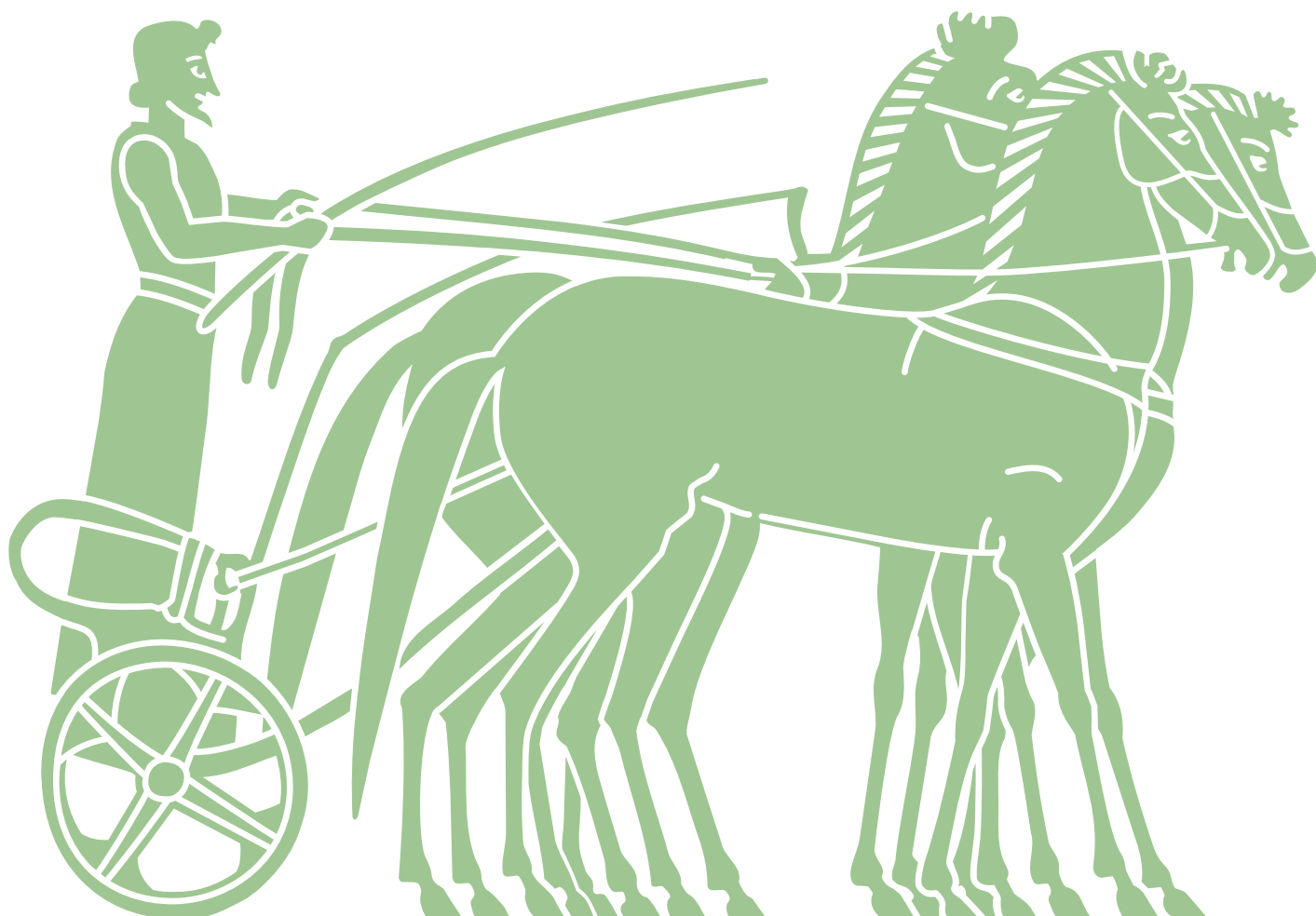


# AURIGA INDUSTRIES A/S



Selskabsmeddelelse  
nr. 10/2010

10. november 2010

Auriga Industries A/S

**Delårsrapport** for 3. kvartal 2010

» *Stærk vækst fra nye produkter,  
overskud fra drift og forbedret arbejdskapital*

# Indhold

## 3 Hovedpunkter i 3. kvartal 2010

- Stærk vækst fra nye produkter, overskud fra drift og forbedret arbejdskapital i 3. kvartal 2010
- Forventninger til 2010

## 4 Hoved- og nøgletal

## 5 Ledelsesberetning

- Resultat, balance og pengestrøm
- Markedsforhold og salg
- Produktion og logistik
- Udvikling og registrering
- Corporate Social Responsibility (CSR)
- Koncernens forventninger

## 11 Strategien er udvikling og vækst

## 12 Ledelsespåtegning

### REGNSKAB

## 13 Resultatopgørelse

## 13 Totalindkomstopgørelse

## 14 Balance

## 15 Pengestrømsopgørelse

## 16 Egenkapitalopgørelse

## 17 Noter

## 19 Selskabsmeddelelser 2010

## 19 Finanskalender for 2011

## 19 Kontakt Investor Relations

## 19 Udsagn om fremtidige forhold

## Præsentation af regnskabet

Adm. direktør Kurt Pedersen Kaalund og underdirektør Jens Ole Jensen fremlægger regnskabet ved en telekonference for analytikere og institutionelle investorer i dag, den 10. november 2010, kl. 15:00 (dansk tid).

Regnskabspræsentationen sendes direkte som audiocast inkl. telekonference via internettet. Audiocast og telekonference kan følges på [auriga.dk](http://auriga.dk) og [auriga-industries.com](http://auriga-industries.com), hvor den tilhørende præsentation vil være tilgængelig ca. 30 minutter i forvejen. Regnskabspræsentation og telekonference foregår på engelsk.

### Telekonference:

Deltagere i telekonferencen bedes ringe ind senest kl. 14.55 (dansk tid) på tlf. 32 714 767 (danske deltagere) og tlf. (+44) 207 509 5139 (internationale deltagere).

En indekseret version af audiocast og telekonference vil være tilgængelig på hjemmesiderne efterfølgende.

### Yderligere information om regnskabet:

Kurt Pedersen Kaalund, Adm. direktør

Jens Ole Jensen, Underdirektør

Tlf. 70 10 70 30 - [investor@auriga.dk](mailto:investor@auriga.dk)

## Hovedpunkter i 3. kvartal 2010

» Fremgangen for de nye produkter fortsætter med en vækst på 22% i år, mens omsætningen fra glyphosat er reduceret til 15% af omsætningen. Arbejdskapitalen er forbedret i 3. kvartal, hvilket medvirker til en begyndende reduktion af gælden. Forventningerne til omsætning og indtjening for året nedjusteres i forhold til tidligere – resultaterne for året vil dog blive betydeligt bedre end sidste år.

