. kr.).

Plan 2010

Cheminova har i 2005 udarbejdet en Business Plan dækkende perioden frem til 2010. Cheminova vil i perioden aggressivt forfølge de identificerede vækstmuligheder gennem akquisitioner og udvikling af nye produkter.

Det er målet alene gennem organisk vækst at forøge omsætningen fra godt 4 mia. kr. i 2005 til 6 mia. kr. i 2010. Målet er en EBIT-margin på 14% mod slutningen af perioden.

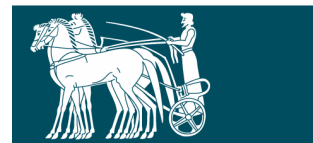
Planen vil kræve store investeringer i udvikling, registrering og markedsføring, hvilket i de første år af planperioden vil medføre et fald i EBIT-marginen til omkring 10% eller, som i 2006, lidt under.

En række virksomheder, som ikke besidder de nødvendige kernekompetencer, forventes i de kommende år at blive oplagte akquisitionsmål. Cheminova vil deltage i denne konsolidering.

Plantebeskyttelsesmidler er i disse år under fælles EU-registrering. I forhold til tidligere er kravene i EU skærpet, hvilket betyder, at en række produkter vil forsvinde fra markedet. I USA vil registreringen af generiske produkter blive billigere, hvilket vil forøge konkurrencen, men samtidig betyde, at det vil være økonomisk fordelagtigt at registrere en række af Cheminovas nye produkter i USA.

De patenterede produkters andel af markedet har i en årrække været faldende og falder fortsat. Det giver Cheminova mulighed for at introducere nye interessante produkter i de kommende år. Det stigende antal produkter åbner endvidere for nye interessante mixture-formuleringer.

Plan 2010 er et resultat af den udbygning af alle selskabets kernekompetencer, der er sket i de senere år. Udviklingen af videnniveauet og innovationsevnen vil fortsætte i hele planperioden. Planen vil sikre, at Cheminova ved udgangen af årtiet yderligere har udbygget sin position som en af de ledende virksomheder i den agrokemiske branche.



Forventninger til 2006

Starten på 2006 har været præget af vanskelige klimatiske forhold på den nordlige halvkugle, og Cheminova forventer derfor, at det globale marked for plantebeskyttelsesmidler i 2006 vil blive mindre end i 2005.

Cheminova venter i 2006 en fortsat nedgang i salget af malathion til det amerikanske program for udryddelse af snudebiller i bomuld samt et fortsat prisfald i Nordamerika på glyphosat. Cheminova regner ikke med salg af flutriafol i USA i 2006, hvorfor det globale salg af flutriafol i år ventes at blive på niveau med eller lidt lavere end i 2005.

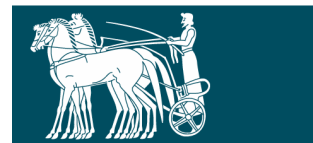
Salget af Cheminovas nyere produkter, herunder gamma-cyhalothrin og imidacloprid, ventes at stige kraftigt i 2006, ligesom de nye salgsselskaber vil bidrage til omsætningsvæksten.

Cheminova venter i 2006 en omsætningsstigning på 7% i forhold til året før. Stort set hele moderselskabets forventede nettoindgange af USD i 2006 er gennem terminkontrakter og optioner sikret til en kurs på 6,10 kr. Afregningskursen for 2005 var i gennemsnit 6,03 kr.

I overensstemmelse med Cheminovas vækstplan for de kommende år vil der i 2006 ske en kraftig forøgelse af omkostningerne til udvikling, markedsføring og registrering.

For 2006 regner Cheminova med en EBIT-margin på 9%. Der ventes finansielle udgifter på niveau med 2005.

For 2006 forventer Cheminova herefter en omsætning på ca. 4,3 mia. kr. og et resultat før skat på ca. 300 mio. kr. Der ventes en pengestrøm fra driften væsentligt bedre end i 2005. Investeringen i materielle anlægsaktiver ventes at blive på godt 100 mio. kr.



BERETNING FOR HARDI INTERNATIONAL A/S

(i mio. kr.)	2005	2004
Nettoomsætning	1.033	1.004
Resultat af primær drift før af- og nedskrivninger (EBITDA)	81	96
Resultat af primær drift (EBIT)	38	54
Finansielle poster	(22)	(31)
Resultat før skat	16	24
Årets resultat	5	30
Balancesum	1.265	1.198
Langfristede aktiver	441	468
Egenkapital	346	335
Nettogæld	646	607
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(22)	(2)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(17)	(43)
Fri pengestrøm	(39)	(45)
Investeringer i langfristede aktiver	30	43
Afskrivninger	43	42
Overskudsgrad (EBITDA)	8%	10%
Overskudsgrad (EBIT)	4%	5%

Mål og strategi

Det er Hardis mål globalt at være den professionelle landmands foretrukne leverandør af sprøjter. Hardis kernekompetencer er udvikling, applikationsviden, markedsføring og montage. Strategisk stræbes efter at udvikle og markedsføre produkter, der skaber høj værditilvækst for slutbrugeren.

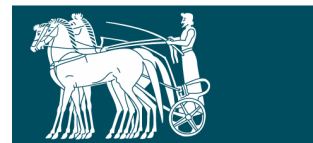
Markedsudvikling

2005 var for landbruget et mindre gunstigt år end 2004. En række væsentlige landbrugsområder var præget af mangel på regn, og visse områder, som f.eks. Australien, oplevede direkte tørke.

På verdensplan faldt høsten med ca. 10% i forhold til året før, mens afgrødepriserne var stabile eller kun lidt stigende.

Det faldende høstudbytte sammenholdt med stigende energi- og råvareomkostninger medførte, at indtjeningen i landbruget på verdensplan faldt med ca. 5% i forhold til året før. Det vurderes, at investeringerne i landbrugsmaskiner ligeledes er faldet med ca. 5% på verdensplan, dog med store variationer. Indførelsen af EU's nye støtteordninger (GAP) medførte stor usikkerhed blandt landmændene i de 15 gamle EU-lande. Derimod var der i 2005 en fortsat stigende interesse i de nye EU-lande og i CIS-regionen for investeringer i landbruget. Salget af landbrugsmaskiner var i USA lidt større end året før. I Australien medførte en meget dårlig høst i 2004/05 et kraftigt fald i maskininvesteringerne.

Strukturændringen mod større og mere rentable landbrug fortsatte i 2005 med uformindsket kraft. Ændringerne medfører, at efterspørgslen rettes mod stadig større og dyrere maskiner, herunder sprøjter. Den stigende fokus på større, højteknologiske sprøjter er en fordel for sprøjtespecialister som Hardi, men betyder samtidig en øget interesse for sprøjter hos flere producenter af landbrugsmaskiner.



Salg og distribution

Hardis omsætning blev i 2005 på 1.033 mio. kr. mod 1.004 mio. kr. året før.

Frankrig, som er Hardis største marked, opnåede et godt salg på niveau med rekordåret 2004. Salget i Nordeuropa udviklede sig tilfredsstillende i alle lande bortset fra Sverige. Hardis salg i Spanien faldt til det laveste niveau i mange år på grund af tørken. Salget til Østeuropa inklusive de 10 nye EU-lande fortsatte den positive udvikling fra året før, og især salget til Tjekkiet viste en stor fremgang.

Australien, der normalt er Hardis næststørste marked, fik et dårligt år i 2005 på grund af katastrofe-høsten i 2004/05. Det australske landbrug er ikke subsidieret, hvorfor et år med dårlig indtjening medfører et stort fald i landmændenes maskininvesteringer. Hardi Australiens omsætning faldt i 2005 med ca. 50 mio. kr. i forhold til 2004.

Modsat oplevede Hardi en omsætningsvækst på ca. 50 mio. kr. i Nordamerika. Stigningen skyldes især frygten for svampesygdommen sojarust, som i 2005 for første gang viste sig i Nordamerika. I denne situation ønskede mange landmænd at investere i deres egen sprøjte i stedet for at være afhængig af en maskinstation.

Flytning af omsætning fra højprismarkedet Australien til lavprismarkedet USA har i 2005 medført et fald i Hardis bruttomargin.

Produktudvikling og produktion

Flere års udviklingsarbejde blev afsluttet i løbet af 2005 med introduktionen af den nye trailerserie, New Commander. Sprøjten findes med tre tankstørrelser (3.200 liter, 4.400 liter og 6.600 liter) og markedsføres nu i hele Europa og fra medio 2006 også i Australien og Nordamerika. Den nye serie, der også findes i en computerstyret version, har sat ny standard for marksprøjter og har vundet 9 internationale priser i løbet af 2005. Den modulopbyggede serie vil medvirke til at forbedre Hardis lønsomhed i de kommende år.

Mens New Commander er en højteknologisk trailersprøjte placeret i segmentets øvre ende, vil Hardi i løbet af 2006 introducere yderligere en sprøjteserie, der er mere enkel end New Commander.

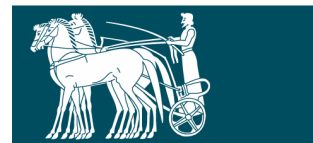
Efter en række turbulente år er produktionen på fabrikken på Falster i 2005 forløbet godt. Leverings-sikkerheden og leveringsevnen har gennem hele året været tilfredsstillende. Produktionsøkonomien har udviklet sig som forventet. New Commander er nu indkørt i produktionen og vil sammen med en fortsat standardisering af trailerprogrammet betyde en yderligere forbedring af økonomien i de kommende år.

Hardis fabrik i Nordfrankrig, der producerer trailerserien Meteor og den selvkørende sprøjte Alpha, har kørt tilfredsstillende.

I Australien og Nordamerika har Hardi montageafdelinger og herudover lokale leverandører af tanke og visse ståldele. Afdelingen i Australien har kørt tilfredsstillende i 2005 og har formået at tilpasse sig den svigtende afsætning. Nordamerika derimod har været præget af forsinkelser fra underleverandører. Det har medført en utilfredsstillende produktionsøkonomi i det nordamerikanske selskab.

Miljø

Hardis påvirkning af miljøet er begrænset. Fabrikken på Falster indleverede ansøgning om fornyet miljøgodkendelse i 1. kvartal 2005. Miljøgodkendelsen forventes medio 2006.



Resultat, balance og pengestrøm

Tallene i parentes er 2004-tal

Omsætningen steg i 2005 med 3% til 1.033 mio. kr. EBITDA blev på 81 mio. kr. (96 mio. kr.) svarende til 8% (10%) af omsætningen. I 2005 udgjorde afskrivningerne 43 mio. kr. (42 mio. kr.). EBIT blev herefter 38 mio. kr. (54 mio. kr.) svarende til en EBIT-margin på 4% (5%). Med uændret afregningskurs for USD i 2005 i forhold til 2004 ville EBIT have været ca. 12 mio. kr. større.

De finansielle udgifter udgjorde 22 mio. kr. (31 mio. kr.). Faldet skyldes væsentligst kursreguleringer.

Resultat før skat blev 16 mio. kr. (24 mio. kr.), hvilket er lavere end forventet ved årets start. Afvigelsen i forhold til forventningerne kan i det væsentligste henføres til forskydninger i omsætningen fra højpris-markedet Australien til lavprismarkedet USA.

Balancen steg med 6% til 1.265 mio. kr. (1.198 mio. kr.). Stigningen hidrører især fra et større salg i USA, hvor kredittiderne i landbrugsmaskinbranchen traditionelt er meget lange.

Pengestrøm fra driften blev som følge af stigningen i arbejdskapitalen negativ med 22 mio. kr. (-2 mio. kr.). Efter investeringer på 17 mio. kr. (43 mio. kr.) blev den fri pengestrøm negativ med 39 mio. kr. (-45 mio. kr.).

Forventninger til 2006

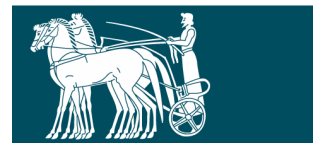
Udsigterne for landbruget i 2006 er globalt set præget af usikkerhed især på grund af stigende omkostninger og usikkerhed omkring afregningspriser for væsentlige afgrøder. På den baggrund forventes et globalt fald i salget af landbrugsmaskiner på 5% i 2006 i forhold til 2005.

På trods af de generelt usikre udsigter for landbrugsmaskinbranchen i 2006 forventer Hardi under forudsætning af normale klimatiske forhold en omsætning i 2006 på niveau med 2005. Det skyldes især forventningerne om et godt salg i 2006 af New Commander.

Australien har haft en tilfredsstillende høst i 2005/06, og Hardi Australien forventer et stigende salg i 2006 i forhold til 2005, mens salget i USA forventes at falde i forhold til rekordåret 2005. Denne forskydning i landemiks vil have en positiv indvirkning på Hardis indtjening i 2006.

Der forventes en fortsat forbedring af produktionsøkonomien og en EBIT-margin på 6%.

For hele 2006 forventer Hardi en omsætning på ca. 1.040 mio. kr. og et resultat før skat på ca. 30 mio. kr. Der forventes en betydelig forbedring af Hardis fri pengestrøm.



