

AURIGA INDUSTRIES A/S



ÅRSRAPPORT 2010



” FORBEDRET INDTJENING
OG VÆRDISKABELSE

HELPING YOU GROW

Vi hjælper landmanden ved at levere plantebeskyttelsesmidler, der forbedrer udbyttet og kvaliteten af hans produktion, så verdens fødevarerbehov kan dækkes. Derved skaber vi værdi ikke blot for landmanden, men også for vores aktionærer, kunder, medarbejdere og alle andre interessenter – det være sig økonomisk, fagligt eller menneskeligt.

INDHOLD

ÅRSRAPPORT 2010

LEDELSEBERETNING

- 3 Forbedret indtjening og værdiskabelse
- 4 Hoved- og nøgletal
- 4 Definition af nøgletal
- 5 Hovedpunkter i 2010
- 6 Mål og strategi
- 7 Forventninger til 2011
- 8 Regnskabet
- 11 Fødevareudfordringen
- 12 Hele verden er vores marked
- 14 Samfundsansvar – Corporate Social Responsibility (CSR)
- 15 Selskabsledelse og interne kontroller
- 16 Risikostyring
- 17 Aktionær- og børsforhold
- 19 Bestyrelse
- 20 Global Executive Committee

PÅTEGNINGER

- 21 Ledelsespåtegning
- 22 Den uafhængige revisors påtegning

REGNSKAB OG NOTER

- 23 Noteoversigt
- 24 Anvendt regnskabspraksis
- 29 Resultatopgørelse
- 29 Totalindkomstopgørelse
- 30 Balance
- 32 Pengestrømsopgørelse
- 33 Egenkapitalopgørelse
- 34 Noter

AURIGA

KORT FORTALT

Auriga Industries A/S er moderselskab til Cheminova A/S, der er hovedaktiviteten i Auriga-koncernen med en årlig omsætning på mere end DKK 5,6 mia. Auriga er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen.

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

Cheminova markedsfører et bredt sortiment af plantebeskyttelsesmidler i flere end 100 lande over hele verden. Cheminova har salgsdatterselskaber, repræsentationskontorer og kommercielle medarbejdere i flere end 30 lande, og eksportandelen udgør 99%. Cheminova beskæftiger ca. 850 medarbejdere i Danmark og ca. 1.250 i udlandet.

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

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

FORBEDRET INDTJENING OG VÆRDISKABELSE

Gennem en engageret og målrettet indsats fra mine gode kollegaer overalt på kloden er der gennemført en betydelig transformation af Cheminovas produktprogram over de seneste tre år. På trods af vanskelige markedsbetingelser har vi i 2010 formået at forbedre indtjening og værdiskabelse samt at skabe grundlaget for yderligere forbedringer de kommende år.

Koncernen står i dag stærkere og bedre rustet til fremtiden med et bredere og mere balanceret produktprogram og en meget værdifuld pipeline af nye produkter. Vi har de nødvendige kompetencer til at udnytte fremtidens muligheder og en global markedsadgang gennem tilstedeværelse i alle væsentlige markeder. Produkterne kan dermed nå frem til landmænd over hele kloden, så vi kan leve op til vores slogan HELPING YOU GROW.

Det er nødvendigt at forbedre indtjening og værdiskabelse i årene fremover. Vi har defineret 3 strategiske indsatsområder:

- Udvikling og vækst.
- Effektivisering og omkostningsstyring.
- Arbejdskapital og gældsbyrde.

Der er etableret klare mål, og vi ser frem til at rapportere om fortsat fremgang de kommende år.



” HELPING YOU GROW

Det er afgørende, at vi kan skabe værdi for landmanden ved at hjælpe ham til højere udbytte og bedre kvalitet i planteproduktionen. Vi kan derigennem også skabe værdi for aktionærer, kunder, medarbejdere, samarbejdspartnere og alle andre interessenter samt samfundet som helhed.

Efter den gennemførte transformation af produktprogrammet ser vi frem til at demonstrere, at strategien resulterer i fortsat forbedret indtjening og værdiskabelse.