– Kurt Pedersen Kaalund,  
adm. direktør

### Stærk vækst fra nye produkter, overskud fra drift og forbedret arbejdskapital i 3. kvartal 2010

(Tal i parentes er 2009-tal)

Fortsat stærk vækst fra nye produkter har også i 3. kvartal 2010 sikret overskud fra driften på trods af vanskelige markedsbetingelser og en betydelig lavere omsætning af glyphosat. Omsætningen for årets første ni måneder er på niveau med samme periode sidste år, mens indtjeningen er kraftigt forbedret. Arbejdskapitalen er forbedret i 3. kvartal 2010, hvorved gælden er nedbragt. Forventningerne til årets omsætning og indtjening nedjusteres som følge af lavere valutakurser end forventet ved halvåret, øget priskonkurrence samt den senere sæsonstart i Brasilien.

- Omsætningen i 3. kvartal 2010 steg med 14%, og Aurigas omsætning for årets første ni måneder nåede med DKK 4.180 mio. (DKK 4.190 mio.) på niveau med samme periode sidste år. Driftsresultatet før afskrivninger (EBITDA) blev DKK 292 mio. (DKK 201 mio.) svarende til en EBITDA-margin på 7% (5%). Resultat af primær drift (EBIT) blev DKK 153 mio. (DKK 57 mio.) svarende til en EBIT-margin på 4% (1%). Resultat før skat blev DKK 47 mio. (DKK -22 mio.).
- Cheminovas nye produkter tegner sig for en fortsat stigende andel af omsætningen og indtjeningen, og salget har i 3. kvartal 2010 udvist en vækst på 33% i forhold til samme periode sidste år. Glyphosats betydning er væsentligt reduceret og udgør nu blot 15% af omsætningen.
- Arbejdskapitalen er reduceret betydeligt i 3. kvartal 2010, og der er opnået en positiv pengestrøm fra driften på DKK 205 mio. (DKK 277 mio.). Nedbringelsen af nettorentebærende gæld er indledt med en reduktion i 3. kvartal på DKK 169 mio.

#### Forventninger til 2010

På trods af fortsat positive udsigter for branchen bl.a. i lyset af høje priser på landbrugsafgrøder og en fortsat stærk vækst fra de nye produkter nedjusteres forventningerne til årets omsætning og indtjening. Årsagerne hertil er lavere kurser for en række valutaer, herunder BRL, USD og INR, end forventet ved halvåret, en øget priskonkurrence især i Brasilien samt en lidt senere sæsonstart i Brasilien. Der er således fortsat stor usikkerhed omkring udviklingen resten af året. Auriga forventer nu en omsætning på niveau med 2009 på ca. DKK 5.400 mio. mod tidligere ca. DKK 5.600 mio. og et resultat af primær drift på DKK 200-275 mio. (DKK 11 mio.) mod tidligere forventet DKK 300-400 mio. Der forventes uændret en pengestrøm fra driften på ikke under DKK 300 mio. for året.

## Hoved- og nøgletal

DKK mio.	3. kvrt.	3. kvrt.	1.-3. kvrt.	1.-3. kvrt.	Året
Resultatopgørelse:	2010	2009	2010	2009	2009
Nettoomsætning	1.382	1.212	4.180	4.190	5.437
EBITDA	54	(95)	292	201	197
Af- og nedskrivninger	47	44	139	144	186
Resultat af primær drift, EBIT	7	(139)	153	57	11
Finansielle poster	(44)	(30)	(112)	(83)	(125)
Resultat før skat	(34)	(167)	47	(22)	(107)
Resultat efter skat og minoritetsinteresser	(26)	(112)	20	(24)	(68)
<b>Balance:</b>			<b>30.09.2010</b>	<b>30.09.2009</b>	<b>31.12.2009</b>
Balancesum			6.113	5.568	5.638
Aktiekapital			255	255	255
Egenkapital			2.078	2.130	2.075
Nettoaktiver			4.468	3.993	3.976
Rentebærende gæld			2.644	2.030	2.149
Nettorentebærende gæld			2.344	1.805	1.909
<b>Pengestrømme:</b>	<b>3. kvrt.</b>	<b>3. kvrt.</b>	<b>1.-3. kvrt.</b>	<b>1.-3. kvrt.</b>	<b>Året</b>
	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2009</b>
Pengestrømme fra driftsaktivitet	205	277	(73)	287	299
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(79)	(32)	(247)	(290)	(373)
- heraf investeret i materielle anlægsaktiver	(19)	(32)	(82)	(78)	(104)
Fri pengestrøm	126	245	(320)	(3)	(74)
<b>Regnskabsrelaterede nøgletal:</b>	<b>3. kvrt.</b>	<b>3. kvrt.</b>	<b>1.-3. kvrt.</b>	<b>1.-3. kvrt.</b>	<b>Året</b>
	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2009</b>
EBITDA-margin	4%	Neg.	7%	5%	4%
EBIT-margin	1%	Neg.	4%	1%	0,2%
NOPLAT	5	(100)	110	41	7
NIBD/EBITDA faktor *	8,1	6,9	8,1	6,9	9,7
NIBD/Egenkapital	1,1	0,8	1,1	0,8	0,9
Gældsprocent	52%	45%	52%	45%	48%
<b>Aktierelaterede nøgletal:</b>	<b>3. kvrt.</b>	<b>3. kvrt.</b>	<b>1.-3. kvrt.</b>	<b>1.-3. kvrt.</b>	<b>Året</b>
	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2009</b>
Resultat i kroner pr. 10 DKK aktie	(1,0)	(4,5)	0,8	(1,0)	(2,7)
Pengestrømme fra driftsaktivitet pr. 10 DKK aktie	8,2	11,1	(2,9)	11,5	12,0
Indre værdi i kroner pr. 10 DKK aktie	83,2	85,2	83,2	85,2	83,1
Udbytte i kroner pr. 10 DKK aktie	0,00	0,00	0,00	0,00	2,40
Børskurs	101	93	101	93	108
Price earnings kvote	(96)	(21)	127	(96)	(40)
Børskurs/indre værdi	1,21	1,09	1,21	1,09	1,30
Markedsværdi	2.576	2.372	2.576	2.372	2.758

\* EBITDA er beregnet på løbende 12 mdr.

## Ledelsesberetning

### Resultat, balance og pengestrøm

Igennem de seneste måneder er afgrødepriserne steget kraftigt, hvilket er positivt for den fremtidige markedsudvikling for plantebeskyttelsesmidler. Der har imidlertid kun været en begrænset afsmitning på markedsudviklingen i den forløbne del af 2010. En lang vinter gav en sen sæsonstart i Europa og Nordamerika, og et særdeles konkurrencepræget marked især for ukrudtsmidlet glyphosat har påvirket markedet negativt i årets første ni måneder. Cheminova har som følge af konkurrencesituationen oplevet et stigende prispres i flere markeder, herunder især i Brasilien, hvor vækstsæsonen i visse områder er kommet sent i gang grundet forsinket regn. Succesfuld fremgang for Cheminovas nye produkter, som nu tegner sig for over 60% af omsætningen på plantebeskyttelsesmidler, er baggrunden for, at alle regioner på nær ANZAC har været i stand til at skabe omsætningsvækst i den forløbne del af året.