BERETNING FOR SKAMOL A/S

(i mio. kr.)	2005	2004
Nettoomsætning	201	206
Resultat af primær drift før af- og nedskrivninger (EBITDA)	16	27
Resultat af primær drift (EBIT)	(1)	6
Andel af resultat i associerede selskaber	4	8
Finansielle poster	(5)	0
Resultat før skat	(2)	14
Årets resultat	(4)	11
Balancesum	244	233
Langfristede aktiver	136	141
Egenkapital	82	91
Nettogæld	109	100
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(3)	25
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(7)	(11)
Fri pengestrøm	(9)	14
Investeringer i langfristede aktiver	13	14
Afskrivninger	17	21
Overskudsgrad (EBITDA)	8%	13%
Overskudsgrad (EBIT)	Neg.	3%

Mål og strategi

Det er Skamols mål at øge omsætningen inden for de eksisterende forretningsområder de kommende år. Selskabet vil fastholde positionen som den ledende udbyder af isoleringsprodukter til den primære aluminiumindustri og udbygge sin position inden for isolering til andre højtemperaturindustrier, pejs og brændeovne samt inden for forretningsområdet brandsikring.

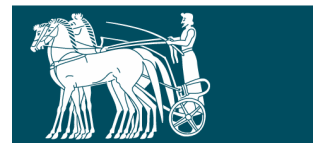
Det er Skamols strategi at udvikle, producere og markedsføre differentierede value-added produkter baseret på eksisterende, egne materialer samt gennem markedsføring af komplementære produkter. Udvikling og introduktion af nye produkter samt udvikling af markederne for eksisterende produkter forventes at generere en betydelig vækst de kommende år.

Markedsudvikling og salg

Skamols omsætning blev i 2005 på 201 mio. kr. mod 206 mio. kr. i 2004. Med uændret afregningskurs på USD i forhold til 2004 ville omsætningen have været ca. 14 mio. kr. større.

Skamols største forretningsområde er aluminiumindustrien, som i disse år er i strukturel vækst. Forbruget af aluminium steg i 2005 med 6% i forhold til året før, og priserne på aluminium er nu de højeste i næsten 20 år. Skamols salg til aluminiumindustrien består dels af leverancer til løbende vedligeholdelse, dels af leverancer til bygning af nye aluminiumværker. Skamols løbende salg til aluminiumindustrien er i 2005 øget med ca. 20% i forhold til året før.

Nybygning af aluminiumværker uden for Kina har i 2005 været på et minimum. Der er imidlertid projekteret en række nye anlæg til bygning i 2006 og de kommende år. Gennem indgåede kontrakter og ordrer er Skamol sikret en fortsat stor andel af markedet for nybygninger.



De forbedrede konjunkturer har medført en stigende efterspørgsel efter isoleringsprodukter til nye anlæg til produktion af hovedsaglig stål og cement. Skamol har en god position inden for leverancer af isoleringsmaterialer til især cementindustrien, og salget til dette område udviste en tilfredsstillende stigning i 2005. Byggeriet af kraftværker, som også er et betydeligt segment for Skamol, har været på et lavt niveau. Salget til højtemperaturindustrien uden for aluminiumindustrien har sammenfattende vist en beskedent stigning i forhold til året før.

De kraftigt stigende energipriser har medført en stigning i salget af pejse og brændeovne, hvilket har medført et stigende salg af Skamols vermikulitprodukter. Markedet for natstrømsovne i Europa er efter flere års nedgang stabiliseret.

Introduktionen af branddøre og paneler forløber væsentligt langsommere end forventet. Det skyldes især den forsinkede godkendelse af den fælles europæiske norm, som vil gøre Skamols branddøre baseret på kalciumsilikat særdeles konkurrencedygtige. Modstanden mod de skærpede krav til branddøre er stor, og Skamol har i erkendelse heraf startet salg af branddøre baseret på kalciumsilikat i konkurrence med døre, der kun lever op til de nuværende lokale krav til brandsikring.

Produktion og produktudvikling

Produktionen på Skamols tre danske fabrikker forløb tilfredsstillende i 2005.

På baggrund af den forventede stigning i salget til aluminiumindustrien i de kommende år har molerstenfabrikken på Fur kørt med fuld kapacitetsudnyttelse. Produktionen på kalciumsilikatfabrikken satte rekord, og kapaciteten er nu fuldt udnyttet, hvilket på trods af stigende energiomkostninger har medført et fald i produktionsomkostningerne på ca. 10%.

Produktionsanlæggene anvender store mængder energi, og i 2005 betød de stigende energipriser for Skamol et fald i indtjeningen på 4,5 mio. kr. i forhold til 2004.

Skamols udviklingsafdeling har i 2005 arbejdet på udvikling af sprøjttestøbmasser baseret på en blanding af vermikulit og kalciumsilikat. Produktet er i øjeblikket under afprøvning og forventes sat i produktion i løbet af 2006.

Miljø

Skamols miljøpåvirkning forekommer hovedsageligt i forbindelse med emission af stoffer, forbrug af energi, indvinding af moler og materialespild.

Anlæg til nedbringelse af miljøbelastningen i form af støvfiltreringsanlæg og slambehandlingsanlæg findes som integrerede dele af produktionen. Som princip genbruges mest muligt af frafilterede materialer, mens affald, der ikke kan genbruges, deponeres på kontrollerede lossepladser samt for molers vedkommende i selskabets godkendte deponi.

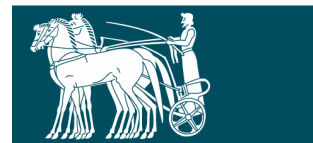
Skamol er ikke længere pligtig til at aflægge grønne regnskaber, men udarbejder fortsat miljøregnskaber til internt brug.

Skamol indvinder moler på Fur, og efterbehandling af råstofgravene udføres løbende efter planer udarbejdet i samarbejde med myndighederne.

Resultat, balance og pengestrøm

Tallene i parentes er 2004-tal

Omsætningen faldt i 2005 med 3% til 201 mio. kr. EBITDA blev på 16 mio. kr. (27 mio. kr.) svarende til 8% (13%) af omsætningen. Afskrivningerne udgjorde 17 mio. kr. (21 mio. kr.). EBIT blev herefter -1 mio. kr. (6 mio. kr.). Med uændret afregningskurs på USD i 2005 i forhold til 2004 ville EBIT have været ca. 10 mio. kr. større.



De finansielle udgifter udgjorde 5 mio. kr. mod en indtægt på 0,4 mio. kr. i 2004. Forskellen skyldes alene indkomst fra valutaterminskontrakter i 2004.

Det associerede selskab Damolin A/S opnåede et godt resultat i 2005, og Skamols andel før skat udgjorde 9 mio. kr. (11 mio. kr.). Det ligeledes associerede selskab NCM Core A/S realiserede i sit første driftsår et utilfredsstillende resultat, og Skamols andel af resultatet før skat i 2005 i NCM Core A/S udgjorde -2 mio. kr. (0 mio. kr.). Efter skat var resultatet fra associerede selskaber 4 mio. kr. (8 mio. kr.).

Resultat før skat blev på -2 mio. kr. (14 mio. kr.). Balancen steg med 11 mio. kr. til 244 mio. kr. (233 mio. kr.). For at kunne imødekomme den forventede store efterspørgsel i 2006 og i de kommende år er lagrene i 2005 forøget med 14 mio. kr. Pengestrømme fra driftsaktivitet blev i 2005 -3 mio. kr. (25 mio. kr.). Efter investeringer på 13 mio. kr. (13 mio. kr.) og udbytte fra Damolin A/S på 6 mio. kr. (2 mio. kr.) blev den fri pengestrøm -9 mio. kr. (14 mio. kr.).

Forventninger til 2006

Den 1. januar 2006 er Skamols ejerandel af NCM Core A/S øget til 70%, således at selskabet i 2006 vil indgå som en del af Skamol-koncernen. Samtidig har Skamol overtaget ansvaret for salget af branddøre og paneler. Det forventes, at NCM Core A/S i 2006 vil få et nulresultat.

Der er planlagt og allerede igangsat bygning af en række nye aluminiumanlæg i 2006 og projekteret flere i de kommende år. Allerede i 2006 vil det for Skamol betyde et stigende salg til aluminium-industrien.

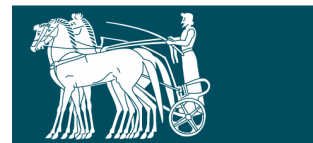
Den positive udvikling fra 2005 i salget til de øvrige højtemperaturindustrier, herunder især cement-industrien, forventes at fortsætte i 2006.

Under forudsætning af nuværende energipriser forventer Skamol for 2006 en betydelig fremgang i resultatet i forhold til 2005 og en EBIT-margin på 5%. Samtidig forventer det associerede selskab Damolin A/S igen i 2006 et godt resultat.

Skamol forventer for hele 2006 en omsætning på ca. 230 mio. kr. og et resultat før skat på ca. 15 mio. kr. Der forventes en forbedring af den fri pengestrøm.

FINANSKALENDER FOR 2006

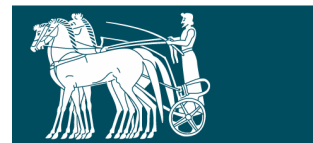
Årsrapport for 2005 (trykt version)	11. april 2006
Delårsrapport for 1. kvartal 2006	25. april 2006
Generalforsamling	25. april 2006
Delårsrapport for 1. halvår 2006	16. august 2006
Delårsrapport for 3. kvartal 2006	8. november 2006



RESULTATOPGØRELSE 2005

1000 DKK	Note	Koncern		Moderselskab	
		2005	2004	2005	2004
Nettoomsætning	1	5.250.348	5.303.673	-	-
Produktionsomkostninger	2	3.615.775	3.387.050	-	-
Bruttoresultat		1.634.573	1.916.623	-	-
Andre driftsindtægter	5	21.533	16.135	1.569	1.581
Salgs- og distributionsomkostninger	2	686.743	696.812	-	-
Administrationsomkostninger	2 + 3	316.181	382.186	16.138	18.953
Forsknings- og udviklingsomkostninger	2	170.821	164.762	-	-
Resultat af primær drift		482.361	688.998	(14.570)	(17.372)
Resultat af kapitalandele i datterselskaber	6	-	-	150.000	78.900
Resultat efter skat af kapitalandele i associerede selskaber		4.403	7.800	-	-
Finansielle indtægter	7	152.872	130.557	6.010	5.329
Finansielle omkostninger	7	(263.895)	(197.663)	(1.883)	(3.461)
Resultat før skat		375.740	629.692	139.557	63.396
Skat af årets resultat	8	117.397	196.345	(3.117)	(5.286)
Koncernresultat		258.344	433.347	142.674	68.682
Resultatdisponering					
Aktionærerne i Auriga Industries A/S		249.856	424.524		
Minoritetsinteresserne		8.488	8.823		
		258.344	433.347		
Indtjening pr. aktie					
Indtjening pr. aktie	9	10,15	17,30		
Udvandet indtjening pr. aktie	9	10,13	17,28		

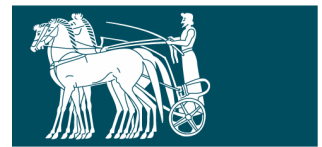
Bestyrelsen indstiller udbytte for året til 4,00 kr. pr. aktie (2004: 4,00 kr. pr. aktie), svarende til 102.000 tkr. til godkendelse på generalforsamlingen.