Kurt Pedersen Kaalund

Adm. direktør



HOVED- OG NØGLETAL FOR 2006-2010

	DKK mio.					EUR mio.	
	2006	2007	2008	2009	2010	2010	
Resultatopgørelse:							
Nettoomsætning	4.032	4.368	5.664	5.437	5.604	753	
EBITDA	175	327	712	197	409	55	
Resultat af primær drift, EBIT	7	145	515	11	215	29	
Finansielle poster	(87)	(67)	(114)	(125)	(172)	(23)	
Resultat før skat	(75)	83	402	(107)	58	8	
Årets resultat efter skat og minoritetsinteresser	(171)	(60)	204	(68)	38	5	
Balance:							
Balancesum	5.642	4.422	5.132	5.638	5.961	800	
Aktiekapital	255	255	255	255	255	34	
Egenkapital	2.304	2.142	2.210	2.075	2.138	287	
Nettoaktiver	4.167	2.905	3.784	3.976	4.223	567	
Rentebærende gæld	2.013	1.211	1.710	2.149	2.272	305	
Nettorentebærende gæld	1.757	701	1.486	1.909	2.005	269	
Pengestrømme:							
Pengestrømme fra driftsaktivitet	45	274	(342)	299	336	45	
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(217)	369	(378)	(373)	(327)	(44)	
- heraf investeret i materielle anlægsaktiver	(77)	(110)	(139)	(104)	(109)	(15)	
Fri pengestrøm	(172)	642	(720)	(74)	10	1	
Øvrige:							
Af- og nedskrivninger	168	182	197	186	194	26	
Udviklings- og registreringsomkostninger	131	138	252	255	195	26	
Antal medarbejdere	1.613	1.615	1.904	2.027	2.111	2.111	
Nøgletal:							
EBITDA-margin	4,3%	7,5%	12,6%	3,6%	7,3%	7,3%	
EBIT-margin	0,2%	3,3%	9,1%	0,2%	3,8%	3,8%	
NOPLAT	5	98	276	7	166	22	
ROIC (Afkast af investeret kapital)	0,1%	3,4%	7,2%	0,2%	3,9%	3,9%	
NIBD/EBITDA faktor	10,1	2,1	2,1	9,7	4,9	4,9	
NIBD/Egenkapital	0,8	0,3	0,7	0,9	0,9	0,9	
Gældsprocent	42%	24%	39%	48%	47%	47%	
Egenkapitalforrentning	(7%)	(3%)	9%	(3%)	2%	2%	
Aktiedata:							
Resultat i kroner pr. DKK 10 aktie	(6,9)	(2,4)	8,2	(2,7)	1,5	0,2	
Pengestrømme fra driftsaktivitet i kroner pr. DKK 10 aktie	1,8	11,1	(13,7)	12,0	13,5	1,8	
Indre værdi i kroner pr. DKK 10 aktie	93,4	86,8	88,8	83,1	85,5	11,5	
Udbytte i kroner pr. DKK 10 aktie	2,40	4,00	5,75	2,40	2,40	0,32	
Børskurs ultimo året	158	91	91	108	92	12	
Price earnings kvote	(23)	(37)	11	(40)	61	61	
Børskurs/indre værdi	1,70	1,05	1,02	1,30	1,08	1,08	
Antal aktier, mio. stk.	25,5	25,5	25,5	25,5	25,5	25,5	
Markedsværdi ultimo året	4.039	2.318	2.308	2.758	2.346	315	

Hovedtal i EUR er for resultatopgørelsen omregnet efter gennemsnitskursen (744,73), balanceposter er omregnet til ultimokursen (745,44).
Nøgletal er udregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.
Der er korrigeret for beholdningen af egne aktier ved udregning af nøgletal.

DEFINITION AF NØGLETAL

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

HOVEDPUNKTER I 2010

Forbedret indtjening og transformation af produktprogram

Vækst på 28% for nye produkter skabte grundlaget for en forbedret indtjening i forhold til året før. I 4. kvartal steg den samlede omsætning 14% efter en god afslutning på året i Latinamerika. De opnåede resultater lever op til de tidligere udmeldte forventninger.

