



25. august 2004

Halvårsrapport for Auriga Industries A/S for perioden 1. januar 2004 til 30. juni 2004

Markant stigning i resultat før skat, som i første halvår 2004 steg til 355 mio. kr. mod 152 mio. kr. i 2003. Omsætningen steg med 12% til 2.720 mio. kr. Det gode resultat skyldes især et meget stærkt halvår for Cheminova, men også Hardi og Skamol opnåede tilfredsstillende resultater.

- EBITDA blev i 1. halvår 2004 på 533 mio. kr. svarende til 20% mod 14% i 1. halvår 2003. EBIT blev på 392 mio. kr. svarende til en overskudsgrad på 14% mod 9% i 2003.
- Koncernens cash flow fra driftsaktiviteter blev positiv med 66 mio. kr. mod 94 mio. kr. i 1. halvår 2003. Som forventet faldt investeringerne og udgjorde i halvåret 40 mio. kr.
- Forbedrede konjunkturer for landbruget i store dele af verden har sammen med gunstige klimatiske forhold skabt øget efterspørgsel efter plantebeskyttelsesmidler og landbrugsmaskiner i forhold til de senere år.
- Cheminova og Hardi formåede at udnytte de gunstige markedsforhold til at skabe fremgang i omsætningen på alle de væsentligste markeder.
- Forbedrede konjunkturer i Europa og lavere omkostninger har betydet fremgang for Skamol.

Forventninger til 2004

Auriga forventer for 2. halvår en omsætning og indtjening på niveau med 2. halvår 2003.

For hele 2004 forventes herefter en omsætning på ca. 4,9 mia. kr. (2003: 4,5 mia. kr.) og et resultat før skat på ca. 380 mio. kr. (2003: 182 mio. kr.). Ved årets start var forventningerne en omsætning på ca. 4,6 mia. kr. og et resultat før skat på ca. 230 mio. kr. Der forventes fortsat et cash flow fra driften på niveau med 2003.

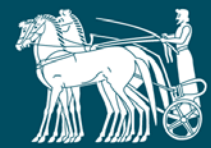
AURIGA INDUSTRIES A/S

Povl U. Skifter
Formand for bestyrelsen

Mogens Nehen-Hansen
Administrerende direktør

*Henvendelse vedrørende denne meddelelse kan ske til administrerende direktør
Mogens Nehen-Hansen på telefon 7010 7030.*

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



Auriga-koncernens hovedtal

Resultatopgørelse, mio. kr.	1. halvår 2004	1. halvår 2003	Året 2003
Nettoomsætning	2.720	2.422	4.471
Produktionsomkostninger	1.757	1.650	3.106
Øvrige omkostninger	562	566	1.087
Andre driftsindtægter	5	18	41
Afskrivninger af koncerngoodwill	14	15	33
Resultat af primær drift (EBIT)	392	209	286
Indtægter af kapitalandel i associerede selskaber	5	3	8
Finansielle poster m.m.	(27)	(52)	(97)
Overskudsdeling	(15)	(8)	(15)
Resultat før skat	355	152	182
Skat	124	44	87
Minoritetsinteressers andel	11	4	6
Resultat	220	104	89

Balance, mio. kr.	30.6.2004	30.6.2003	31.12.2003
<i>Aktiver</i>			
Anlægsaktiver	1.720	1.798	1.814
Varelager	1.246	1.149	1.205
Tilgodehavender *	1.916	1.805	1.607
Likvide beholdninger	300	223	271
Aktiver i alt	5.182	4.975	4.897
<i>Passiver</i>			
Egenkapital	2.173	2.190	2.156
Minoritetsinteresser	37	32	29
Hensættelser	202	147	180
Rentebærende gæld	1.763	1.724	1.714
Øvrig gæld (ikke rentebærende)	1.007	882	818
Passiver i alt	5.182	4.975	4.897
* Heraf udgør urealiseret værdi af finansielle instrumenter opgjort til ultimokurs	201	353	255

Nøgletal	30.6.2004	30.6.2003	31.12.2003
Resultat af primær drift før af- og nedskrivninger (EBITDA)	533	348	573
Overskudsgrad (EBITDA)	20%	14%	13%
Overskudsgrad (EBIT)	14%	9%	6%
Gældsprocent	38%	39%	38%
Resultat i kroner pr. 10 DKK aktier (EPS)	8,9	4,2	3,6
Børskurs/indre værdi	0,73	0,68	0,70

I halvårsregnskabet er afsat skønnet skat på 35%. Regnskabspraksis er i overensstemmelse med årsregnskabsloven og de regnskabsbestemmelser, der er gældende for selskaber noteret på Københavns Fondsbørs. Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til 2003. Halvårsregnskabet er ikke revideret.