BALANCE PR. 31. DECEMBER 2005

AKTIVER

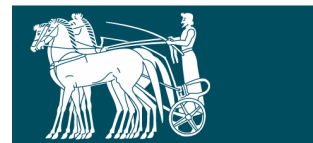
1000 DKK	Note	Koncern		Moderselskab	
		2005	2004	2005	2004
Langfristede aktiver					
Immaterielle aktiver					
	10				
Goodwill		410.822	346.100	-	-
Salgs- og registreringsrettigheder m.v.		100.638	82.983	-	-
Know-how		143.647	167.363	-	-
Immaterielle aktiver i alt		655.107	596.446	-	-
Materielle aktiver					
	11+12				
Grunde og bygninger		452.576	458.825	2.244	2.480
Tekniske anlæg og maskiner		433.570	499.755	-	-
Driftsmateriel og inventar		53.869	48.803	288	-
Anlæg under etablering		26.342	27.322	-	-
Materielle aktiver i alt		966.357	1.034.705	2.532	2.480
Finansielle aktiver					
Kapitalandele i datterselskaber	14	-	-	1.298.462	1.298.462
Kapitalandele i associerede selskaber	13	37.953	39.038	-	-
Andre finansielle aktiver	13	6.829	6.001	-	-
Udskudt skatteaktiv	19	146.823	121.303	-	-
Finansielle aktiver i alt		191.605	166.342	1.298.462	1.298.462
Langfristede aktiver i alt		1.813.069	1.797.493	1.300.994	1.300.942
Kortfristede aktiver					
Varebeholdninger					
	15	1.595.591	1.383.216	-	-
Tilgodehavender					
	16				
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser		1.802.408	1.391.451	-	-
Tilgodehavender hos datterselskaber		-	-	130.000	130.000
Tilgodehavende selskabsskat		60.134	2.856	39.935	-
Andre tilgodehavender		225.984	232.007	7.350	5.923
Tilgodehavender i alt		2.088.526	1.626.314	177.285	135.923
Værdipapirer	17	8.434	7.937	8.212	7.716
Likvide beholdninger		359.167	543.025	504	-
Kortfristede aktiver i alt		4.051.718	3.560.492	186.001	143.639
Aktiver i alt		5.864.787	5.357.985	1.486.995	1.444.581



BALANCE PR. 31. DECEMBER 2005

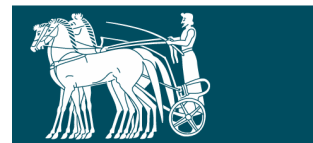
PASSIVER

1000 DKK	Note	Koncern		Moderselskab	
		2005	2004	2005	2004
Egenkapital					
Aktiekapital	18	255.000	255.000	255.000	255.000
Overført overskud		2.103.661	1.999.337	995.595	944.882
Akkumuleret kursregulering		82.125	(18.622)	-	-
Foreslået udbytte for regnskabsåret		102.000	102.000	102.000	102.000
Aurigas andel af egenkapitalen		2.542.786	2.337.715	1.352.595	1.301.882
Minoritetsinteresser		44.554	32.487	-	-
Egenkapital i alt		2.587.340	2.370.202	1.352.595	1.301.882
Langfristede forpligtelser					
Prioritetsgæld	21	112.215	132.982	1.472	1.598
Medarbejderobligationer		16.874	15.743	-	-
Leasingforpligtelser		5.372	4.473	-	-
Kreditinstitutter	21	776.011	756.136	-	-
Udskudt skat	19	74.295	80.222	-	-
Pensionsforpligtelser	20	9.470	11.593	1.058	1.076
Andre hensatte forpligtelser	20	48.953	60.265	-	-
Langfristede forpligtelser i alt		1.043.190	1.061.414	2.530	2.674
Kortfristede forpligtelser					
Langfristet gæld med forfald under 1 år	21	173.289	112.572	136	116
Kreditinstitutter	21	847.253	672.386	-	320
Leverandører af varer og tjenesteydelser		550.611	605.165	-	-
Gæld til datterselskaber		-	-	129.170	108.204
Gæld til associerede selskaber		5	49	-	-
Skyldig selskabsskat		37.002	101.750	-	28.061
Anden gæld		590.596	405.516	2.372	3.150
Andre hensatte forpligtelser	20	17.772	4.079	192	174
Overskudsdeling for regnskabsåret		17.729	24.852	-	-
Kortfristede forpligtelser i alt		2.234.257	1.926.369	131.870	140.025
Forpligtelser i alt		3.277.447	2.987.783	134.400	142.699
Passiver i alt		5.864.787	5.357.985	1.486.995	1.444.581
Supplerende noter					
Incitamentsprogrammer	3				
Valuta- og renterisici	23				
Sikkerhedsstillelse	27				
Eventualforpligtelser	28				
Kontraktlige forpligtelser	29				
Operationel leasing	30				
Nærtstående parter	31				



PENGESTRØMSOPGØRELSE 2005

1000 DKK	Note	Koncern		Morderselskab	
		2005	2004	2005	2004
Årets resultat		258.344	433.347	(5.482)	(10.009)
Af- og nedskrivninger på aktiver		242.024	254.207	344	324
Øvrige reguleringer	24	209.935	293.094	(8.954)	11.393
Ændring i tilgodehavender		(266.057)	(316.500)	(1.427)	(18.272)
Ændring i varebeholdninger		(96.385)	(189.459)	-	1
Ændring i leverandørgæld m.v.		33.747	235.070	(778)	9.657
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		381.608	709.759	(16.297)	(6.906)
Finansielle poster		(111.716)	(78.352)	4.126	(1.401)
Pengestrømme fra ordinær drift		269.892	631.407	(12.171)	(8.307)
Betalt selskabsskat		(251.624)	(179.009)	(28.129)	25.508
Pengestrømme fra driftsaktivitet		18.268	452.398	(40.300)	17.201
Køb af datterselskaber	25	(111.589)	-	-	-
Køb af immaterielle aktiver		(47.682)	(4.830)	-	1.803
Salg af immaterielle aktiver		7.589	16	-	-
Køb af materielle aktiver		(118.619)	(111.732)	(406)	(54)
Salg af materielle aktiver		19.909	4.673	10	2.100
Modtaget udbytte fra associerede selskaber		6.237	2.465	-	3.709
Ændring i minoritetsandele		9.005	-	-	-
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		(235.150)	(109.408)	(396)	7.558
Fri pengestrøm		(216.882)	342.990	(40.696)	24.759
Afdrag på langfristet gæld		(91.514)	(273.210)	(106)	(132.740)
Optagelse af langfristet lån		138.736	164.208	-	-
Udstedelse af medarbejderobligationer		5.735	3.129	-	-
Betalt udbytte		(104.145)	(63.604)	51.429	16.248
Salg af egne aktier		6.486	4.250	6.486	4.250
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		(44.702)	(165.227)	57.809	(112.242)
Ændring i likviditet		(261.584)	177.763	17.113	(87.483)
Likviditet pr. 1. januar	26	(218.068)	(299.187)	29.192	116.675
Likviditet pr. 31. december	26	(479.652)	(121.424)	46.305	29.192



EGENKAPITALOPGØRELSE

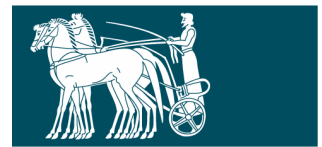
Hvis ikke andet er angivet, er alle beløb i 1000 DKK

Koncern

	Aktiekapital	Overført overskud	Akkumuleret kursregulering	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt	Minoritets- interesser	I alt
Egenkapital 1. januar 2004	255.000	1.932.223	(92.695)	61.200	2.155.728	29.487	2.185.215
Effekt af ændret regnskabspraksis	-	(110.923)	92.695	-	(18.228)	-	(18.228)
Korrigeret egenkapital 1. januar 2004	255.000	1.821.300	-	61.200	2.137.500	29.487	2.166.987
Regnskabsmæssig afdækning (cash flow hedge)							
Værdiregulering indregnet på egenkapitalen	-	11.927	-	-	11.927	-	11.927
Overført til resultatopgørelsen i perioden	-	(227.366)	-	-	(227.366)	-	(227.366)
Aktiebaseret vederlæggelse	-	212	-	-	212	-	212
Valutakursregulering for udenlandske aktiviteter	-	-	(18.622)	-	(18.622)	(701)	(19.323)
Øvrige egenkapitalbevægelser	-	2.832	-	-	2.832	(461)	2.371
Skat af egenkapitalbevægelser	-	61.401	-	-	61.401	-	61.401
Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen	-	(150.994)	(18.622)	-	(169.616)	(1.162)	(170.778)
Årets resultat	-	322.524	-	102.000	424.524	8.823	433.347
Totalindkomst	-	171.530	(18.622)	102.000	254.908	7.661	262.569
Betalt udbytte vedr. 2003	-	-	-	(61.200)	(61.200)	(4.661)	(65.861)
Erhvervelse egne aktier	-	4.250	-	-	4.250	-	4.250
Udbytte egne aktier	-	2.257	-	-	2.257	-	2.257
Egenkapitalbevægelser i 2004 i alt	-	178.037	(18.622)	40.800	200.215	3.000	203.215
Egenkapital 31. december 2004	255.000	1.999.337	(18.622)	102.000	2.337.715	32.487	2.370.202
Regnskabsmæssig afdækning (cash flow hedge)							
Værdiregulering indregnet på egenkapitalen	-	(37.689)	-	-	(37.689)	-	(37.689)
Overført til resultatopgørelsen i perioden	-	(29.902)	-	-	(29.902)	-	(29.902)
Aktiebaseret vederlæggelse	-	116	-	-	116	-	116
Valutakursregulering for udenlandske aktiviteter	-	-	100.747	-	100.747	608	101.355
Øvrige egenkapitalbevægelser	-	(6.676)	-	-	(6.676)	8.545	1.869
Skat af egenkapitalbevægelser	-	20.704	-	-	20.704	-	20.704
Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen	-	(53.447)	100.747	-	47.300	9.153	56.453
Årets resultat	-	147.856	-	102.000	249.856	8.488	258.344
Totalindkomst	-	94.409	100.747	102.000	297.156	17.641	314.797
Betalt udbytte vedr. 2004	-	-	-	(102.000)	(102.000)	(5.574)	(107.574)
Erhvervelse egne aktier	-	6.486	-	-	6.486	-	6.486
Udbytte egne aktier	-	3.429	-	-	3.429	-	3.429
Egenkapitalbevægelser i 2005 i alt	-	104.324	100.747	-	205.071	12.067	217.138
Egenkapital 31. december 2005	255.000	2.103.661	82.125	102.000	2.542.786	44.554	2.587.340

Moderselskab

	Aktiekapital	Reserve for nettoposkrivning efter den indre værdis metode	Overført overskud	Akkumuleret kursregulering	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt	Minoritets- interesser	I alt
Egenkapital 1. januar 2004	255.000	868.510	1.063.713	(92.695)	61.200	2.155.728	-	2.155.728
Effekt af ændret regnskabspraksis	-	(868.510)	(92.695)	92.695	-	(868.510)	-	(868.510)
Korrigeret egenkapital 1. januar 2004	255.000	-	971.018	-	61.200	1.287.218	-	1.287.218
Skat af egenkapitalbevægelser	-	-	103	-	-	103	-	103
Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen	-	-	103	-	-	103	-	103
Årets resultat	-	-	(33.318)	-	102.000	68.682	-	68.682
Totalindkomst	-	-	(33.215)	-	102.000	68.785	0	68.785
Betalt udbytte vedr. 2003	-	-	-	-	(61.200)	(61.200)	-	(61.200)
Erhvervelse egne aktier	-	-	4.822	-	-	4.822	-	4.822
Udbytte egne aktier	-	-	2.257	-	-	2.257	-	2.257
Egenkapital 31. december 2004	255.000	-	944.882	-	102.000	1.301.882	0	1.301.882
Øvrige egenkapitalbevægelser	-	-	(74)	-	-	(74)	-	(74)
Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen	-	-	(74)	-	-	(74)	-	(74)
Årets resultat	-	-	40.674	-	102.000	142.674	-	142.674
Totalindkomst	-	-	40.600	-	102.000	142.600	0	142.600
Betalt udbytte vedr. 2004	-	-	-	-	(102.000)	(102.000)	-	(102.000)
Erhvervelse egne aktier	-	-	6.684	-	-	6.684	-	6.684
Udbytte egne aktier	-	-	3.429	-	-	3.429	-	3.429
Egenkapital 31. december 2005	255.000	-	995.595	-	102.000	1.352.595	0	1.352.595



NOTER TIL REGNSKAB 2005

Hvis ikke andet er angivet, er alle beløb i 1000 DKK

Note 1 - Segmentoplysninger, koncern

Aktiviteter - primær segment

Forretningsområder	Kemi		Landbrugsmaskiner		Isoleringsmateriale		Koncern	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Nettoomsætning	4.016.517	4.093.768	1.032.926	1.003.563	200.905	206.342	5.250.348	5.303.673
Resultat af primær drift	457.885	645.677	37.723	54.302	(1.412)	6.011	482.361	688.998
Aktiver	4.237.269	3.829.157	1.265.460	1.198.071	243.799	232.785	5.864.787	5.357.985
Forpligtelser	2.322.931	2.078.887	919.108	862.814	161.347	141.586	3.277.447	2.987.783
Investeringer i im- og materielle aktiver	122.527	61.824	30.159	42.984	13.209	13.503	166.301	116.562
Afskrivninger	180.857	184.435	43.523	41.414	17.300	19.092	242.024	245.265
Nedskrivninger	-	7.143	-	-	-	1.799	-	8.942
Tilbageført nedskrivninger	-	-	-	-	-	-	-	-
Andel af resultat i associerede selskaber	-	-	-	-	4.403	7.800	4.403	7.800
Investering i associerede selskaber	-	-	-	-	6.237	(3.215)	6.237	(3.215)

Der er kun uvæsentlig omsætning mellem segmenterne.