### Koncernomsætning

Aurigas samlede omsætning for årets første ni måneder blev DKK 4.180 mio. (DKK 4.190 mio.), hvilket er på niveau med samme periode 2009. For 3. kvartal isoleret steg omsætningen med 14% til DKK 1.382 mio. (DKK 1.212 mio.) efter en vækst på 33% for Cheminovas nye produkter. Porteføljen af nye produkter fortsætter således den tilfredsstillende udvikling og har i årets første ni måneder udvist en omsætningsvækst på hele 22% i et marked uden vækst.

Koncernens hovedvaluta, USD, er afregnet til kurs DKK 5,74 eller ca. 5% højere end i tilsvarende periode 2009. Øvrige betydende valutaer som f.eks. CAD, AUD, BRL og INR har ligeledes udvist en stigning, men flere af disse valutaer har i lighed med USD i 3. kvartal 2010 ikke udviklet sig som forventet ved halvåret. Omsætningen opgjort til uændrede valu-

takurser i forhold til 2009 ville have været 6% (DKK 239 mio.) lavere.

### Bruttoresultat

Det realiserede bruttoresultat på DKK 1.028 mio. (DKK 926 mio.) svarer til en bruttomargin på 24,6% mod 22,1% i samme periode 2009. På trods af en stigende bruttomargin i forhold til sidste år har selskabet ud over et stærkt konkurrencepræget marked for glyphosat oplevet et generelt stigende prispres især i 3. kvartal. Fortsat høje oliepriser har medført, at energipriserne (naturgas) har været stigende, mens råvarepriserne stort set har været på niveau med sidste år.

### Omkostninger

Der udvises fortsat en generel omkostningstilbageholdenhed, men de stigende valutakurser har bevirket, at koncernens samlede kapacitetsomkostninger er steget til DKK 896 mio. (DKK 887 mio.). Den ændrede regnskabsmæssige behandling af udviklingsomkostningerne medfører, at der er aktiveret et beløb på DKK 65 mio.

### Driftsresultat

Driftsresultatet før afskrivninger (EBITDA) er steget med 45% til DKK 292 mio. (DKK 201 mio.) svarende til en EBITDA-margin på 7% (5%). Efter fradrag af afskrivninger på DKK 139 mio. er der realiseret et resultat af primær drift (EBIT) på DKK 153 mio. (DKK 57 mio.) svarende til en EBIT-margin på 4% (1%). Valutakursudviklingen har påvirket driftsresultatet positivt.

» Med stærk vækst fra nye produkter, overskud fra drift og forbedret arbejdskapital demonstrerer 3. kvartal fortsat fremdriften i overensstemmelse med strategiplan „Fem-i-Femten“.

– Kurt Pedersen Kaalund,  
adm. direktør



### Finansielle poster

Som følge af en høj rentebærende gæld og valutakursreguleringer steg de finansielle udgifter til DKK 112 mio. (DKK 83 mio.).

Det associerede selskab Damolin har i perioden bidraget med et tilfredsstillende resultat efter skat på DKK 6 mio. (DKK 4 mio.).

### Balance, egenkapital og gæld

Ultimo september 2010 er den samlede balancesum opgjort til DKK 6.113 mio. (DKK 5.568 mio.), og egenkapitalen udgør DKK 2.078 mio. (DKK 2.130 mio.).

Det er i 3. kvartal lykkedes at reducere både varetilgodehavender og lagre, men pengebindingen i arbejdskapital er fortsat på et højt niveau. Den rentebærende nettogæld er i kvartalet reduceret med DKK 169 mio. og udgør ultimo september DKK 2.344 mio. (DKK 1.805 mio.). Den totale rentebærende gæld fordeler sig med 47% i DKK og 53% i fremmed valuta, mens ca. 25% af gælden er fastforrentet.

Koncernens likviditetsreserver i form af uudnyttede kreditfaciliteter og likvider udgjorde ultimo september ca. DKK 850 mio.

### Pengestrømme

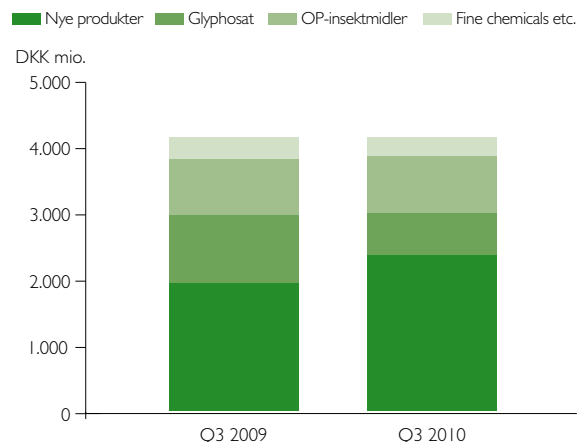
I tredje kvartal var pengestrøm fra driften på DKK 205 mio., men for årets første ni måneder er der realiseret en pengestrøm fra driften på DKK -73 mio. (DKK 287 mio.) som følge af en meget negativ udvikling i årets første kvartal.

Periodens fri pengestrøm udgjorde DKK -320 mio. (DKK -3 mio.) efter fradrag for investeringer på DKK 247 mio. (DKK 290 mio.).

### Markedsforhold og salg

Udvikling af og vækst fra nye produkter er et afgørende element i strategien i Cheminovas Business

### Udvikling i omsætning Q3 2009 – Q3 2010



Plan "Fem-i-Femten". Det er derfor særdeles tilfredsstillende, at porteføljen af nye produkter i årets første ni måneder har kunnet præstere en omsætningsvækst på 22%, mens væksten i 3. kvartal udgjorde 33%. Omsætningen på det største enkeltprodukt, glyphosat, er reduceret betydeligt og udgør nu blot 15% af omsætningen mod 25% i 2009.

### Markedsforhold

De seneste måneders stigende afgrødepriser underbygger de fortsat positive, langsigtede forventninger til markedet for plantebeskyttelsesmidler. Markedsbetingelserne har i starten af 2010 i Europa og Nordamerika været negativt præget af den lange vinter, som medførte en sen sæsonstart og en kortere brugperiode. Forringede markedsvilkår for glyphosat og nedbringelse af lagre i distributionskanalen har været med til at skærpe konkurrencesituationen. Dette har medført et prispres i en række markeder, herunder især i Brasilien, hvor sæsonen i visse områder er kommet senere i gang pga. forsinket regn forud for forårssåningen.