- Aurigas omsætning steg med 3% til DKK 5.604 mio. (DKK 5.437 mio.). Væksten fra porteføljen af nye produkter blev 28% efter stigende vækst hen over året og en meget kraftig vækst i 4. kvartal drevet af markedet i Latinamerika.
- Driftsresultatet før afskrivninger (EBITDA) blev forbedret til DKK 409 mio. (DKK 197 mio.) svarende til en EBITDA-margin på 7,3% (3,6%). Resultat af primær drift (EBIT) blev DKK 215 mio. (DKK 11 mio.) svarende til en EBIT-margin på 3,8% (0,2%).
- De stigende valutakurser har bevirket, at koncernens kapacitetsomkostninger er steget til DKK 1.236 mio. (DKK 1.221 mio.), mens der er aktiveret udviklingsomkostninger med DKK 129 mio. i overensstemmelse med den ændrede regnskabsmæssige behandling heraf.
- Finansielle udgifter er øget til DKK 172 mio. (DKK 125 mio.) som følge af en gennemsnitlig højere rentebærende gæld, valutapåvirkning samt engangsomkostninger ved indfrielse af lån hos Stähler.
- Den gennemsnitlige arbejdskapital er reduceret, og der er realiseret en positiv pengestrøm fra driften på DKK 336 mio. (DKK 299 mio.).
- I overensstemmelse med den vedtagne udbyttepolitik indstiller bestyrelsen til generalforsamlingen den 28. april 2011, at der ligesom sidste år udbetales et udbytte på DKK 2,40 pr. aktie.

TRANSFORMATION AF PRODUKTPROGRAM

Gennem de seneste tre år er der gennemført en betydelig transformation af produktprogrammet fra stor afhængighed af glyphosat til et væsentligt mere balanceret produktprogram gennem udvikling af og vækst fra en række nye produkter. Over perioden har væksten fra nye produkter i gennemsnit været mere end 20% årligt. Derved er omsætningen fra nye produkter øget med over DKK 1 mia. og udgør nu over 60% af omsætningen. I samme periode er omsætningen fra glyphosat reduceret med et tilsvarende beløb, så produktet nu udgør 15% af omsætningen mod tidligere 33%. Indtjening og værdiskabelse er forbedret i 2010 i forhold til sidste år, og grundlaget for yderligere forbedringer er på plads.

FORVENTNINGER

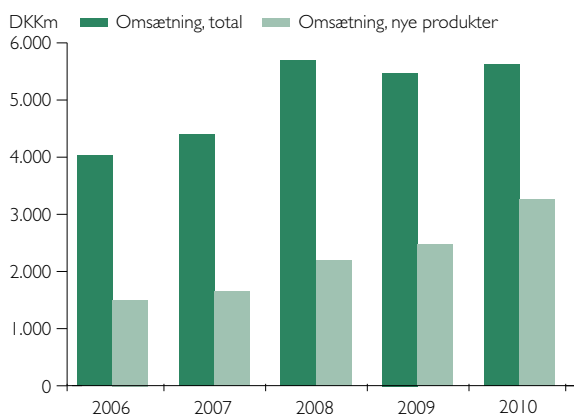
Transformationen af produktprogrammet afsluttes i 2011, hvor glyphosats andel af omsætningen forventes yderligere reduceret til ca. 10%, mens væksten fra nye produkter fortsætter. Indtjening og værdiskabelse vil i 2011 og årene derefter blive forbedret gennem følgende tiltag:

- Fortsat udvikling af og vækst fra porteføljen af nye produkter. Et mere balanceret og differentieret produktprogram skal bidrage til en forbedring af dækningsgraden.
- Effektiviseringer og fortsat stram omkostningsstyring skal bidrage til en nedbringelse af omkostningerne i forhold til omsætningen og en betydelig forbedring af indtjeningen.
- Fortløbende forbedring af arbejdskapitalen skal bidrage til en positiv pengestrøm, nedbringelse af koncernens gældsbyrde og forøget værdiskabelse.