Geografisk - sekundær segment

	NAFTA-lande		Europa		Øvrige		Koncern	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Nettoomsætning	1.281.296	1.171.469	1.998.464	1.926.850	1.970.588	2.205.354	5.250.348	5.303.673
Aktiver	658.717	559.394	3.616.548	3.654.859	1.589.522	1.143.732	5.864.787	5.357.985
Investeringer i im- og materielle aktiver	3.437	1.578	155.295	106.323	7.569	8.661	166.301	116.562

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

Note 2 - Omkostninger

Produktionsomkostninger

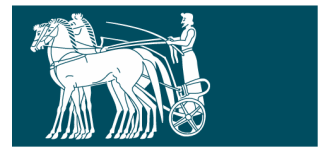
I produktionsomkostninger er indeholdt vareforbrug omfattende følgende hovedposter:

	Koncern		Moderselskab	
	2005	2004	2005	2004
Årets vareforbrug	3.207.187	2.960.464	-	-
Årets nedskrivninger af varebeholdninger	6.248	3.484	-	-
Tilbageførte nedskrivninger på varebeholdninger	(766)	-	-	-

Personaleomkostninger

I omkostningerne er indeholdt personaleomkostninger omfattende følgende hovedposter:

	Koncern		Moderselskab	
	2005	2004	2005	2004
Lønninger og gager	764.077	752.190	7.968	8.187
Overskudsdeling	20.525	25.732	30	-
Aktiebaseret vederlæggelse	116	212	-	-
Pensionsydelse	41.425	41.440	358	296
Bestyrelsesvederlag	2.375	2.225	2.375	2.225
Omkostninger til social sikring	72.360	58.810	35	35
Øvrige personaleomkostninger	12.694	14.769	-	-
Personaleomkostninger i alt	913.572	895.378	10.766	10.743



Note 2 – Omkostninger (fortsat)

Personaleomkostninger indregnes således:

Produktionsomkostninger	512.945	528.524	-	-
Salgs- og distributionsomkostninger	188.471	169.798	-	-
Administrationsomkostninger	115.332	110.719	10.766	10.743
Forsknings- og udviklingsomkostninger	96.825	86.337	-	-
Personaleomkostninger i alt	913.572	895.378	10.766	10.743

Gager til direktionen i Auriga Industries A/S udgør i 2005 tkr. 8.555 (tkr. 8.284 i 2004). Herudover er der jf. beskrivelsen i note 3 hensat tkr. 4.940 (tkr. 1.371 i 2004) til bonus for årene 2004 og 2005. Hertil kommer erhvervelse af aktier i selskabet via aktieoptioner med et favørellement på tkr. 4.492 (tkr. 914 i 2004)

Direktionen har fri bil til rådighed.

Der har i årets løb i gennemsnit været ansat 5 medarbejdere (5 i 2004) i moderselskabet og 2.933 medarbejdere (3.000 i 2004) i koncer

Afskrivninger

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

	Koncern		Moderselskab	
	2005	2004	2005	2004
Produktionsomkostninger	174.192	188.629	-	-
Salgs- og distributionsomkostninger	46.296	47.166	-	-
Administrationsomkostninger	12.521	9.791	344	324
Forsknings- og udviklingsomkostninger	9.015	8.621	-	-
Af- og nedskrivninger i alt	242.024	254.207	344	324

Note 3 - Incitamentsprogrammer

Med henblik på at styrke værdiskabelsen i koncernen er der i perioden 1999 - 2005 tilbudt i alt 5 incitamentsprogrammer. I 1999 blev indført en aktieoptionsordning for selskabets ledelse og enkelte ledende medarbejdere. Ordningen omfattede fra starten 486.000 stk. aktieoptioner à 10 kr. Optionerne kunne udnyttes med én tredjedel i hver af perioderne 1. juli 2002 - 30. juni 2005, 1. juli 2003 - 30. juni 2005 og 1. juli 2004 - 30. juni 2005. Udnyttelsesprisen pr. aktie var kurs 105 tillagt et årligt forrentningselement på 10% regnet fra 20. oktober 1999.

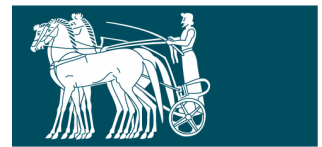
I 2002 og 2003 er der til Aurigas direktion tildelt 285.000 optioner à 10 kr. Optioner tildelt i 2002 kunne udnyttes med en tredjedel i hver af perioderne 1. marts 2003 - 30. juni 2003, 1. marts 2004 - 30. juni 2004 og 1. marts 2005 - 30. juni 2005. Udnyttelsesprisen pr. aktie var kurs 76 tillagt et årligt forrentningselement på 10% regnet fra 11. marts 2002.

Optioner tildelt i 2003 kan udnyttes med en tredjedel i hver af perioderne 1. marts 2004 - 30. juni 2004, 1. marts 2005 - 30. juni 2005 og 1. marts 2006 - 30. juni 2006. Udnyttelsesprisen pr. aktie er kurs 48 tillagt et årligt forrentningselement på 10% regnet fra 11. marts 2003. Alle aktieoptionsordninger er egenkapitalordninger.

I 2004 og 2005 er der med Aurigas direktion indgået aftale om en bonusordning, hvor bonusbeløbet afhænger af performance i koncernens datterselskaber. Det opjente bonusbeløb udbetales ikke, men overføres til en bonuspulje, der knytter sig til udviklingen i kursen på Auriga-aktien. Bonusbeløbet udbetales for 2004-ordningen ultimo april 2006 og for 2005-ordningen ultimo april 2007. Bonusaftalerne er gældsordninger.

Nedenstående tabel viser en samlet oversigt over aktieoptionsordninger pr. 31. december 2005:

	Koncern- direktion	Ledende medarbejdere	Optioner i alt	Aftalekurs	Aktiekurs ved udnyttelse
Tildelt i 1999					
Udnyttedes 01.07.2002 - 30.06.2005	90.000	72.000	162.000	180,67	
Udnyttedes 01.07.2003 - 30.06.2005	90.000	72.000	162.000	180,67	
Udnyttedes 01.07.2004 - 30.06.2005	90.000	72.000	162.000	180,67	
Afgang i 2003 1)	(36.000)	-	(36.000)		
Reklassifikation 2)	54.000	(54.000)	-		
Udløbet i 2005	(288.000)	(162.000)	(450.000)		
I alt vedr. 1999	-	-	-		
Tildelt i 2002					
Udnyttedes 01.03.2003 - 30.06.2003	95.000	-	95.000	86,05	
Udnyttedes 01.03.2004 - 30.06.2004	95.000	-	95.000	94,65	
Udnyttedes 01.03.2005 - 30.06.2005	95.000	-	95.000	104,12	
Udløbet i 2003	(95.000)	-	(95.000)		
Afgang i 2003 1)	(30.000)	-	(30.000)		
Udløbet i 2004	(80.000)	-	(80.000)		
Udnyttet i 2005	(80.000)	-	(80.000)	101,22	133,66
I alt vedr. 2002	-	-	-		



Note 3 – Incitamentsprogrammer (fortsat)

Tildelt i 2003

Udnytted 01.03.2004 - 30.06.2004	95.000	-	95.000	54,35	
Udnytted 01.03.2005 - 30.06.2005	95.000	-	95.000	59,78	
Udnytted 01.03.2006 - 30.06.2006	95.000	-	95.000	65,76	
Afgang i 2003 1)	(45.000)	-	(45.000)		
Udnyttet i 2004	(80.000)	-	(80.000)	53,12	64,55
Udnyttet i 2005	(80.000)	-	(80.000)	58,12	133,66
I alt vedr. 2003	80.000	-	80.000		

Udestående 31.12.2005	80.000	-	80.000		
------------------------------	---------------	----------	---------------	--	--

1) Tilbagekøbt fra fratrådt direktør

2) Ledende medarbejder indtrådt i koncerndirektion

Den teoretiske markedsværdi af optionerne opgjort pr. 31.12.2005 er 9.818 t.kr. beregnet på baggrund af Black-Scholes modellen for værdiansættelse af optioner. Beregningen er baseret på en forwardkurs på 190,12, en 3-årig historisk volatilitet på 29%, et udbytte på 4,00 kr. pr. aktie, en løbetid på 6 måneder samt en risikofri rente på 2,68%.

Aktieoptioner tildelt før den 7. november 2002 indregnes i henhold til undtagelsesbestemmelsen i IFRS 1 og IFRS 2 ikke i resultatopgørelsen.

Note 4 - Honorar til generalforsamlingsvalgt revision

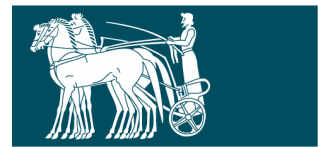
	Koncern		Moderselskab	
	2005	2004	2005	2004
Deloitte, revision af årsrapport	4.740	-	303	-
Deloitte, andre ydelser	459	-	239	-
PricewaterhouseCoopers, revision af årsrapport	53	4.154	-	230
PricewaterhouseCoopers, andre ydelser	182	1.829	-	537
KPMG, revision af årsrapport	95	929	-	230
KPMG, andre ydelser	692	317	-	-
Øvrige revisionsvirksomheder, revision af årsrapport	462	742	-	-
Øvrige revisionsvirksomheder, andre ydelser	249	423	-	-
I alt	6.932	8.394	542	997

Note 5 - Andre driftsindtægter

	Koncern		Moderselskab	
	2005	2004	2005	2004
Udviklingsarbejde	3.748	4.367	-	-
Fortjeneste ved salg af anlægsaktiver m.v.	4.786	1.446	11	-
Andre indtægter	12.999	10.322	1.558	1.581
I alt	21.533	16.135	1.569	1.581

Note 6 - Resultat af kapitalandele i datterselskaber

	Moderselskab	
	2005	2004
Udbytte fra datterselskaber	150.000	78.900
I alt	150.000	78.900



Note 7 - Finansielle poster

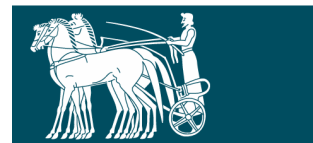
	Koncern		Moderselskab	
	2005	2004	2005	2004
Renteindtægt o.l. indtægter				
Renteindtægter fra datterselskaber	-	-	3.423	2.546
Renteindtægter	89.018	60.587	1.474	9
Udbytte	96	363	88	363
Valutakursreguleringer	60.029	61.883	-	-
Dagsværdiregulering finansielle aktiver	3.729	7.724	1.025	2.411
I alt	152.872	130.557	6.010	5.329
Renteomkostninger o.l. omkostninger				
Renteomkostninger til datterselskaber	-	-	(1.760)	(2.604)
Renteomkostninger	(146.920)	(103.216)	(123)	(857)
Valutakursreguleringer	(116.353)	(94.447)	-	-
Dagsværdiregulering finansielle aktiver	(622)	-	-	-
I alt	(263.895)	(197.663)	(1.883)	(3.461)
Finansielle poster i alt	(111.023)	(67.106)	4.127	1.868

Note 8 - Skat

	Koncern		Moderselskab	
	2005	2004	2005	2004
Årets skat kan opdeles således:				
Skat af årets resultat	117.397	196.345	(3.117)	(5.286)
Skat af egenkapitalbevægelser	(20.704)	(61.401)	-	(103)
Årets skat	96.693	134.944	(3.117)	(5.389)
Skat af årets resultat fremkommer således:				
Aktuel skat	133.148	320.870	(3.185)	(5.286)
Effekt af nedsættelse af dansk selskabsskat	(4.568)	-	-	-
Udskudt skat	(11.828)	(128.782)	-	-
Regulering af skat vedrørende tidligere år	645	4.257	68	-
I alt	117.397	196.345	(3.117)	(5.286)
Afstemning skatteprocent				
Dansk selskabsskatteprocent	28,0%	30,0%	28,0%	30,0%
Regulering vedrørende tidligere år	-1,5%	-1,8%	0,0%	0,0%
Merskat i associerede selskaber	1,0%	0,6%	0,0%	0,0%
Merskat i datterselskaber	1,5%	3,0%	0,0%	0,0%
Øvrige reguleringer	2,1%	-0,6%	1,8%	4,1%
Effektiv skatteprocent	31,0%	31,2%	29,8%	34,1%

Note 9 - Indtjening pr. aktie

	Koncern	
	2005	2004
Årets resultat	258.344	433.347
Minoritetsinteressernes andel af koncernresultatet	8.488	8.823
Auriga Industries andel af årets resultat	249.856	424.524
Gennemsnitligt antal aktier ved stykstørrelse á 10 kr.	25.500.000	25.500.000
Gennemsnitligt antal egne aktier	878.080	960.480
Gennemsnitlige antal aktier	24.621.920	24.539.520
Udestående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt	47.252	28.387
Udvandet gennemsnitligt antal aktier	24.669.172	24.567.907
Indtjening pr. aktie á 10 kr.	10,15	17,30
Udvandet indtjening pr. aktie á 10 kr.	10,13	17,28



Note 10 - Immaterielle aktiver, koncern

	Salgs- og re-gistrerings-rettigheder			Immaterielle aktiver i alt
	m.v.	Know-how	Goodwill	
Kostpris 1. januar 2004	135.666	198.446	735.187	1.069.299
Valutakursregulering	1.842	(73)	1.386	3.155
Tilgang i året	3.234	41.465	3.289	47.988
Afgang i året	(16)	(3.116)	-	(3.132)
Kostpris 31. december 2004	140.726	236.722	739.862	1.117.310
Af- og nedskrivninger 1. januar 2004	40.910	37.338	390.629	468.877
Valutakursregulering	(146)	(20)	1.624	1.458
Årets tilbageførte af- og nedskrivninger på afgang	(25)	(3.116)	-	(3.141)
Afskrivning i året	17.004	35.157	-	52.161
Nedskrivning i året	-	-	1.509	1.509
Af- og nedskrivninger 31. december 2004	57.743	69.359	393.762	520.864
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2004	82.983	167.363	346.100	596.446
Kostpris 1. januar 2005	140.726	236.722	739.862	1.117.310
Valutakursregulering	1.200	127	968	2.295
Tilgang ved køb af datterselskab	2.939	-	66.939	69.878
Tilgang i året	47.682	-	98	47.780
Afgang i året	(7.589)	-	(2.760)	(10.349)
Kostpris 31. december 2005	184.958	236.849	805.107	1.226.914
Af- og nedskrivninger 1. januar 2005	57.743	69.359	393.762	520.864
Valutakursregulering	817	63	523	1.403
Afskrivning i året	25.760	23.780	-	49.540
Af- og nedskrivninger 31. december 2005	84.320	93.202	394.285	571.807
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2005	100.638	143.647	410.822	655.107
Afskrives over følgende åremål	5 år	5-10 år		

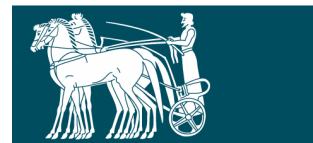
Nedskrivningstest for goodwill

Ledelsen har pr. 31. december 2005 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 fremtidig cash flows med de bogførte værdier. På grundlag af nedskrivningstests er der ikke fundet grundlag for at nedskrive goodwill.