## Nexide® – verdens mest effektive pyrethroid!

Cheminova markedsfører insektmidlet gamma-cyhalothrin under varemærket Nexide® i hele verden. Gamma-cyhalothrin er det mest effektive pyrethroid til dato og er i 2010 også lanceret i Danmark. Nexide® kan bruges mod skadedyr i korn, raps og ærter og udmærker sig især ved at være et produkt med lav giftighed baseret på en mikrokapselformulering. Måden, produktet virker

på, er helt speciel, fordi mikrokapslerne sørger for, at stoffet først frigives i det øjeblik, det skal virke. En anden fordel for landmændene er den lavere giftighed, der yderligere forventes at medføre lavere afgifter.

» Læs mere i artiklen „Nexide® CS lanceres i Danmark“ på [www.auriga.dk](http://www.auriga.dk).

## MISSION:

Vi bidrager til at forbedre livsbetingelserne for verdens befolkning ved at levere produkter, som forøger udbyttet og kvaliteten af landbrugets afgrøder, så verdens fødevarerbehov kan dækkes.

### Salg

Omsætningen i 3. kvartal er steget 14% i forhold til samme periode sidste år. Derved nåede omsætningen i årets første ni måneder op på samme niveau som sidste år efter en meget langsom start på året. Det er ligeledes meget tilfredsstillende, at salget af de nye produkter også i den nye sæson i Latinamerika udvikler sig positivt. Væksten drives af salget af et fortsat stigende antal nye aktivstoffer og formuleringer, der løbende introduceres i flere og flere markeder efterfulgt af stigende markedsandele. De nye produkter har medført vækst i den samlede omsætning i alle regioner på nær ANZAC.

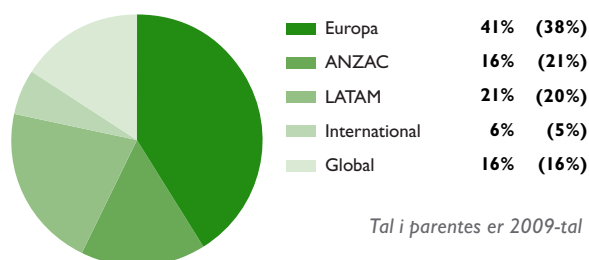
### Region Europa

Der er opnået en meget positiv udvikling i Europa med stigende omsætning og indtjening. Omsætningen i 3. kvartal steg 23% og udgør for årets første ni måneder med DKK 1.728 mio. over 40% af koncernens samlede omsætning og en endnu højere andel af indtjeningen. Cheminova har generelt en stærk position i det europæiske marked med lokale organisationer, der er i stand til at bringe nye produkter i markedet med succes. I det største marked, Frankrig, vil salg og markedsføring af en række nye produkter fremover ske i tæt samarbejde med en lokal virksomhed, der i forvejen markedsfører en række komplementære produkter i det franske marked.

### Region ANZAC

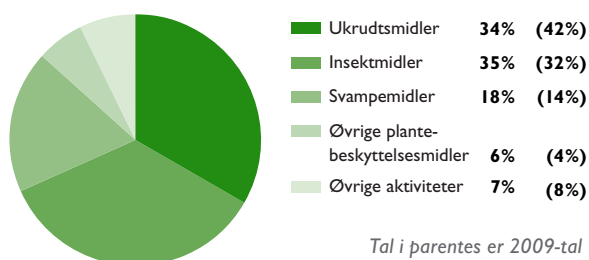
Omsætningen og indtjeningen i USA og Canada er fortsat negativt påvirket af den nye situation i markedet for glyphosat, der tidligere udgjorde en meget betydelig andel af omsætningen i disse lande. Efter en tilfredsstillende udvikling i Australien blev regionens omsætning i 3. kvartal dog næsten på niveau med samme periode året før. I årets første ni måneder blev omsætningen DKK 655 mio., mens indtjeningen var negativ. Flere nye produkter er blevet godkendt

### Omsætning, regioner 3. kvartal 2010



Tal i parentes er 2009-tal

### Omsætning, produkter 3. kvartal 2010



Tal i parentes er 2009-tal

(registreret) og er under introduktion i markederne. De kommende år vil produktprogrammet blive udvidet yderligere med fokus på differentierede produkter, hvilket vil medføre en væsentlig styrkelse af forretningsgrundlaget i regionen.

### Region LATAM

Salget af de nye produkter udvikler sig meget tilfredsstillende. Omsætningen i årets første ni måneder blev

DKK 882 mio. med en positiv indtjening. Den senere sæsonstart i dele af Brasilien, en betydelig nedgang i omsætningen af glyphosat og tredjepartsprodukter med lav bruttomargin samt stigende priskonkurrence påvirker imidlertid resultaterne. Der forventes fortsat en positiv udvikling resten af året.

#### Region International

Udviklingen har også i 3. kvartal været tilfredsstillende med fremgang i omsætningen og indtjeningen. Omsætningen udgjorde i årets første ni måneder DKK 245 mio. med et udmærket indtjeningsniveau. Produktprogrammet udvides fortløbende, og markedsadgangen styrkes i flere markeder.

#### Global

Udviklingen i det indiske selskab er fortsat meget tilfredsstillende med en god vækst og stigende indtjening. Det er lykkedes at erstatte de udfasede klasse I produkter med et betydeligt bredere program af nye produkter. Omsætningen og indtjeningen inden for fine chemicals-området er som forventet fortsat faldende.

#### Produkter

Ukrudtsmidlernes andel af salget er faldet til 34% (42%) som følge af tilbagegangen for Cheminovas største enkeltprodukt, glyphosat. Der er dog god

fremgang for de nye selektive ukrudtsmidler, som kombineret med nye formuleringstyper og blandingsprodukter gør produktudbuddet mere differentieret.

Insektmidlernes andel af salget er steget til 35% (32%) på trods af udfasningen af klasse I produkterne. Nye produkter som abamectin, imidacloprid og gamma-cyhalothrin viser god fremgang, men også traditionelle OP-produkter som dimethoat og malathion klarer sig tilfredsstillende.

Svampemidlernes andel af salget er steget til 18% (14%) som følge af vækst fra nye produkter. Det er især nye produkter som epoxiconazole, fluazinam og tebuconazole, der tegner sig for omsætningsvæksten, mens salget af flutriafol har været stabilt.

Øvrige plantebeskyttelsesmidler som mikronæringsstoffer, vækstregulatorer mm. tegner sig for 6% af omsætningen, mens omsætningen under øvrige aktiviteter, herunder fine chemicals mv., udgør 7%.