Pengestrømsopgørelse, mio. kr.	30.6.2004	30.6.2003	31.12.2003
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	66	94	306
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	(40)	(204)	(372)
Fri pengestrøm	26	(110)	(66)

Egenkapitalbevægelser, mio. kr.	30.6.2004	30.6.2003	31.12.2003
Egenkapital 1. januar	2.156	2.163	2.163
Betalt udbytte for sidste regnskabsår	(59)	(59)	(59)
Periodens resultat efter skat	220	104	89
Kursreguleringer datterselskaber	(5)	(7)	(29)
Ændring i dagsværdi af finansielle instrumenter efter skat	(139)	(11)	(8)
Egenkapital ultimo perioden	2.173	2.190	2.156

Kommentarer til halvårsregnskabet

AURIGA INDUSTRIES A/S

Auriga og dets tre datterselskaber fik et godt første halvår, det bedste nogensinde.

Omsætningen steg i forhold til sidste år med 12% til 2.720 mio. kr. Resultat før skat blev 355 mio. kr. mod 152 mio. kr. i 1. halvår 2003.

EBITDA blev på 533 mio. kr. (2003: 348 mio. kr.) svarende til en EBITDA-margin på 20% mod 14% i 2003. EBIT blev på 392 mio. kr. svarende til 14% af omsætningen mod 9% i 1. halvår 2003.

Pengestrømme fra driftsaktiviteter blev på 66 mio. kr. mod 94 mio. kr. i 1. halvår 2003. Halvårets investeringer udgjorde 40 mio. kr. mod sidste år 204 mio. kr. Investeringerne var i 1. halvår 2003 præget af Cheminovas køb af nye produkter samt opførelsen af Cheminovas pyrethroidanlæg.

For både Cheminova og Hardi gælder, at størstedelen af årets omsætning falder sammen med vækstsæsonen på den nordlige halvkugle. For 2. halvår forventer Auriga et resultat på niveau med resultatet for 2. halvår 2003.

Det gode resultat for 1. halvår medfører, at forventningerne til resultat før skat for hele 2004 hæves til ca. 380 mio. kr. mod ca. 230 mio. kr. ved årets start.

En stor del af koncernens og især Cheminovas omsætning sker i USD. Cheminova har ved indgåelse af termins- og optionskontrakter sikret en forventet afregningskurs for USD i 2004 på godt 7 kr. mod 8 kr. i 2003.

En væsentlig del af Cheminovas forventede nettopositioner i USD i 2005 er via optioner sikret mod at kursen på USD falder under 6,15. En gennemsnitskurs på USD i 2005 på dette niveau vil dog ikke kunne undgå at påvirke Cheminovas indtjening negativt i forhold til 2004.



CHEMINOVA A/S

Beløb i mio. kr.	1. halvår 2004	1. halvår 2003
Nettoomsætning	2.042	1.820
Resultat af primær drift før af- og nedskrivninger (EBITDA)	450	312
Resultat af primær drift (EBIT)	351	215
Finansielle poster	(8)	(34)
Overskudsdeling	(15)	(8)
Resultat før skat	327	173
Pengestrømme fra driftsaktivitet	17	33
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(25)	(192)
Fri pengestrøm	(8)	(159)
Investeringer	25	192
Afskrivninger	99	97
Overskudsgrad (EBITDA)	22%	17%
Overskudsgrad (EBIT)	17%	12%

Den positive udvikling i begyndelsen af året fortsatte i 2. kvartal, og Cheminova opnåede det bedste halvårsresultat nogensinde.

Omsætningen steg med 12% til 2.042 mio. kr., og resultat før skat blev 327 mio. kr. (2003: 173 mio. kr.). En stigning på 89%. Resultatet ligger væsentligt over forventningerne ved årets start.

I 1. halvår 2004 udgjorde EBITDA 450 mio. kr. (2003: 312 mio. kr.) svarende til en EBITDA-margin på 22% (2003: 17%). EBIT-marginen steg ligeledes med 5 procentpoint til 17%.

Pengestrømme fra driftsaktiviteter udgjorde i halvåret 17 mio. kr. (2003: 33 mio. kr.). Investeringerne i 1. halvår 2004 udgjorde 25 mio. kr. (2003: 192 mio. kr.). Investeringerne i 2003 var påvirket af produktakkvisitioner og opførelsen af det nye pyrethroidanlæg.