Goodwill er allokeret til koncernens tre CGU'er, som er kemi, landbrugsmaskiner og isoleringsmaterialer.

Fremtidige cash flows baseres på budgettet for 2006 og strategiplaner for årene 2007-2010 samt vækstforudsætninger efter den angivne periode. Budget og strategiplaner hviler på konkrete forretningsmæssige bedømmelser af forretningsområderne, mens fremskrivninger, der ligger ud over år 2010 hviler på generelle parametre.

For alle 3 CGU'er er de væsentligste parametre ved fremskrivning efter år 2010 en salgsvækst på 2% og en tilsvarende vækst i EBIT. Satsen for tilbagediskontering (WACC) er 8,89% før skat svarende til en WACC på 8,00% efter skat. Den kontante skat er forudsat at være 28%.

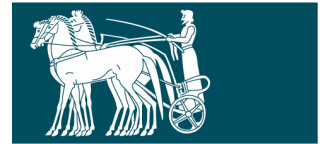


Note 11 - Materielle aktiver, koncern

	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Drifts-materiel og inventar	Anlæg under etablering	Materielle aktiver i alt
Kostpris 1. januar 2004	895.208	2.544.603	334.538	43.396	3.817.745
Valutakursregulering	(3.662)	(6.674)	(3.120)	(149)	(13.605)
Overførsel	8.142	48.944	6.167	(63.253)	-
Tilgang i året	7.862	37.290	17.330	47.449	109.931
Afgang i året	(42.239)	(14.502)	(47.546)	(121)	(104.408)
Kostpris 31. december 2004	865.311	2.609.661	307.369	27.322	3.809.663
Af- og nedskrivninger 1. januar 2004	418.575	1.967.658	283.849	-	2.670.082
Valutakursregulering	(1.038)	(3.735)	(2.586)	-	(7.359)
Afskrivning i året	27.191	151.226	22.107	-	200.524
Nedskrivning i året	-	7.143	-	-	7.143
Årets tilbageførte af- og nedskrivninger på afgang	(38.242)	(12.386)	(44.804)	-	(95.432)
Af- og nedskrivninger 31. december 2004	406.486	2.109.906	258.566	-	2.774.958
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2004	458.825	499.755	48.803	27.322	1.034.705
Heraf indgår finansiel leasing med	-	413	4.315	-	4.728
Kostpris 1. januar 2005	865.311	2.609.661	307.369	27.322	3.809.663
Valutakursregulering	10.867	15.936	8.340	(87)	35.056
Overførsel	10.460	11.512	(2.105)	(19.830)	37
Tilgang ved køb af datterselskab	-	-	1.279	-	1.279
Tilgang i året	18.067	54.432	29.572	43.017	145.088
Afgang i året	(15.751)	(10.431)	(18.075)	(24.080)	(68.337)
Kostpris 31. december 2005	888.954	2.681.110	326.380	26.342	3.922.786
Af- og nedskrivninger 1. januar 2005	406.486	2.109.906	258.566	-	2.774.958
Valutakursregulering	3.418	10.766	6.357	-	20.541
Tilgang ved køb af datterselskab	-	-	157	-	157
Afskrivning i året	33.572	136.108	22.922	-	192.602
Afgang i året	(1.006)	(3.050)	(12.007)	-	(16.063)
Årets tilbageførte af- og nedskrivninger på afgang	(6.092)	(6.190)	(3.484)	-	(15.766)
Af- og nedskrivninger 31. december 2005	436.378	2.247.540	272.511	-	2.956.429
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2005	452.576	433.570	53.869	26.342	966.357
Heraf indgår finansiel leasing med	-	-	5.000	-	5.000
Afskrives over følgende åremål	15-30 år	8 år	5 år		

Koncernens grunde og bygninger i udlandet er pr. 31. december 2005 bogført med 88.573 t.kr., mens koncernens grunde og bygninger i Danmark er bogført med 340.981 t.kr. Kontant ejendomsvurdering for grunde og bygninger i Danmark er 325.591 t.kr.

Den bogførte værdi for grunde og bygninger, som endnu ikke er medtaget i den offentlige ejendomsvurdering, udgør for grunde og bygninger i Danmark 35.440 t.kr.



Note 12 - Materielle aktiver, moderselskab

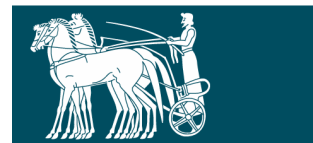
	Grunde og bygninger	Drifts- materiel og inventar	Materielle aktiver i alt
Kostpris 1. januar 2004	4.087	441	4.528
Kostpris 31. december 2004	4.087	441	4.528
Af- og nedskrivninger 1. januar 2004	1.371	353	1.724
Tilgang i året	236	88	324
Af- og nedskrivninger 31. december 2004	1.607	441	2.048
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2004	2.480	-	2.480
Kostpris 1. januar 2005	4.087	441	4.528
Tilgang i året	-	356	356
Afgang i året	-	(441)	(441)
Kostpris 31. december 2005	4.087	356	4.443
Af- og nedskrivninger 1. januar 2005	1.607	441	2.048
Afskrivning i året	236	68	304
Afgang i året	-	(441)	(441)
Af- og nedskrivninger 31. december 2005	1.843	68	1.911
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2005	2.244	288	2.532
Afskrives over følgende åremål	30 år	5 år	

Kontant ejendomsvurdering for grunde og bygninger udgør for moderselskabet 4.270 t.kr.

Note 13 - Finansielle aktiver

Koncern

	Kapital- andele i associerede selskaber	Andre finansielle aktiver	Finansielle aktiver i alt
Kostpris 1. januar 2004	14.817	994	15.811
Valutakursregulering	-	(24)	(24)
Tilgang i året	680	5.056	5.736
Afgang i året	-	(25)	(25)
Kostpris 31. december 2004	15.497	6.001	21.498
Af- og nedskrivninger 1. januar 2004	18.373	-	18.373
Udbetalt udbytte	(2.549)	-	(2.549)
Valutakursregulering	-	-	-
Årets resultat efter skat	7.717	-	7.717
Af- og nedskrivninger 31. december 2004	23.541	-	23.541
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2004	39.038	6.001	45.039
Kostpris 1. januar 2005	15.497	6.001	21.498
Valutakursregulering	-	66	66
Tilgang i året	-	1.512	1.512
Afgang i året	-	(750)	(750)
Kostpris 31. december 2005	15.497	6.829	22.326
Af- og nedskrivninger 1. januar 2005	23.541	-	23.541
Udbetalt udbytte	(6.162)	-	(6.162)
Valutakursregulering	(76)	-	(76)
Årets resultat efter skat	5.153	-	5.153
Af- og nedskrivninger 31. december 2005	22.456	-	22.456
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2005	37.953	6.829	44.782



Note 13 - Finansielle aktiver (fortsat)

Associerede og joint venture selskaber i koncernen omfatter:	Kapitalandel i %	
	2005	2004
United Moler ApS, Nykøbing Mors	50%	50%
Damolin A/S, København	49%	49%
NCM Core A/S, Ålborg	40%	40%
Pytech Chemicals GmbH, Horgen, Schweiz (pro rata konsolideres)	50%	50%

Udvalgte nøgletal for koncernens associerede og joint venture selskaber:

	2005	2004
Omsætning	384.533	364.925
Årets resultat	(19.445)	(21.909)
Aktiver	365.612	318.655
Forpligtelser	522.346	441.912

Note 14 - Kapitalandele i dattervirksomheder

	Moderselskab	
	2005	2004
Kostpris 1. januar	1.298.462	1.298.462
Kostpris 31. december	1.298.462	1.298.462
Regnskabsmæssig værdi 31. december	1.298.462	1.298.462

Moderselskabets kapitalandele i datterselskaber omfatter:

	Kapitalandel %	
	2005	2004
Cheminova A/S, Harbøre	100%	100%
Hardi International A/S, Taastrup	100%	100%
Skamol A/S, Nykøbing Mors	100%	100%

Note 15 - Varebeholdninger

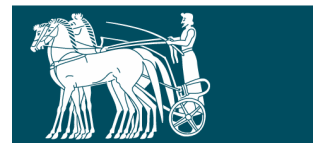
	Koncern	
	2005	2004
Færdigvarer	1.245.562	1.045.700
Varer under fremstilling	75.232	64.790
Råvarer	187.317	178.307
Emballage	44.225	46.333
Omkostningsvarer	6.155	7.186
Reserve dele m.v.	37.100	40.900
I alt	1.595.591	1.383.216

Note 16 - Tilgodehavender med forfald efter 1 år

	Koncern	
	2005	2004
Af tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser forfalder efter 1 år	1.623	4.711
Herudover forfalder tilgodehavender vedr. Pytech Chemicals GmbH efter 1 år	71.124	65.069
Af andre tilgodehavender forfalder efter 1 år	26.786	10.876
I alt	99.533	80.656

Note 17 - Værdipapirer

	Koncern		Moderselskab	
	2005	2004	2005	2004
Børsnoterede aktier	7.699	6.674	7.699	6.674
Ikke noterede værdipapirer	735	1.263	513	1.042
I alt	8.434	7.937	8.212	7.716



Note 18 - Aktiekapital

	Koncern		Moderselskab	
	2005	2004	2005	2004
Aktiekapital				
A-aktier (1 stk. á 75.000 t.kr.)	75.000	75.000	75.000	75.000
B-aktier (18.000.000 stk á 10 kr.)	180.000	180.000	180.000	180.000
Aktiekapital i alt	255.000	255.000	255.000	255.000

Egne aktier

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

	Antal stk.		Nominel værdi, 1000 DKK		% af aktiekapitalen i Auriga Industries A/S	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
	Beholdning pr. 1. januar	940.480	1.020.480	9.405	10.205	3,69%
Køb	-	-	-	-	0,00%	0,00%
Salg	(83.200)	(80.000)	(832)	(800)	-0,33%	-0,31%
Beholdning pr. 31. december	857.280	940.480	8.573	9.405	3,36%	3,69%

Kursværdien af egne aktier pr. 31. december 2005 udgør 164.229 t.kr. Salgsprisen for årets salg af egne aktier udgør tkr. 6.486. I overensstemmelse med anvendt regnskabspraksis er kostprisen for egne aktier ført direkte på egenkapitalen.

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

	Antal stk.		Nominel værdi, 1000 DKK		% af aktiekapitalen i Auriga Industries A/S	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
	Beholdning pr. 1. januar	-	-	-	-	0,00%
Køb	44.400	50.000	444	500	0,17%	0,20%
Salg	(44.400)	(50.000)	(444)	(500)	(0,17%)	(0,20%)
Beholdning pr. 31. december	-	-	-	-	-	-

Købsprisen i året udgør 5.887 t.kr. og salgssummen udgør 5.917 t.kr. Køb og salg er sket som led i overskudsdelingsordning for medarbejdere.