#### Produktion og logistik

Som følge af en forbedret udnyttelse af produktionsapparatet i Danmark igennem 2. og 3. kvartal er det lykkedes stort set at indhente den tabte produktion i 1. kvartal. Der er fortsat stor fokus på LEAN-projekter, som skaber øget effektivitet og forbedringer i produktionen. Tiltag til reduktion af lagerbeholdning-

VÆSENTLIGE PLANTEBESKYTTELSESMIDLER				
	Ukrudtsmidler	Insektmidler	Svampemidler	Øvrige
Traditionelle produkter introduceret før 2000	glyphosat	acephat <sup>1</sup> chlorpyrifos <sup>1</sup> dimethoat <sup>1</sup> malathion <sup>1</sup> methyl parathion <sup>1</sup>		
Nyudviklede produkter introduceret efter 2000	clodinafop clomazone diflufenican fenoxaprop fomesafen metsulfuron <sup>2</sup> nicosulfuron <sup>2</sup> sulcotrione thifensulfuron <sup>2</sup> tribenuron <sup>2</sup>	abamectin gamma-cyhalothrin imidacloprid	azoxystrobin difenoconazole <sup>3</sup> epoxiconazole <sup>3</sup> fluazinam tebuconazole <sup>3</sup>	trinexapac
Tilkøbte produkter	beflubuthamid pethoxamid propoxycarbazone	acrinathrin phosalone <sup>1</sup>	flutriafol <sup>3</sup>	mikronæringsstoffer

<sup>1)</sup> OP-insektmidler (organofosfater) <sup>2)</sup> Ukrudtsmidler i sulfonyleurea-gruppen (SU-midler) <sup>3)</sup> Svampemidler i triazol-gruppen.





» Vi har opstartet landsbyprojekter i udvalgte landsbyer i Indien for at bidrage til at forbedre livsbetingelserne for de lokale indbyggere.

Det gør vi gennem forbedret landbrugspraksis og sikker anvendelse af plantebeskyttelsesmidler.

*En landmand fra landsbyen fremviser en af forsøgsmarkerne. Landsbybeboere, herunder landmænd fra nærområdet, ser interesseret til i baggrunden.*

gen har høj prioritet, og der er bl.a. planlagt en tidligere nedlukning end normalt af dele af produktionsanlægget i Danmark op til juleferien. Produktionen i Indien har været tilfredsstillende, hvilket også har været tilfældet for pakke- og formuleringsaktiviteterne, som specielt i Danmark og Australien har været på et højt niveau.

### Udvikling og registrering

Cheminova har i flere år satset målrettet på at udvikle og introducere nye produkter, hvilket har styrket den nuværende produktportefølje væsentligt og øget værdien af selskabets udviklingspipeline, som i dag omfatter mere end 50 udviklingsprojekter. Denne satsning er fortsat igennem 2010 med stor fokus på udvikling af aktivstoffer og avancerede formulerings typer.

Der er ligeledes opnået en lang række nye produktgodkendelser (registreringer), herunder for SU-midlerne, hvor der senest i bl.a. flere sydamerikanske lande er opnået godkendelse af ukrudtsmiddel nicosulfuron til brug i majs. Insektmidlet gamma-cyhalothrin, der sælges i en række markeder, er under registrering i Europa, hvor produktet er introduceret i Tyskland og Danmark. Senest er der opnået registrering for produktet også i Tjekkiet.

### Corporate Social Responsibility (CSR)

Der arbejdes i hele organisationen med opfyldelse af de opstillede mål inden for CSR-området.

#### Product stewardship

Cheminovas plan for udfasning af de giftigste produkter (WHO klasse I) forløber efter planen. Salget af de resterende klasse I produkter; insektmidlet methyl parathion i Brasilien og DDVP i Indien, indstilles med udgangen af 2010. Det er målet at erstatte salget af produkterne med mindre giftige alternativer såsom nye mikrokapsel-formuleringer eller andre aktivstoffer. Med disse to sidste udfasninger vil Cheminovas udfasningsplan være fuldt gennemført inden for den lovede tidsplan.

#### Landsbyprojekter

Med udgangspunkt i Cheminovas mission om at bidrage til forbedring af livsbetingelserne for verdens befolkning er landsbyprojekter opstartet i udvalgte landsbyer i Indien i 2010. I samarbejde med lokale aktører og med rådgivningsbistand fra den danske ambassades afdeling for CSR engageres landsbybeboerne til en forbedret, bæredygtig landbrugspraksis. Arbejdet er kommet godt i gang og har skabt stor interesse hos lokalbefolkningen i landsbyernes nærområder. Det er projekternes formål at demonstrere, at agronomisk korrekt praksis, herunder sikker

anvendelse af plantebeskyttelsesmidler, vil medføre forøget velfærd for de lokale indbyggere og landsbyerne generelt.

I Brasilien er et projekt blandt bananavlere under etablering. Et væsentligt element i dette projekt er at opnå forøget udbytte gennem bæredygtig bekæmpelse af plantesygdomme samtidig med, at miljø- og arbejdsmiljø sikkerhed kommer i fokus.

#### Produktion

På produktionsanlæggene i Indien og i Danmark arbejdes der med reduktion af arbejdsulykker og energiforbrug. Fabrikken i Danmark er med et godt resultat blevet auditeret med henblik på at opretholde miljø- og arbejdsmiljøcertificering i henhold til standarderne ISO 14001 og OHSAS 18001.

EU's kemikalieforordning REACH indebærer en vurdering og godkendelse af kemikalier generelt i lighed med, hvad der kendes fra plantebeskyttelsesmidler og visse andre produktgrupper. For Cheminova betyder dette et omfattende arbejde, og de første, præregistrerede kemikalier bliver færdiggjort inden for tidsfristen senere i år.

#### Koncernens forventninger

På trods af fortsat positive udsigter for branchen bl.a. i lyset af høje priser på landbrugsafgrøder og en fortsat stærk vækst fra de nye produkter nedjusteres

forventningerne til årets omsætning og indtjening. Årsagerne hertil er lavere kurser for en række valutaer, herunder BRL, USD og INR, end forventet ved halvåret, en øget priskonkurrence især i Brasilien samt en lidt senere sæsonstart i Brasilien. Der er således fortsat stor usikkerhed omkring udviklingen resten af året.

I årets sidste måneder forventes et godt salg i Latinamerika med hovedvægten på de nye produkter, som har en højere bruttomargin end glyphosat og tredjepartsprodukter, der tidligere udgjorde en betydelig større andel af omsætningen. For de øvrige regioner forventes et normalt salg i 4. kvartal. Den nettorentebærende gæld forventes yderligere nedbragt mod årets slutning, idet arbejdskapitalen vil blive yderligere forbedret.

Baseret herpå forventer Auriga for 2010 en omsætning på niveau med 2009 på ca. DKK 5.400 mio. mod tidligere ca. DKK 5.600 mio. og et resultat af primær drift på DKK 200-275 mio. (DKK 11 mio.) mod tidligere DKK 300-400 mio. Der forventes uændret en pengestrøm fra driften på ikke under DKK 300 mio. for året.