Markedsudvikling

Verdensmarkedspriserne på en række afgrøder er fortsat høje, hvilket har resulteret i stor interesse fra landmændene i at beskytte afgrøderne. Den finansielle situation i Latinamerika, især i Brasilien, forbedres fortsat. Endvidere har 2004 generelt været præget af gode vejrforhold og et højt insektpres.

Disse forhold har medført, at den globale omsætning af plantebeskyttelsesmidler i 1. halvår af 2004 forventes at være steget efter en række år med fald.

Salg

Med et godt produktprogram og salgsdatterselskaber i de fleste vigtige landbrugslande har Cheminova været i stand til fuldt ud at drage fordel af de forbedrede markedsforhold.

Salget af selskabets ældre insektbekæmpelsesmidler af organofosfatfamilien er faldet mindre end forventet. Ud over gode vejrforhold har græshoppeudbrud i Marokko samt et godt salg til det amerikanske udryddelsesprogram for snudebiller medvirket hertil. Salget af organofosfater er sket til let stigende priser.

Afsætningen af ukrudtsmidlet glyphosat steg i Brasilien og USA i forhold til sidste år, men til fortsat faldende priser i USA.



Salget af svampemidler har i første halvår været større end forventet. Det skyldes især, at der i flere lande har været et godt salg af flutriafol.

Salget af trediepartsprodukter udviklede sig positivt og bedre end forventet, mens salget af finkemikalier svarede til forventningerne.

Cheminovas datterselskaber har udviklet sig godt i halvåret. Især har selskaberne i USA, Brasilien og Indien haft et godt halvår. I Europa fortsætter det spanske selskab Agrodan med at erobre markedsandele.

Pyrethroidprojektet

I begyndelsen af 2004 blev opførelsen af Cheminovas store pyrethroidanlæg til 230 mio. kr. færdig, og anlægget kører tilfredsstillende. Registreringen af det nye produkt, gamma-cyhalothrin, forløber stort set som forventet. Registreringen i USA blev opnået ved udgangen af marts, og i april blev det nye insektbekæmpelsesmiddel godkendt i Mexico. Ved udgangen af 2004 forventes gamma-cyhalothrin at være registreret i 28 lande.

Forventninger til 2004

Vækstsæsonen i Europa og Nordamerika er stort set afsluttet ved udgangen af 1. halvår. For 2. halvår forventer Cheminova en omsætning og indtjening på niveau med 2. halvår 2003.

Især på grund af at omsætningen i USA i 2004 forventes at blive større end antaget ved årets start, kan Cheminovas oprindelige beholdning af terminskontrakter ikke dække hele nettopositionen i USD i 2004. Cheminova forventer derfor en gennemsnitlig afregningskurs i 2004 på godt 7 kr. mod 8 kr. i 2003.

For hele 2004 forventer Cheminova herefter en omsætning på ca. 3,7 mia. kr. og et resultat før skat lidt under 400 mio. kr.



HARDI INTERNATIONAL A/S

Beløb i mio. kr.	1. halvår 2004	1. halvår 2003
Nettoomsætning	570	502
Resultat af primær drift før af- og nedskrivninger (EBITDA)	75	49
Resultat af primær drift (EBIT)	53	27
Omstrukturingsomkostninger	-	(9)
Finansielle poster	(14)	(17)
Resultat før skat	39	1
Pengestrømme fra driftsaktivitet	79	93
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(14)	(8)
Fri pengestrøm	65	85
Investeringer	14	8
Afskrivninger	22	22
Overskudsgrad (EBITDA)	13%	10%
Overskudsgrad (EBIT)	9%	5%

Hardi oplevede et godt halvår med et resultat, der blev bedre end forventet.

Omsætningen steg med 13% til 570 mio. kr., og resultat før skat blev 39 mio. kr. (2003: 1 mio. kr.). EBITDA udgjorde 75 mio. kr. (2003: 49 mio. kr.) svarende til en EBITDA-margin på 13% (2003: 10%). EBIT-marginen steg fra 5% i 1. halvår 2003 til 9% i 2004.

Pengestrømme fra driftsaktiviteter udgjorde 79 mio. kr. (2003: 93 mio. kr.), mens investeringerne udgjorde 14 mio. kr.

Markedsudvikling og salg

Verdensmarkedspriserne på en række landbrugsafgrøder har i 1. halvår 2004 fortsat ligget på et højt niveau. Halvåret har endvidere været begunstiget af gode klimatiske forhold i både Nordamerika og Europa.