Note 19 - Udskudt skat

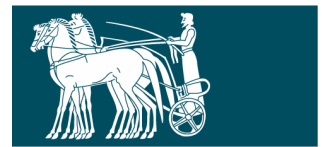
	Koncern		Moderselskab	
	2005	2004	2005	2004
Udskudt skat 1. januar	41.081	(71.374)	-	-
Valutakursregulering	18.192	(16.993)	-	-
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	17.371	128.368	-	-
Årets udskudte skat indregnet i egenkapitalen	(3.630)	1.080	-	-
Tilgang ved køb af dattervirksomheder	(486)	-	-	-
Udskudt skat 31. december	72.528	41.081	-	-

Udskudt skat indregnes således i balancen

Udskudt skat (aktiv)	146.823	121.303	-	-
Udskudt skat (forpligtelse)	(74.295)	(80.222)	-	-
Udskudt skat 31. december, netto	72.528	41.081	-	-

Udskudt skat vedrører:

Immaterielle aktiver	(43.157)	(49.331)	-	-
Materielle aktiver	(34.590)	(45.682)	-	-
Kortfristede aktiver	58.959	67.369	-	-
Hensatte forpligtelser	1.118	1.655	-	-
Øvrige forpligtelser	23.538	26.991	-	-
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	66.660	40.079	-	-
Udskudt skat i alt	72.528	41.081	-	-



Note 19 - Udskudt skat (fortsat)

Ændring i midlertidige forskelle i årets løb

	Koncern					
	Balance 1/1	Valutakurs- regulering	Tilgang ved køb af virksomhed	Indregnet i årets resultat	Indregnet i egen- kapitalen	Balance 31/12
Immaterielle aktiver	(49.331)	16	-	6.158	-	(43.157)
Materielle aktiver	(45.682)	(148)	-	11.240	-	(34.590)
Tilgodehavender	45.378	7.322	-	(6.450)	-	46.250
Varebeholdninger	24.168	120	-	(4.625)	-	19.663
Andre kortfristede aktiver	(2.176)	11	-	(3.606)	(1.183)	(6.954)
Hensatte forpligtelser	1.655	-	-	(537)	-	1.118
Øvrige forpligtelser	26.991	2.257	(486)	(2.031)	(3.193)	23.538
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	-	-
Skattemæssige underskud	40.079	8.615	-	17.220	746	66.660
I alt	41.081	18.192	(486)	17.370	(3.630)	72.528

	Koncern					
	Balance 1/1	Valutakurs- regulering	Tilgang ved køb af virksomhed	Indregnet i årets resultat	Indregnet i egen- kapitalen	Balance 31/12
Immaterielle aktiver	(60.612)	(120)	-	11.401	-	(49.331)
Materielle aktiver	(113.295)	390	-	67.222	-	(45.682)
Tilgodehavender	27.772	(6.428)	-	24.034	-	45.378
Varebeholdninger	(5.647)	(964)	-	30.778	-	24.168
Andre kortfristede aktiver	(321)	-	-	(947)	(908)	(2.176)
Hensatte forpligtelser	4.152	-	-	(2.497)	-	1.655
Øvrige forpligtelser	20.260	(400)	-	7.132	-	26.991
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	-	-
Skattemæssige underskud	56.368	(9.471)	-	(6.818)	-	40.079
I alt	(71.322)	(16.993)	-	130.305	(908)	41.081

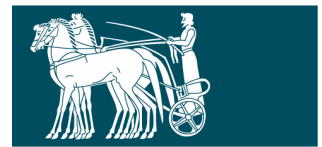
Udskudt skat er for de danske selskaber i koncernen beregnet med 28%. For koncernens udenlandske selskaber er udskudt skat baseret på gældende lokale satser.

Genbeskatningsforpligtelser fra sambeskattede udenlandske datterselskaber udgør 13.945 t.kr. Koncernens skattemæssige underskud, der ikke er aktiveret udgør 16 mio. kr.

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

Note 20 - Hensatte forpligtelser

	Koncern		Moderselskab	
	2005	2004	2005	2004
Pensionsforpligtelser og andre hensatte forpligtelser kan specificeres således:				
Hensættelse til pension, primo	11.767	11.606	1.250	1.250
Tilbageførte hensættelser i året	(2.638)	-	-	-
Hensat for året	533	161	-	-
Hensættelse til pension, ultimo	9.662	11.767	1.250	1.250
Garantiforpligtelser, primo	17.577	14.008	-	-
Årets forskydning i garantihensættelser, netto	1.918	3.569	-	-
Garantiforpligtelser, ultimo	19.495	17.577	-	-
Andre hensatte forpligtelser, primo	46.593	35.774	-	-
Anvendt i året	(108)	-	-	-
Tilbageførte hensættelser i året	(11.643)	-	-	-
Hensat for året	12.196	10.819	-	-
Andre hensatte forpligtelser, ultimo	47.038	46.593	-	-
Pensionsforpligtelser og andre hensatte forpligtelser ultimo	76.195	75.937	1.250	1.250



Note 20 - Hensatte forpligtelser (fortsat)

Forfaldstidspunktet for hensatte forpligtelser forventes at blive:

0-1 år	17.772	4.079	192	174
1-5 år	28.704	42.497	769	696
Efter 5 år	29.719	29.361	289	380
Pensionsforpligtelser og andre hensatte forpligtelser ultimo	76.195	75.937	1.250	1.250

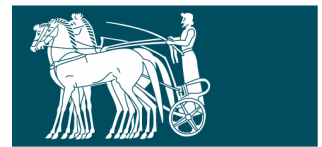
Koncernen har i visse lande, herunder Indien og Frankrig mindre og uvæsentlige ydelsesbaserede pensionsordninger. Aktuarmæssigt er forpligtelserne for hele koncernen opgjort til 10 mio. kr. Beløbet er beregnet som nutidsværdien af forpligtelserne.

Note 21 - Prioritetsgæld og gæld til kreditinstitutter

	Koncern		Moderselskab	
	2005	2004	2005	2004
Prioritetsgæld og gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:				
Langfristede forpligtelser	888.226	889.118	1.472	1.598
Kortfristede forpligtelser	1.020.542	784.958	136	436
I alt	1.908.768	1.674.076	1.608	2.034
Dagsværdi	1.946.766	1.654.927	1.608	2.034
Nominal værdi	1.908.768	1.674.076	1.608	2.034

Note 22 - Finansiell leasing

	Koncern		Moderselskab	
	2005	2004	2005	2004
Minimumsleasingydelse:				
Forfald efter 5 år	1.055	600	-	-
Forfald mellem 1 og 5 år	4.896	4.440	-	-
Forfald indenfor 1 år	2.231	1.751	-	-
Minimumsleasingydelse i alt	8.182	6.791	-	-
Heraf rente	807	872	-	-
Nutidsværdi af minimumsleasingydelse	7.375	5.919	-	-



Note 23 - Valuta- og renterisici

Koncernens risikostyringspolitik er beskrevet under risikoforhold i ledelsesberetningen, hvortil der henvises.

Koncernens valutarisici i balancen

31. december 2005

Valuta	Værdi- papirer og likvider (t.kr.)	Tilgode- havender (t.kr.)	Gældsfor- pligtelser (t.kr.)	Afdækket ved finansielle kontrakter (t.kr.)	Netto- position (t.kr.)
USD	45.518	270.426	(219.507)	(253.501)	(157.063)
EUR	87.320	402.720	(423.451)	-	66.590
AUD	2.417	76.228	(69.800)	(28.473)	(19.627)
CAD	17.453	47.056	(39.083)	(44.327)	(18.901)
GBP	9.171	31.972	(38.320)	(1.708)	1.114
Øvrige	184.272	1.017.979	(415.590)	-	786.660
	346.151	1.846.381	(1.205.751)	(328.009)	658.772

31. december 2004

Valuta	Værdi- papirer og likvider (t.kr.)	Tilgode- havender (t.kr.)	Gældsfor- pligtelser (t.kr.)	Afdækket ved finansielle kontrakter (t.kr.)	Netto- position (t.kr.)
USD	54.857	138.141	(149.297)	(107.960)	(64.259)
EUR	109.872	359.957	(360.068)	-	109.761
AUD	1.487	59.228	(54.938)	(19.338)	(13.562)
CAD	28.300	28.105	(31.213)	(31.911)	(6.719)
GBP	(4.562)	5.112	(738)	(1.442)	(1.631)
Øvrige	65.009	900.974	(513.977)	-	452.006
	254.963	1.491.516	(1.110.232)	(160.651)	475.595

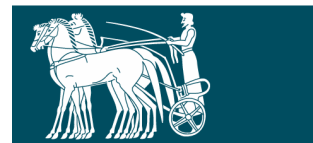
Valutasikringsaftaler vedrørende fremtidige transaktioner

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

	2005				2004			
	Beregnings- mæssig hovedstol (t.kr.)	Kurs- gevinst/tab indregnet på egenkapital (t.kr.)	Dagsværdi (t.kr.)	Restløbetid	Beregnings- mæssig hovedstol (t.kr.)	Kurs- gevinst/tab indregnet på egenkapital (t.kr.)	Dagsværdi (t.kr.)	Restløbetid
USD	1.044.284	(19.570)	(23.168)	< 1år	737.100	45.036	46.008	< 1år
AUD	-	-	-	< 1år	27.859	534	(165)	< 1år
CAD	75.690	(2.900)	(3.057)	< 1år	102.259	5.332	5.079	< 1år
GBP	2.510	(16)	(77)	< 1år	10.520	738	610	< 1år
	1.122.484	(22.485)	(26.302)		877.738	51.640	51.532	

I egenkapitalen pr. 31. december 2005 indgår urealiserede nettogevinster/tab vedrørende valutasikringsaftaler til senere indregning i resultatopgørelsen på -22.485 t.kr. (2004: 51.640 t.kr.). Indregning forventes at ske i 2006.

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



Note 23 - Valuta- og renterisici (fortsat)

Valuta i hovedtal vedr. 2005 (i mio. kr.)

Indtægter	USD	EUR	DKK	AUD	CAD	GBP	Øvrige	Total
Cheminova A/S	1.219 30%	1.102 27%	223 6%	17 1%	135 3%	123 3%	1.216 30%	4.035 100%
Hardi International A/S	180 17%	423 41%	182 18%	147 14%	27 3%	43 4%	34 3%	1.037 100%
Skamol A/S	38 19%	83 41%	54 27%	8 4%	8 4%	9 4%	1 1%	201 100%
Koncern i alt	1.438 27%	1.608 31%	458 9%	171 3%	171 3%	175 3%	1.251 24%	5.272 100%
Omkostninger	USD	EUR	DKK	AUD	CAD	GBP	Øvrige	Total
Cheminova A/S	752 * 22%	1.143 34%	808 24%	8 0%	21 1%	146 4%	518 15%	3.396 100%
Hardi International A/S	156 16%	348 37%	279 29%	104 11%	23 2%	27 3%	19 2%	956 100%
Skamol A/S	20 11%	28 15%	127 69%	- 0%	6 3%	0 0%	4 2%	185 100%
Koncern i alt	929 20%	1.519 33%	1.224 27%	111 3%	50 1%	173 4%	542 12%	4.547 100%

* Omkostninger i USD inkluderer Cheminova Brasilien og Cheminova Agro Mexicos eksterne køb i USD på i alt 223 mio. kr.

Renterisici

Renterisiko pr. 31. december 2005 (i mio. kr.)

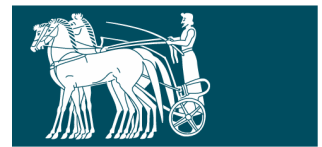
	< 1 år	1 - 5 år	> 5 år	I alt	Rente	
Værdipapirer	8	-	-	8	-	
Likvide beholdninger	359	-	-	359	-	
Rentebærende aktiver	367	-	-	367	2,67	
Prioritetsgæld		25	106	6	137	3,86
Anden langfristet gæld		167	594	204	965	4,39
Bankgæld		841	-	-	841	12,60
Rentebærende gæld		1.033	700	210	1.943	7,91

Den rentebærende gæld er fordelt med 50% fast rente og 50% variabel rente.

Prioritetsgæld og anden langfristet gæld er fordelt med 82% fast rente over en 3-4 årig periode, mens de øvrige 18% er optaget med variabel rente. Hovedparten af bankgælden er optaget med variabel rente.

Rentesatsen på bankgælden afspejler de høje finansieringsomkostninger i Sydamerika.

Valutarisk fordeler den rentebærende gæld sig med 45% DKK og 55% valuta med hovedvægt på USD, EUR og BRL.



Note 24 - Øvrige reguleringer

	Koncern		Moderselskab	
	2005	2004	2005	2004
Andel af associerede selskabers resultat	(6.900)	(11.107)	-	-
Reservation vedrørende overskudsdeling	-	23.876	-	-
Finansielle poster	111.024	67.106	(4.127)	(1.868)
Skat af årets resultat	119.096	196.346	(3.117)	(5.286)
Regulering af hensatte forpligtelser	8.717	-	-	-
Kursregulering datterselskaber m.v.	(42.314)	(651)	-	-
Diverse	20.312	17.524	134	18.547
Reguleringer i alt	209.935	293.094	(7.110)	11.393

Note 25 - Køb af datterselskaber

	Koncern		Moderselskab	
	2005	2004	2005	2004
Materielle aktiver	4.405	-	-	-
Varebeholdninger	29.712	-	-	-
Tilgodehavender	35.582	-	-	-
Likvide beholdninger	4.668	-	-	-
Kreditinstitutter	(26.481)	-	-	-
Udskudt skat	(486)	-	-	-
Leverandørgæld	(15.164)	-	-	-
Anden gæld	(5.618)	-	-	-
Eventualforpligtelser	(3.789)	-	-	-
Overtagne nettoaktiver	22.829	-	-	-
Koncerngoodwill	66.946	-	-	-
Anskaffelsessum	89.775	-	-	-
Heraf likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld	21.814	-	-	-
Kontant anskaffelsessum	111.589	-	-	-

Køb af virksomheder i 2005 vedrører køb af 100% af aktierne i Verdi-Crop Ltd., UK pr. 31.10.2005, 51% af aktierne i Ospray PTY LTD, Australien pr. 30.11.2005 samt 51% af aktierne i CropTech S.A., Columbia pr. 31.12.2005. Der er foretaget konkrete vurderinger af overtagelsesbalancerne, hvilket ikke har givet anledning til væsentlige dagsværdireguleringer af de overtagne aktiver og passiver.