De udmeldte forventninger er generelt behæftet med usikkerhed, idet Cheminova er afhængig af udviklingen inden for landbruget herunder afgrødepriser, klimatiske forhold og markedsbetingelserne. Makroøkonomiske, valutariske, regulatoriske, samt forretnings- og markeds mæssige forhold kan ligeledes påvirke den forventede udvikling.

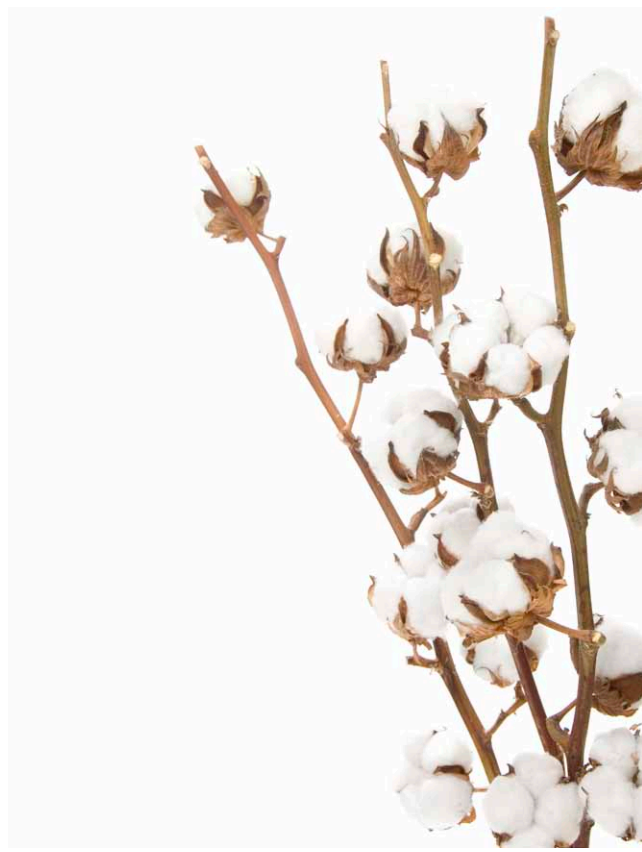
## » „FEM-I-FEMTEN“ – STRATEGIPLAN 2015

#### Mål

- Fordobling af markedsandel til 5% i 2015.
- EBITDA på niveau med de bedste sammenlignelige virksomheder.
- Forøget værdiskabelse til gavn for alle interessenter.

#### Strategi

- Organisk vækst gennem udvikling og salg af nye produkter.
- Akkvisitioner af komplementære produkter og virksomheder.
- Stordriftsfordele og forbedret effektivitet i alle funktioner.



## Strategien er udvikling og vækst

Vi er i gang med en omfattende vækstproces i Cheminova, hvor vi udvikler og lancerer mange nye produkter. Udvidelsen af produktprogrammet mindsker betydningen af glyphosat, hvor indtjeningen i forhold til tidligere er betydeligt reduceret, samt af de traditionelle insektmidler af organofosfattyphen.

Et bredere produktprogram betyder, at vi kan markedsføre produkter til brug i flere afgrøder og flere produkter inden for samme afgrøde. Hele forretningsmodellen bliver mere robust med et bredere produktprogram, fordi vi bliver mindre afhængige af ukontrollerbare svingninger i sprøjtesæson, efterspørgsel og markedspriser.

Udvikling og salg af nye produkter betyder øgede markedsandele og understøtter opfyldelsen af målet om at opnå en global markedsandel på 5% i 2015 („Fem-i-Femten“). Et bredere produktprogram skal samtidig bidrage til at løfte indtjeningen og sikre større værdiskabelse.



**Flutriafol registreret i USA**

En ganske særlig milepæl for Cheminova blev opnået i maj 2010, da vi som den første virksomhed nogen sinde opnåede en registrering af svampemidlet flutriafol i USA. Registreringen dækker brug i æbler og sojabønner. Ingen før Cheminova har haft mulighed for at sælge flutriafol-baserede produkter i USA. Vi markedsfører flutriafol i USA under varemærket Topguard®. Topguard® giver landmændene mulighed for at kontrollere væsentlige sygdomme i både æbler og sojabønner på en meget effektiv måde, der sikrer højere høstudbytte.

» Læs mere i artiklen „Registreringstriumf: flutriafol i USA“ på [www.auriga.dk](http://www.auriga.dk).

### Abamectin – salg siden 2003 og stadig nye markedsmuligheder

Insektmidlet abamectin markerer en række tekniske landvindinger, som har stor betydning for Cheminovas kommercielle succes med produktet. Vi har udviklet og patenteret flere nye blandinger baseret på abamectin, f.eks. olie-i-vand blandinger med naturlige palmeolier. Produkterne kan bruges til bekæmpelse af forskellige skadedyr såsom møl og mider i citrus, bomuld, frugt og grøntsager og markedsføres i Brasilien, USA og i det meste af Sydeuropa. Vi fortsætter med at udvikle nye produkter baseret på abamectin, som vil bidrage yderligere til at øge salget i nye segmenter fremover.

» Læs mere om et af Cheminovas mest vellykkede udviklingsprojekter i artiklen „En solstrålehistorie – 10 år med abamectin“ på [www.auriga.dk](http://www.auriga.dk).

- 1 Minérmøl angriber tomater, mens de stadigvæk er grønne.
- 2 Møllenes larver laver minegange i tomatblade.
- 3 Udsprøjtede tomatplanter ødelagt af minérmøl.



## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar til 30. september 2010 for Auriga Industries A/S.

Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 „Præsentation af delårsrapporter“ som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber, herunder de af NASDAQ OMX, Copenhagen, stillede krav til regnskabsaflæggelse.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2010 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar til 30. september 2010.

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

Delårsrapporten er ikke revideret eller reviewet af selskabets revisor.

Harboøre, den 10. november 2010

### Bestyrelse:

Povl Krogsgaard-Larsen  
*Formand*

Gunnar Krarup Andersen

Kenneth Bro

Karl Anker Jørgensen

Jutta af Rosenborg

Jan Stranges

Torben Svejgård

Jørn Sand Tofting

### Direktion:

Kurt Pedersen Kaalund  
*Adm. direktør*

### VISION:

Vi skaber resultater for vore kunder som global, bæredygtig og innovativ leverandør af et bredt program af kvalitetsprodukter til plantebeskyttelse. Værdiskabelsen skal være på højde med de bedste blandt tilsvarende virksomheder til gavn for alle interessenter.