De forbedrede forhold for planteavlerne har betydet en større investeringslyst hos landmændene, og for første gang i flere år oplever landbrugsmaskinbranchen i år generelt set en stigende omsætning.

Hardis tre største markeder, Frankrig, Nordamerika og Australien, har alle oplevet stigende salg og stigende ordreindgang. Størst har omsætningsstigningen været i Australien, hvor Hardi over de seneste år har opbygget en position som den største udbyder af trailer-sprøjter.

Omsætningen til Nord- og Østeuropa, bortset fra Tyskland, har været på niveau med eller lidt over omsætningen i 1. halvår 2003.

Ved udgangen af 1. halvår havde Hardi en tilfredsstillende ordrebeholdning.

Produktion og organisation

Flytningen af produktionen i Taastrup til fabrikken på Falster blev tilendebragt omkring årsskiftet. Leveringsevnen og leveringssikkerheden er løbende forbedret gennem halvåret, men er endnu ikke på det ønskede niveau.



Hardis direktion er med virkning fra 1. september 2004 udvidet fra to til tre medlemmer, idet Mogens Rüdiger er ansat som Executive Vice President, Operations. Den nye direktør får ansvaret for hele Hardi-koncernens produktion og forsyning.

Forventninger til 2004

Langt hovedparten af Hardis omsætning sker i årets 1. halvår, hvorfor Hardi forventer et underskud i 2. halvår.

For hele 2004 forventer Hardi en omsætning på ca. 940 mio. kr. og et resultat før skat på ca. 10 mio. kr.



SKAMOL A/S

Beløb i mio. kr.	1. halvår 2004	1. halvår 2003
Nettoomsætning	109	100
Resultat af primær drift før af- og nedskrivninger (EBITDA)	17	3
Resultat af primær drift (EBIT)	6	(7)
Indtægter af kapitalandele i associerede selskaber	5	3
Finansielle poster	(4)	(3)
Resultat før skat	7	(7)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	15	9
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(1)	(4)
Fri pengestrøm	14	5
Investeringer	1	4
Afskrivninger	11	11
Overskudsgrad (EBITDA)	16%	3%
Overskudsgrad (EBIT)	6%	neg.

Skamol opnåede i 1. halvår 2004 et resultat noget bedre end forventet og væsentligt bedre end i 2003. Det associerede selskab Damolin oplevede ligeledes et godt halvår.

Omsætningen steg med 9% til 109 mio. kr., og resultat før skat blev 7 mio. kr. (2003: -7 mio. kr.).

EBITDA udgjorde 17 mio. kr. (2003: 3 mio. kr.) svarende til en EBITDA-margin på 16%. EBIT-margin blev for halvåret på 6%. Pengestrømme fra driftsaktiviteter udgjorde i halvåret 15 mio. kr., mens der kun blev anvendt 1 mio. kr. til investeringer.

Markedsudvikling, salg og produktion

De forbedrede konjunkturer i forhold til 2003 har betydet, at Skamol har opnået en øget afsætning af moler- og perlitsten inden for en række områder, herunder især cementindustrien og aluminiumindustrien.

I 1. halvår er det strukturelle fald i afsætningen af vermikulitformstykker til natstrømsovne fortsat. Et større salg af kalciumsilikat til isolering i højtemperaturindustrierne og af vægge bag brændeovne har dog mere end kompenseret for dette fald.

I løbet af 1. halvår har selskabet indledt salget af marinepaneler baseret på kalciumsilikatplader til passiv brandbeskyttelse på boreplatforme og til kølehuse.

Den stigende afsætning af kalciumsilikat har medført en stigende kapacitetsudnyttelse på den nye fabrik i Salling og dermed en væsentlig forbedring af produktionsøkonomien.

Branddørsprojektet

Skamol har sammen med 2 partnere etableret et selskab til produktion og markedsføring af branddøre og brandpaneler baseret på Skamols kalciumsilikat. Skamols andel af det nye selskab, NCM Core A/S, udgør 40%. En ny fabrik er under opførelse ved Ålborg, og produktionen forventes påbegyndt i slutningen af året.

Det forventes, at det nye selskab i løbet af nogle år vil opnå en omsætning på 50 mio. kr.



Forventninger til 2004

Salget af branddøre forventes først at bidrage positivt til Skamol's indtjening fra 2005. Skamol forventer for 2004 fortsat en omsætning på ca. 210 mio. kr. og et resultat før skat på ca. 5 mio. kr.

Finanskalender

9.11.2004: Kvartalsrapport for 3. kvartal 2004.