Note 26 - Likvider

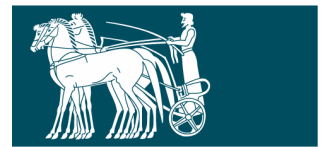
	Koncern		Moderselskab	
	2005	2004	2005	2004
Likvider pr. 1. januar omfatter:				
Primo	(121.424)	(298.750)	29.192	116.675
Kursregulering	(96.644)	(437)	-	-
Likviditet pr. 1. januar	(218.068)	(299.187)	29.192	116.675
Likvider pr. 31. december omfatter:				
Værdipapirer	8.434	7.937	8.212	7.716
Likvide beholdninger	359.167	543.025	38.093	21.796
Bankgæld	(847.253)	(672.386)	-	(320)
Likviditet pr. 31. december	(479.652)	(121.424)	46.305	29.192

Koncernen har pr. 31. december 2005 udnyttede trækningsrettigheder på 710 mio.kr.

Note 27 - Sikkerhedsstillelse

	Koncern		Moderselskab	
	2005	2004	2005	2004
I mio. DKK				
Restgæld på lån med pant i materielle anlægsaktiver	528	615	2	2
Bogført værdi af pantsatte materielle anlægsaktiver	294	289	2	2
Leasingforpligtelse vedrørende finansiel leasing	7	6	-	-
Bogført værdi af finansielt leasede aktiver	5	5	-	-
Kaution for datterselskaber, max.	-	-	76	66

Moderselskabet hæfter for skat af sambeskatningsindkomsten for de danske selskaber i koncernen. Det enkelte selskab i koncernen hæfter kun for egen andel af sambeskatningsindkomsten, jf. de nye sambeskatningsregler vedtaget for indkomstår efter den 15/12-2004.



Note 28 - Eventualforpligtelser

I forbindelse med, at myndighederne i New York i 1999 anvendte Fyfanon® til bekæmpelse af myg, som spredte den dødelige West Nile virus, er der rettet et krav mod virksomheden om erstatning. Hverken denne sag, andre verserende eller afsluttede retstvister har haft eller forventes at få væsentlig indflydelse på koncernens økonomiske stilling.

Note 29 - Kontraktlige forpligtelser

I mio. DKK	Koncern		Moderselskab	
	2005	2004	2005	2004
Koncernen har indgået termins- og optionskontrakter vedrørende køb og salg af valuta til modværdien af	1.452	995	-	-
Til afdækning af renterisici har koncernen indgået en renteswap til afdækning af renterisiko på et variabelt forrentet lån på	200	200	-	-
Koncernen har indgået en kontrakt om køb af produktrettigheder. Kontrakten skal kun opfyldes, såfremt der kan opnås dataregistrering til salg af produktet i konkrete lande efter 2005	15	15	-	-
Koncernen har forpligtet sig til at købe minoritetsaktieposter i perioden 2007 til 2011 med en forventet kostpris på	107	17	-	-

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

Note 30 - Operationel leasing

	Koncern		Moderselskab	
	2005	2004	2005	2004
Opsigelige operationelle leasingydelser:				
0-1 år	4.149	20.298	-	-
1-5 år	6.826	5.577	-	-
> 5 år	-	11	-	-
I alt	10.975	25.886	-	-

Note 31 - Nærtstående parter

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

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

Herudover anses alle tilknyttede og associerede virksomheder som nærtstående parter.

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

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

Køb af varer og administrative ydelser 760 t.kr.

Salg af varer og administrative ydelser 2.001 t.kr.

Herudover er der ikke i 2005 indgået aftaler eller på anden måde gennemført transaktioner med nærtstående parter.

Moderselskabets transaktioner med datterselskaber udgør følgende:

Management fee 1.400 tkr.

Renteindtægter tkr. 3.423

Renteudgifter tkr. 1.760

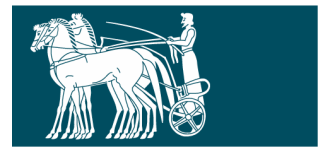
Note 32 - Effekt af ændring i anvendt regnskabspraksis ved overgang til IFRS

Som nævnt i anvendt regnskabspraksis aflægges årsrapporten for Auriga Industries A/S fra og med indeværende regnskabsår i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder (IFRS). Overgangen til regnskabsaflæggelse efter IFRS betyder, at de IFRS'er, der gælder pr. balancedagen i overgangsåret, skal anvendes med tilbagevirkende kraft til det første regnskab, der er præsenteret i årsrapporten for overgangsåret.

Den seneste årsrapport for Auriga Industries A/S for 2004 blev aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslov og øvrige krav til danske børsnoterede selskaber. I forbindelse med overgangen til regnskabsaflæggelse efter IFRS for indeværende regnskabsår er der i overensstemmelse med IFRS 1 udarbejdet en åbningsbalance pr. 1. januar 2004 opgjort i overensstemmelse med de IFRS'er, der gælder for regnskabsår, der begynder 1. januar 2005 eller senere, jf. beskrivelsen af anvendt regnskabspraksis, bortset fra de særlige overgangs- og ikrafttrædelsesbestemmelser, der er beskrevet nedenfor.

Finansielle instrumenter

Bestemmelserne i IAS 32 og IAS 39 vedrørende henholdsvis oplysninger og præsentation samt indregning og måling af finansielle instrumenter er først anvendt fra 1. januar 2005 i overensstemmelse med ikrafttrædelsesbestemmelserne i disse standarder. Sammenligningstal for 2004 og tidligere år er ikke tilpasset den ændrede regnskabspraksis.



Aktiebaseret vederlæggelse

Bestemmelserne i IFRS 2, Aktiebaseret vederlæggelse, er i overensstemmelse med overgangsbestemmelserne i IFRS 1 og IFRS 2 ikke anvendt for egenkapitalafregnede aktieoptioner tildelt før den 7. november 2002 samt for egenkapitalafregnede aktieoptioner tildelt efter den 7. november 2002, der var fuldt ud optjent pr. 1. januar 2005. Sammenligningstal for 2004 og tidligere år er alene tilpasset for de ordninger, der er omfattet af IFRS 2 fra 1. januar 2005. Det vil sige egenkapitalafregnede aktieoptioner tildelt efter den 7. november 2002, som er fuldt optjent pr. 1. januar 2005 samt kontantafregnede aktieoptioner i kraft pr. 1. januar 2005.

Valutakursregulering af udenlandske virksomheder

Ved omregning af selvstændige udenlandske enheder skal valutakursreguleringer i henhold til IAS 21, Valutaomregning, indregnes som en særskilt post direkte på egenkapitalen. Ved en efterfølgende afhændelse af enheden skal de akkumulerede omregningsdifferencer indregnes i resultatopgørelsen. I overensstemmelse med overgangsbestemmelsen i IFRS 1 er valutakursreguleringerne nulstillet pr. 1. januar 2004. Fremtidige omregningsdifferencer vil blive ført på egenkapitalen i overensstemmelse med IAS 21. Ved en eventuel senere afhændelse af den pågældende udenlandske enhed vil alene de kursreguleringer, der er ført på egenkapitalen efter 1. januar 2004 blive indregnet i resultatopgørelsen.

Hoved- og nøgletaloversigt

Sammenligningstal i hoved- og nøgletaloversigten for årene 2001-2003 er ikke tilpasset den ændrede regnskabspraksis. De korrektioner, der vil være nødvendige, såfremt sammenligningstal i hoved- og nøgletaloversigten for årene 2001 – 2003 skulle omarbejdes til IFRS, svarer til de korrektioner, der er foretaget i åbningsbalancen pr. 1. januar 2004, jf. omtalen nedenfor.

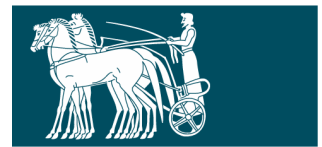
Reklassifikationer

Udover ændring i anvendt regnskabspraksis vedrørende indregning og måling er der gennemført følgende væsentlige reklassifikationer i forbindelse med overgang til regnskabsaflæggelse efter IFRS:

- Overskudsdeling præsenteres ikke længere som en særskilt post, men er fordelt på omkostningsgrupperne produktion, salg og distribution, administration samt forskning og udvikling.
- Køb af produktrettigheder er i visse tilfælde indregnet som goodwill, hvilket henset til definitionen af goodwill i IFRS 3 ikke er en korrekt klassifikation. Ved køb af 3 produktrettigheder er den indregnede goodwill omklassificeret til salgsrettigheder og know-how.
- Ydede kontanttrabatter er tidligere indregnet under finansielle poster. I henhold til reglerne i IAS 18, skal kontanttrabatter fradrages i omsætningen.
- Resultat af valutaarbitrage er tidligere indregnet under andre driftsindtægter. I henhold til reglerne i IAS 32 skal indregning af resultat fra valutaarbitrage indregnes som finansielle poster.
- Earn-out forpligtelse vedr. køb af datterselskaber er tidligere indregnet som anden langfristet gæld. I forbindelse med overgang til IFRS reklassificeres forpligtelsen til andre hensatte forpligtelser.
- Pensionsforpligtelser vedr. udenlandske datterselskaber er omklassificeret fra anden gæld til pensionforpligtelser.
- Betaling af overskudsdeling er tidligere indregnet som en del af finansieringsaktivitet. Posten er reklassificeret til anden gæld.

Afstemning af resultatopgørelse for 2004

Resultatopgørelse for 2004	Note	Koncern			Moderselskab		
		Hidtidig regnskabspraksis (ÅRL)	Regnskabspraksis efter IFRS	Effekt af overgang til IFRS	Hidtidig regnskabspraksis (ÅRL)	Regnskabspraksis efter IFRS	Effekt af overgang til IFRS
Nettoomsætning	1	5.309.604	5.303.673	(5.931)	-	-	-
Produktionsomkostninger	2	3.375.531	3.387.050	11.519	-	-	-
Bruttoresultat		1.934.073	1.916.623	(17.450)	-	-	-
Andre driftsindtægter	3	21.830	16.135	(5.695)	1.581	1.581	-
Salgs- og distributionsomkostninger	2	691.757	696.812	5.055	-	-	-
Administrationsomkostninger	2+4+5	379.889	382.186	2.297	18.953	18.953	-
Forsknings- og udviklingsomkostninger	2	162.038	164.762	2.724	-	-	-
Af- og nedskrivninger på koncerngoodwill	5	30.020	-	(30.020)	18.497	-	(18.497)
Resultat af primær drift		692.199	688.998	(3.201)	(35.869)	(17.372)	18.497
Resultat af kapitalandele i datterselskaber	6	-	-	-	626.256	78.900	(547.356)
Andel af resultat i associerede selskaber	6	11.107	7.800	(3.307)	-	-	-
Finansielle indtægter	3+7	125.208	130.557	5.349	5.329	5.329	-
Finansielle omkostninger	7	203.560	197.663	(5.897)	3.461	3.461	-
Overskudsdeling	2	23.876	-	(23.876)	-	-	-
Resultat før skat		601.078	629.692	28.614	592.255	63.396	(528.859)
Skat af årets resultat	6	199.652	196.345	(3.307)	199.652	(5.286)	(204.938)
Koncernresultat	8	401.426	433.347	31.921	392.603	68.682	(323.921)
Årets resultat fordeles således							
Auriga Industries A/S		392.603	424.524	31.921			
Minoritetsinteressers andel		8.823	8.823	-			
Årets resultat, Auriga Industries andel		401.426	433.347	31.921			
Forslag til resultatdisponering:							
Udbytte		102.000	102.000	-			
Overført overskud		290.603	322.524	31.921			
I alt		392.603	424.524	31.921			



1 – Nettoomsætning

Ydede kontantrabatter i forbindelse med salg er tidligere indregnet under finansielle poster. I henhold til reglerne i IAS 18, skal kontantrabatter fradrages i omsætningen. Ændringen har en negativ effekt på koncernens omsætning på tkr. 5.931.

2 – Fordeling af overskudsdeling

Overskudsdeling præsenteres ikke længere som en særskilt post, men er fordelt på omkostningsgrupperne produktion, salg og distribution, administration samt forskning og udvikling. Overskudsdeling tkr. 23.876 er fordelt således:

Produktionsomkostninger	11.519
Salgs- og distributionsomkostninger	5.055
Administrationsomkostninger	4.578
Forsknings- og udviklingsomkostninger	2.724
Overskudsdeling i alt	23.876

3 – Andre driftsindtægter

Den væsentligste ændring i andre driftsindtægter kan henføres til, at resultat af valutaarbitrage i henhold til IFRS skal indregnes under finansielle poster. Effekten ved overgang til IFRS kan for andre driftsindtægter specificeres således:

Valutaarbitrage	(5.313)
Diverse reguleringer	(382)
Ændring i andre driftsindtægter i alt	(5.695)

4 – Administrationsomkostninger

Der er foretaget følgende reguleringer til administrationsomkostninger:

Overskudsdeling jf. ovenstående punkt 2	4.578
Nedskrivning af goodwill	1.799
Tilbageførsel af afskrivning på goodwill	(3.859)
Aktiebaseret vederlæggelse	212
Diverse reguleringer	(433)
Ændring i administrationsomkostninger	2.297

5 – Af- og nedskrivninger af goodwill

Resultatet er positivt påvirket af tilbageførsel af afskrivninger på goodwill med følgende beløb:

Af- og nedskrivninger koncerngoodwill	30.020
- heraf nedskrivning af koncerngoodwill	(1.799)
Afskrivninger goodwill	3.859
Ændring i af- og nedskrivninger af goodwill	32.080

6 – Resultat af kapitalandele i datterselskaber og associerede selskaber

I henhold til reglerne i IAS 27 må kun betalt udbytte og eventuelle nedskrivninger indregnes som resultat af kapitalandele i datterselskaber, hvor den danske årsregnskabslov foreskrev indregning af datterselskabernes resultat før skat. Ændringen påvirker moderselskabets resultat negativt med 547.356 tkr. Koncernens resultat påvirkes ikke af ændringen.