## Resultatopgørelse

DKK mio.		3. kv. 2010	3. kv. 2009	1.-3. kv. 2010	1.-3. kv. 2009	Året 2009
Nettoomsætning	Note 2	1.382	1.212	4.180	4.190	5.437
Produktionsomkostninger		1.090	1.067	3.152	3.264	4.252
<b>Bruttoresultat</b>		<b>292</b>	<b>145</b>	<b>1.028</b>	<b>926</b>	<b>1.185</b>
Andre driftsindtægter		9	4	21	18	47
Øvrige kapacitetsomkostninger		294	288	896	887	1.221
<b>Resultat af primær drift</b>		<b>7</b>	<b>(139)</b>	<b>153</b>	<b>57</b>	<b>11</b>
Indtægter af kapitalandel i associerede selskaber		3	2	6	4	7
Finansielle poster		(44)	(30)	(112)	(83)	(125)
<b>Resultat før skat</b>		<b>(34)</b>	<b>(167)</b>	<b>47</b>	<b>(22)</b>	<b>(107)</b>
Skat	Note 3	10	47	(13)	6	41
<b>Resultat</b>		<b>(24)</b>	<b>(120)</b>	<b>34</b>	<b>(16)</b>	<b>(66)</b>
<b>Fordeles således:</b>						
Aktionærerne i Auriga Industries A/S		(26)	(112)	20	(24)	(68)
Minoritetsinteresserne		2	(8)	14	8	2
		<b>(24)</b>	<b>(120)</b>	<b>34</b>	<b>(16)</b>	<b>(66)</b>
<b>Resultat pr. aktie (EPS):</b>						
Resultat pr. aktie		(1,05)	(4,49)	0,80	(0,97)	(2,72)
Udvandet resultat pr. aktie		(1,05)	(4,49)	0,80	(0,97)	(2,72)

## Totalindkomstopgørelse

DKK mio.	3. kv. 2010	3. kv. 2009	1.-3. kv. 2010	1.-3. kv. 2009	Året 2009
Periodens resultat	(24)	(120)	34	(16)	(66)
<b>Anden totalindkomst</b>					
Valutakursreguleringer vedr. udenlandske virksomheder	(32)	(7)	32	42	68
Dagsværdiregulering af finansielle instrumenter	34	7	18	6	(21)
Øvrige bevægelser	(2)	(2)	(17)	32	34
<b>Anden totalindkomst</b>	<b>0</b>	<b>(2)</b>	<b>33</b>	<b>80</b>	<b>81</b>
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>(24)</b>	<b>(122)</b>	<b>67</b>	<b>64</b>	<b>15</b>

## Balance

DKK mio.	30.09.2010	30.09.2009	31.12.2009
<b>Aktiver</b>			
<b>Langfristede aktiver</b>			
Immaterielle aktiver	762	662	711
Materielle aktiver	735	676	665
Finansielle aktiver	118	138	114
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>1.615</b>	<b>1.476</b>	<b>1.490</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>			
Varebeholdninger	1.838	1.849	1.742
Tilgodehavender fra salg	2.106	1.765	1.789
Selskabsskat	35	37	104
Andre tilgodehavender	219	216	273
Likvide beholdninger	300	225	240
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>4.498</b>	<b>4.092</b>	<b>4.148</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>6.113</b>	<b>5.568</b>	<b>5.638</b>
<b>Passiver</b>			
<b>Egenkapital</b>			
Egenkapital	2.022	2.071	2.026
Minoritetsinteresser	56	59	49
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>2.078</b>	<b>2.130</b>	<b>2.075</b>
<b>Langfristede forpligtelser</b>			
Kreditinstitutter mv.	1.522	885	674
Udskudt skat	6	18	0
Anden gæld	55	57	46
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>1.583</b>	<b>960</b>	<b>720</b>
<b>Kortfristede forpligtelser</b>			
Kreditinstitutter mv.	1.122	1.145	1.475
Leverandørgæld	770	532	705
Selskabsskat	20	20	33
Anden gæld	540	781	630
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>2.452</b>	<b>2.478</b>	<b>2.843</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>4.035</b>	<b>3.438</b>	<b>3.563</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>6.113</b>	<b>5.568</b>	<b>5.638</b>

## Pengestrømsopgørelse

DKK mio.		I.-3. kv. 2010	I.-3. kv. 2009	Året 2009
Resultat af primær drift		153	57	11
Af- og nedskrivninger		139	144	186
Øvrige reguleringer		(59)	38	18
Ændring i tilgodehavender		(124)	112	68
Ændring i varebeholdninger		(39)	128	263
Ændring i leverandørgæld		(70)	(39)	(41)
<b>Pengestrømme fra primær drift</b>		<b>0</b>	<b>440</b>	<b>505</b>
Modtagne finansielle indtægter		155	176	213
Betalte finansielle omkostninger		(266)	(259)	(334)
<b>Pengestrømme fra drift</b>		<b>(111)</b>	<b>357</b>	<b>384</b>
Betalt selskabsskat		38	(70)	(85)
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>(73)</b>	<b>287</b>	<b>299</b>
Køb af datterselskaber	Note 4	0	(212)	(227)
Køb af immaterielle aktiver	Note 4	(172)	(35)	(80)
Salg af immaterielle aktiver		2	0	5
Køb af materielle aktiver		(82)	(78)	(104)
Salg af materielle aktiver		5	1	3
Ændring i minoritetsandele		0	34	30
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>(247)</b>	<b>(290)</b>	<b>(373)</b>
<b>Fri pengestrøm</b>		<b>(320)</b>	<b>(3)</b>	<b>(74)</b>
Afdrag på langfristet gæld		0	(81)	(95)
Optagelse af langfristet lån		712	0	0
Udstedelse af medarbejderobligationer		0	0	6
Betalt udbytte		(56)	(144)	(150)
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>656</b>	<b>(225)</b>	<b>(239)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>336</b>	<b>(228)</b>	<b>(313)</b>
Likvider pr. 1. januar		(899)	(500)	(500)
Kursregulering		(48)	(53)	(86)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(611)</b>	<b>(781)</b>	<b>(899)</b>

## Egenkapitalopgørelse

DKK mio. Egenkapitalopgørelse, 2009	Aktie- kapital	Overført overskud	Akkumu- leret kurs- regulering	Foreslået udbytte	I alt	Minori- tetsinte- resser	I alt
Egenkapital 1. januar 2009	255	1.897	(109)	147	2.190	20	2.210
Årets samlede indkomst 2009	0	(17)	42	0	25	39	64
Betalt udbytte	0	0	0	(147)	(147)	0	(147)
Udbytte egne aktier	0	3	0	0	3	0	3
Egenkapital 30. september 2009	255	1.883	(67)	0	2.071	59	2.130

Egenkapitalopgørelse, 2010	Aktie- kapital	Overført overskud	Akkumu- leret kurs- regulering	Foreslået udbytte	I alt	Minori- tetsinte- resser	I alt
Egenkapital 1. januar 2010	255	1.751	(41)	61	2.026	49	2.075
Årets samlede indkomst 2010	0	20	32	0	52	7	59
Betalt udbytte	0	4	0	(61)	(57)	0	(57)
Udbytte egne aktier	0	1	0	0	1	0	1
Egenkapital 30. september 2010	255	1.776	(9)	0	2.022	56	2.078



## Noter

Hvis ikke andet er angivet, er alle beløb i DKK mio.

### Note 1. Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten aflægges i overensstemmelse med IAS 34, Præsentation af delårsrapporter, som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Der er ikke udarbejdet delårsrapport for moderselskabet.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2009. Årsrapporten for 2009 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis samt definitionerne på de angivne nøgletal.

### Note 2. Segmentoplysninger

Regioner 3. kvartal 2010

	Europa	ANZAC	LATAM	International	Global	Koncern i alt
Nettoomsætning	409	238	424	52	259	1.382
Resultat af primær drift	(37)	0	15	7	22	7

Regioner 1.-3. kvartal 2010

	Europa	ANZAC	LATAM	International	Global	Koncern i alt
Nettoomsætning	1.728	655	882	245	670	4.180
Resultat af primær drift	65	(31)	26	39	54	153

Regionerne i Cheminovas globale organisation er opgjort således:

Europa, ANZAC (Australien, New Zealand, USA og Canada), Latinamerika og International (CIS-landene: Rusland, Ukraine m.fl., Asien, Mellemøsten og Afrika). I Global indgår bl.a. Cheminovas salg af fine chemicals, Indien, moderselskabets direkte salg til globale kontraktkunder og Auriga Ejendomme.

Regioner 1.-3. kvartal 2009

	Europa	ANZAC	LATAM	International	Global	Koncern i alt
Nettoomsætning	1.615	873	824	194	684	4.190
Resultat af primær drift	59	(56)	(32)	15	71	57

Nettoomsætning fordelt på produktgrupper

	Ukrudts- midler	Insekt- midler	Svampe- midler	Øvrige plante- beskyttelses- midler	Andre aktiviteter	Koncern i alt
3. kvartal 2010	449	542	250	63	78	1.382
1.-3. kvartal 2010	1.401	1.456	766	261	296	4.180
1.-3. kvartal 2009	1.745	1.342	587	170	346	4.190

**Note 3. Skat**

Den i resultatopgørelsen indregnede skatteomkostning for delårsrapporten er beregnet med udgangspunkt i det regnskabsmæssige resultat før skat og en estimeret effektiv skatteprocent for koncernen som helhed for 2010. Den estimerede effektive skatteprocent for 2010 udgør 28% (pr. 30. september 2009 28%, og for hele året 2009 realiseret 38%).

**Note 4. Køb af datterselskaber**

Cheminova A/S har pr. 1. marts 2009 købt yderligere 25% af aktierne i den tyske Stähler-koncern for DKK 68 mio.

Cheminova A/S har pr. 11. maj 2010 købt Isagros globale forretning med insektmidlet Dimethoat, der markedsføres under varemærket Rogor<sup>®</sup>, for et beløb på DKK 73 mio.

**Note 5. Eventualforpligtelser**

Der er ikke sket ændringer i eventualforpligtelser eller i eventualaktiver siden årsrapporten for 2009.

**Note 6. Begivenheder efter balancedagen**

Der er ikke indtrådt væsentlige begivenheder efter balancedagen.

## Selskabsmeddelelser 2010

Nr. 1	Årsrapport 2009	23.03.2010
Nr. 2	Indkaldelse til generalforsamling 2010	29.03.2010
Nr. 3	Meddelelse efter generalforsamling 2010	23.04.2010
Nr. 4	Vedtægter for Auriga Industries A/S	03.05.2010
Nr. 5	Cheminova køber Rogor®-forretningen fra Isagro	11.05.2010
Nr. 6	Dødsfald	19.05.2010
Nr. 7	Delårsrapport for 1. kvartal 2010	20.05.2010
Nr. 8	Ny bestyrelsesformand	07.06.2010
Nr. 9	Delårsrapport for 1. halvår 2010	24.08.2010
Nr. 10	Delårsrapport for 3. kvartal 2010	10.11.2010

## Finanskalender for 2011

Stilleperiode: 02.03.-23.03.2011	
Årsrapport for 2010	23.03.2011
Ordinær generalforsamling	28.04.2011
Stilleperiode: 05.05.-26.05.2011	
Delårsrapport for 1. kvartal 2011	26.05.2011
Stilleperiode: 04.08.-25.08.2011	
Delårsrapport for 1. halvår 2011	25.08.2011
Stilleperiode: 20.10.-10.11.2011	
Delårsrapport for 3. kvartal 2011	10.11.2011

## Udsagn om fremtidige forhold

Nærværende selskabsmeddelelse indeholder udsagn om fremtidige forhold herunder forventninger til omsætning og økonomiske resultater. Udsagn om fremtidige forhold er i sagens natur forbundet med risici og usikkerheder, som kan medføre, at de faktiske forhold afviger væsentligt fra forventningerne.

I det omfang lovgivningen (f.eks. Lov om Værdipapirhandel) kræver det, vil Auriga være forpligtet til at opdatere og justere de specifikt angivne forventninger.

## Kontakt Investor Relations

### Investorer og analytikere

#### Kurt Pedersen Kaalund

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



#### Jens Ole Jensen

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



### Private aktionærer og koordinering af IR-aktiviteter

#### Lene Fauriskov

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



### Aktiebogførere

#### VP Investor Services A/S

Weidekampsgade 14  
2300 København S.  
Tlf. 43 58 88 66

Delårsrapporten for Auriga Industries A/S for 3. kvartal 2010 er offentliggjort den 10. november 2010 via GlobeNewswire, NASDAQ OMX, Copenhagen.

Der er ikke foretaget revision eller review af delårsrapporten. Delårsrapporten er offentliggjort på dansk og engelsk, og den danske tekst er gældende, såfremt misforståelser måtte opstå ved den engelske oversættelse.

Selskabsmeddelelser kan downloades på Aurigas hjemmesider [www.auriga.dk](http://www.auriga.dk) og [www.auriga-industries.com](http://www.auriga-industries.com) og fremsendes elektronisk til alle, der har tilmeldt sig Aurigas e-mail service.

Auriga Industries A/S  
Postboks 9  
7620 Lemvig  
Telefon: 7010 7030  
Telefax: 7010 7031  
Reg.adr.: Finlandsgade 14, 8200 Århus N

E-mail: [info@auriga.dk](mailto:info@auriga.dk) eller [investor@auriga.dk](mailto:investor@auriga.dk)  
[www.auriga.dk](http://www.auriga.dk)  
[www.auriga-industries.com](http://www.auriga-industries.com)  
CVR nr. 34 62 92 18

Besøgsadresse:  
Thyborønvej 78, 7673 Harboøre

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