Andel af resultat i associerede selskaber skal efter reglerne i IAS 28 indregnes efter skat, hvor koncernens hidtidige praksis var indregning af resultat før skat. Ændringen har en negativ effekt på koncernens resultat før skat på tkr. 3.307. Koncernens resultat efter skat påvirkes ikke af ændringen, da årets skat tilsvarende reduceres med tkr. 3.307.

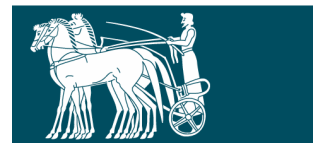
7 – Finansielle poster

Finansielle indtægter er positivt påvirket af omklassifikation af resultat fra valutaarbitrage med tkr. 5.313 samt diverse øvrige mindre reguleringer på tkr. 36, i alt tkr. 5.349.

Finansielle omkostninger er positivt påvirket med tkr. 5.931 vedrørende omklassifikation af ydede kontantrabatter samt negativt påvirket af diverse mindre reguleringer på tkr. 34. Den samlede effekt på finansielle omkostninger udgør tkr. 5.897.

8 – Årets resultat

Overgang til regnskabsaflæggelse efter IFRS har for 2004 total set en positiv påvirkning af årets resultat med tkr. 31.921.



Afstemning af egenkapital pr. 1. januar 2004 (åbningsbalance) og pr. 31. december 2004

		Koncern					
		1. januar 2004			31. december 2004		
		Hidtidig regnskabspraksis (ÅRL)	Regnskabspraksis efter IFRS	Effekt af overgang til IFRS	Hidtidig regnskabspraksis (ÅRL)	Regnskabspraksis efter IFRS	Effekt af overgang til IFRS
Balance							
Aktiver							
Langfristede aktiver							
Immaterielle aktiver	1						
Goodwill		376.145	344.559	(31.586)	341.258	346.100	4.842
Salgs- og registreringsrettigheder m.v.		94.756	96.280	1.524	81.628	82.983	1.355
Know-how		161.108	191.170	30.062	141.448	167.363	25.915
Immaterielle aktiver i alt		632.009	632.009	-	564.334	596.446	32.112
Materielle aktiver							
Grunde og bygninger		476.633	476.633	-	458.825	458.825	-
Tekniske anlæg og maskiner		576.945	576.945	-	499.755	499.755	-
Driftsmateriel og inventar		50.690	50.690	-	48.803	48.803	-
Anlæg under etablering		43.396	43.396	-	27.322	27.322	-
Materielle aktiver i alt		1.147.664	1.147.664	-	1.034.705	1.034.705	-
Finansielle aktiver							
Kapitalandele i associerede selskaber		33.190	33.190	-	39.038	39.038	-
Andre finansielle aktiver		994	994	-	6.001	6.001	-
Udskudt skatteaktiv	2	67.387	68.197	810	119.340	121.303	1.963
Finansielle aktiver i alt		101.571	102.381	810	164.379	166.342	1.963
Langfristede aktiver i alt		1.881.244	1.882.054	810	1.763.418	1.797.493	34.075
Kortfristede aktiver							
Varebeholdninger		1.205.266	1.205.266	-	1.383.216	1.383.216	-
Tilgodehavender							
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser		1.133.163	1.133.163	-	1.391.451	1.391.451	-
Tilgodehavende selskabsskat		3.950	3.950	-	2.856	2.856	-
Andre tilgodehavender		402.939	402.939	-	232.007	232.007	-
Tilgodehavender i alt		1.540.052	1.540.052	-	1.626.314	1.626.314	-
Værdipapirer		9.393	9.393	-	7.937	7.937	-
Likvide beholdninger		261.291	261.291	-	543.025	543.025	-
Kortfristede aktiver i alt		3.016.002	3.016.002	-	3.560.492	3.560.492	-
Aktiver i alt		4.897.246	4.898.056	810	5.323.910	5.357.985	34.075

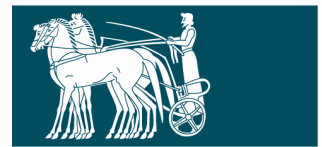
1 – Immaterielle aktiver

Køb af produktrettigheder er i visse tilfælde indregnet som goodwill, hvilket henset til definitionen af goodwill i IFRS 3 ikke er en korrekt klassifikation. Ved køb af 3 produktrettigheder er den indregnede goodwill pr. 1. januar 2004 omklassificeret til salgsrettigheder og know-how med følgende beløb

	Primo 2004	Ultimo 2004
Goodwill	(31.586)	(27.270)
Salgs- og registreringsrettigheder	1.524	1.355
Know-how	30.062	25.915
Samlet effekt på immaterielle aktiver	0	0

I 2004 er de foretagne afskrivninger på goodwill i henhold til reglerne i IAS 36 tilbageført og i stedet er foretaget impairmenttest af goodwill. De foretagne test pr. 31. december 2004 resulterede i en samlet nedskrivning på tkr. 1.799. Pr. 31. december 2004 kan goodwill afstemmes således:

Goodwill pr. 1. december 2004 efter IFRS	344.559
Nedskrivning af goodwill	(1.799)
Tilgang goodwill	3.289
Kursreguleringer	51
Goodwill pr. 31. december 2004 efter IFRS	346.100



2 – Ændring i udskudt skatteaktiv

Overgang til IFRS har medført følgende ændringer i udskudt skatteaktiv:

	Primo 2004	Ultimo 2004
Regulering vedrørende hensættelse til personaleydelse, herunder jubilæumsgratiale m.m.	810	810
Reguleringer vedr. udenlandske datterselskaber i 2004	-	1.153
Ændring i udskudt skatteaktiv	810	1.963

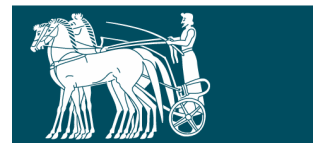
Koncern							
Balance		1. januar 2004			31. december 2004		
		Hidtidig regnskabspraksis (ÅRL)	Regnskabspraksis efter IFRS	Effekt af overgang til IFRS	Hidtidig regnskabspraksis (ÅRL)	Regnskabspraksis efter IFRS	Effekt af overgang til IFRS
Passiver							
Egenkapital	3						
Aktiekapital		255.000	255.000	-	255.000	255.000	-
Overført overskud		1.932.223	1.821.512	(110.711)	2.078.127	1.999.337	(78.790)
Akkumuleret kursregulering		(92.695)	-	92.695	(111.317)	(18.622)	92.695
Foreslået udbytte for regnskabsåret		61.200	61.200	-	102.000	102.000	-
Aurigas andel af egenkapitalen		2.155.728	2.137.712	(18.016)	2.323.810	2.337.715	13.905
Minoritetsinteresser		29.487	29.487	-	32.487	32.487	-
Egenkapital i alt		2.185.215	2.167.199	(18.016)	2.356.297	2.370.202	13.905
Langfristede forpligtelser							
Prioritetsgæld		158.947	158.947	-	132.982	132.982	-
Medarbejderobligationer		17.690	17.690	-	15.743	15.743	-
Leasingforpligtelser		5.666	5.666	-	4.473	4.473	-
Kreditinstitutter	4	700.475	686.584	(13.891)	770.027	756.136	(13.891)
Udskudt skat	5	159.180	151.308	(7.872)	86.940	80.222	(6.718)
Pensionsforpligtelser	6	7.214	11.605	4.391	9.287	11.593	2.306
Andre hensatte forpligtelser	7	14.008	54.785	40.777	17.577	60.265	42.688
Langfristede forpligtelser i alt		1.063.180	1.086.585	23.405	1.037.029	1.061.414	24.385
Kortfristede forpligtelser							
Langfristet gæld med forfald under 1 år		262.024	262.024	-	112.572	112.572	-
Kreditinstitutter		569.434	569.434	-	672.386	672.386	-
Leverandører af varer og tjenesteydelser		438.765	438.765	-	605.165	605.165	-
Gæld til associerede selskaber		132	132	-	49	49	-
Skyldig selskabsskat		18.399	18.399	-	101.750	101.750	-
Anden gæld	8	349.715	345.136	(4.579)	413.810	409.595	(4.215)
Overskudsdeling for regnskabsåret		10.382	10.382	-	24.852	24.852	-
Kortfristede forpligtelser i alt		1.648.851	1.644.272	(4.579)	1.930.584	1.926.369	(4.215)
Forpligtelser i alt		2.712.031	2.730.857	18.826	2.967.613	2.987.783	20.170
Passiver i alt		4.897.246	4.898.056	810	5.323.910	5.357.985	34.075

3 – Egenkapital

Overført overskud er som følge af ændring i anvendt regnskabspraksis reguleret for følgende forhold:

	Primo 2004	Ultimo 2004
Nulstilling af akkumulerede kursreguleringer	(92.695)	(110.711)
Hensættelse til ikke endelig optjente feriedage og jubilæumsgratiale, reetableringsforpligtelser m.v.	(19.358)	-
Aktiebaseret vederlæggelse	212	-
Indregning af skat i datterselskaber som følge af overgang til IFRS	1.130	-
Ændring i årets resultat	-	31.921
Ændring i overført overskud	(110.711)	(78.790)

Ændring i overført resultat tkr. 31.921 pr. 31. december 2004 kan henføres til ændring i årets resultat ved overgang til IFRS.



4 – Kreditinstitutter

Earn-out forpligtelse tkr. 13.891 i forbindelse med køb af datterselskaber er tidligere indregnet under gæld til kreditinstitutter. Ved overgang til IFRS er forpligtelsen reklassificeret til andre hensatte forpligtelser.

5 – Udskudt skat

Som følge af hensættelser samt indregning af skat i datterselskaber indregnet på egenkapitalen er udskudt skat forpligtelsen formindsket med tkr. 7.872.

6 – Pensionsforpligtelse

Overgang til IFRS har medført følgende ændring i koncernens pensionsforpligtelser:

	Primo 2004	Ultimo 2004
Omklassifikation fra anden gæld til pensionsforpligtelse	4.391	4.391
Omklassifikation af hensættelse foretaget i 2004	-	(1.911)
Ændring i pensionsforpligtelser	4.391	2.480

7 – Andre hensatte forpligtelser

Der er foretaget følgende reguleringer til andre hensatte forpligtelser:

	Primo 2004	Ultimo 2004
Hensættelse til ikke endelig optjente feriedage og jubilæumsgratiale, reetableringsforpligtelser m.v.	26.886	26.886
Earn-out ved tilkøb af datterselskaber	13.891	13.891
Omklassifikation fra pensionforpligtelser	-	1.911
Ændring i andre hensatte forpligtelser	40.777	42.688

8 – Anden gæld

Anden gæld er primo 2004 påvirket af omklassifikation til pensionsforpligtelser med tkr. 4.391. Herudover er der i løbet 2004 foretaget diverse mindre reguleringer af anden gæld med tkr. 188.

Pengestrømsopgørelse

Implementering af IFRS har ikke haft effekt på pengestrømsopgørelsen for koncernen.

Afstemning af egenkapital pr. 1. januar 2004 (åbningsbalance) og pr. 31. december 2004 (moderselskabet)

I moderselskabet er eneste ændring ved overgang til IFRS, at kapitalandele i datterselskaber i henhold til IAS 27 skal indregnes til kostpris mod equity-metoden, som den danske årsregnskabslov kræver. Ændringen medfører, at moderselskabets kapitalandele i datterselskaber og egenkapital primo 2004 reduceres med tkr. 868.510. Ultimo 2004 reduceres de to poster med tkr. 1.021.928.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsregnskabsmeddelelsen for 2005 for Auriga Industries A/S.

Årsregnskabsmeddelelsen er aflagt i overensstemmelse med International Financial reporting Standards, som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsregnskabsmeddelelsen giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver, finansielle stilling og resultat samt koncernens og moderselskabets pengestrømme.

Harbøre, den 21. marts 2006

Direktion:

Mogens Nehen-Hansen Bjørn Albinus Niels-Jørn Rahbek Kurt Pedersen Kaalund

Bestyrelse:

Povl U. Skifter Ole Steen Andersen Johannes Jacobsen Povl Krogsgaard-Larsen
Formand *Næstformand*

Ernst Lunding Jan Stranges Helle Krøll Bjarne Damgaard Jørn Sand Madsen