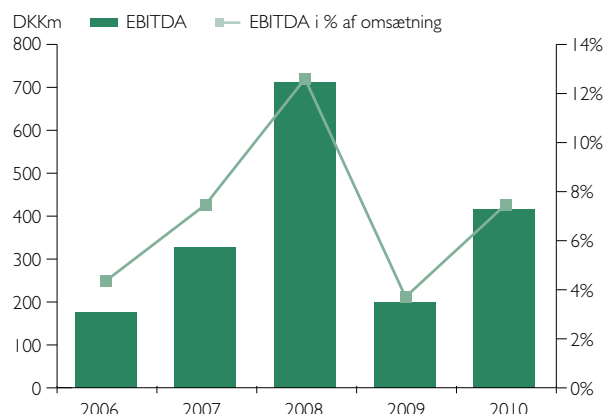
Auriga forventer i 2011 en omsætning på ca. DKK 5.800 mio., et resultat af primær drift (EBIT) i niveauet DKK 300-400 mio. og en forbedring af pengestrøm fra driften i forhold til 2010 (DKK 336 mio.).

Forventningerne er bl.a. afhængige af udviklingen inden for landbruget, klimatiske og markedsmæssige forhold samt udviklingen i verdensøkonomien.

TRANSFORMATION AF PRODUKTPROGRAM



FORBEDRET IND TJENING



MÅL OG STRATEGI

Aurigas overordnede strategiske mål er at sikre en positiv, langsigtet værdiskabelse til gavn for aktionærer, kunder, medarbejdere og øvrige interessenter. Værdiskabelsen bygger på fortsat udvikling og vækst fra nye produkter. Effektiviseringer og omkostningsstyring samt forbedring af arbejdskapitalen skal yderligere bidrage til forøget indtjening og værdiskabelse de kommende år.

Cheminova skaber værdi for landmænd i hele verden ved at udvikle og markedsføre plantebeskyttelsesmidler, der bidrager til løsning af landmandens behov for at øge udbytte og kvalitet i planteproduktionen. Værdiskabelsen er baseret på Cheminovas kernekompetencer inden for identifikation, udvikling, registrering, produktion og markedsføring af en række nye, unikke produkter, der samtidigt bidrager til et væsentligt mere balanceret og differentieret produktprogram.

Gennem de seneste tre år er der gennemført en væsentlig transformation af produktprogrammet med en vækst på mere end DKK 1 mia. fra nye produkter svarende til en gennemsnitlig årlig vækstrate på mere end 20%. Nye produkter udgjorde således over 60% af omsætningen i 2010. I samme periode er omsætningen af glyphosat reduceret med ca. DKK 1 mia., og glyphosat udgjorde dermed 15% af omsætningen i 2010 mod 33% i 2008. Transformationen af produktprogrammet afsluttes i 2011, hvorefter glyphosat forventes at stabilisere sig med en andel på 10% af omsætningen.

INDTJENING OG VÆRDISKABELSE

Det er målet hvert år at forbedre indtjeningen, så driftsresultatet (EBITDA) efter 2013 når niveauet 13-18% afhængig af markedsbetingelserne det enkelte år. Samtidig skal værdiskabelsen (ROIC) hvert år øges, så et niveau omkring 15% opnås efter 2013. Kombinationen af forbedret indtjening og en stigende værdiskabelse gør det muligt at reducere gældsbyrden, finansiere væksten og investeringerne samt gennemføre de akquisitioner, som måtte vise sig i perioden. Målene skal nås gennem resultater på tre strategiske indsatsområder:

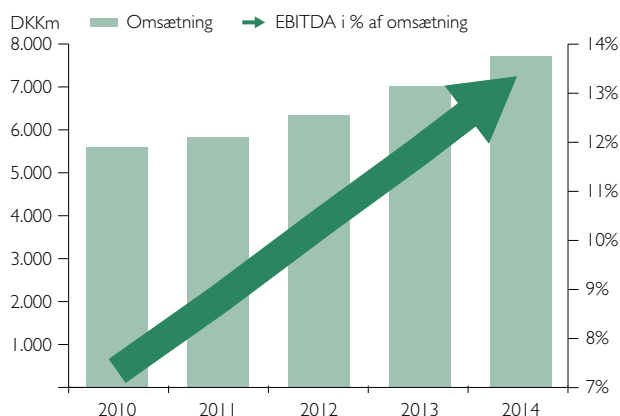
STRATEGISKE INDSATSOMRÅDER



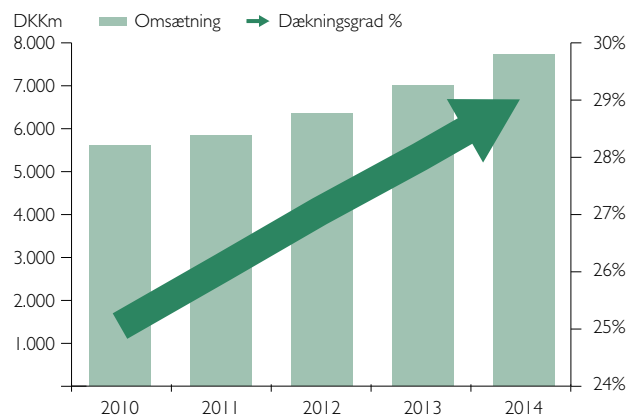
UDVIKLING OG VÆKST

Cheminova forventer på basis af et differentieret produktprogram og en stærk udviklingspipeline at generere en årlig organisk vækst på mere end 10% fra nye produkter. Efter afslutningen af transformationen af produktprogrammet i 2011 ventes udviklingen fremover at medføre en gennemsnitlig årlig omsætningsvækst på ca. 10%, hvilket vil øge Cheminovas omsætning til et niveau omkring DKK 8 mia. efter 2013. Hertil kommer den vækst, som måtte komme til fra akquisitioner, idet Cheminova fortsat vil forfølge muligheder for at styrke produktprogrammet og mar-

INDTJENING OG VÆRDISKABELSE



UDVIKLING OG VÆKST



kedsadgangen gennem tilkøb. Den gennemførte transformation af produktprogrammet og fortsatte vækst fra nye, differentierede produkter vil medføre en fortsat styrkelse af produktprogrammet, der vil gøre det muligt løbende at forbedre dækningsgraden og dermed indtjeningen.

EFFEKTIVISERING OG OMKOSTNINGSTYRING

Der er gennem de seneste år gennemført en væsentlig forbedring af driften af produktionsanlæggene i Danmark gennem arbejdet med LEAN. Senest er der i starten af 2011 sket en global tilpasning af kapaciteten primært inden for virksomhedens øvrige funktionsområder, hvorved der opnås årlige omkostningsbesparelser på ca. DKK 75 mio. fra 2012. Bestræbelserne på at effektivisere virksomhedens drift vil fortsætte de kommende år. En stram omkostningsstyring skal herudover bidrage til en forbedring af indtjeningen.

ARBEJDSKAPITAL OG GÆLDSBYRDE

Cheminova er i lighed med andre virksomheder i branchen kendetegnet ved en forholdsvis høj pengebinding i arbejdskapital. Dette skyldes dels behovet for at medvirke til finansiering af landbrugsproduktionen i nogle lande og dels et kapitalintensivt produktionsapparat i kombination med en kort brugssæson. Det er imidlertid afgørende for finansieringen af den fremtidige udvikling og vækst, at arbejdskapitalbindingen kan reduceres de kommende år. Hermed sikres en forbedret pengestrøm og en reduktion af gældsbyrden. Det er målet hvert år at reducere den gennemsnitlige arbejdskapitalbinding og gældsbyrde (NIBD/EBITDA), hvorved værdiskabelsen øges.

FORVENTNINGER TIL 2011

På baggrund af det høje prisniveau for landbrugsafgrøder forventes en god efterspørgsel efter plantebeskyttelsesmidler. Konkurrencemiljøet ventes dog ikke væsentligt forbedret, og råvare- og energipriserne forbliver på et højt niveau.

Transformationen af produktprogrammet afsluttes i 2011 med en yderligere reduktion af omsætningen på glyphosat primært i Nordamerika. Auriga forventer derfor en vækst i omsætningen til ca. DKK 5.800 mio. svarende til en stigning på ca. 4% i forhold til året før. Indtjeningen øges som følge af et mere differentieret produktprogram, effektiviseringer og fortsat stram omkostningsstyring, hvorfor EBITDA ventes at nå 8-10%, mens EBIT ventes forbedret til niveauet DKK 300-400 mio. Gennem en kombination af stigende indtjening og forbedret arbejdskapital ventes pengestrøm fra drift at blive bedre end i 2010.

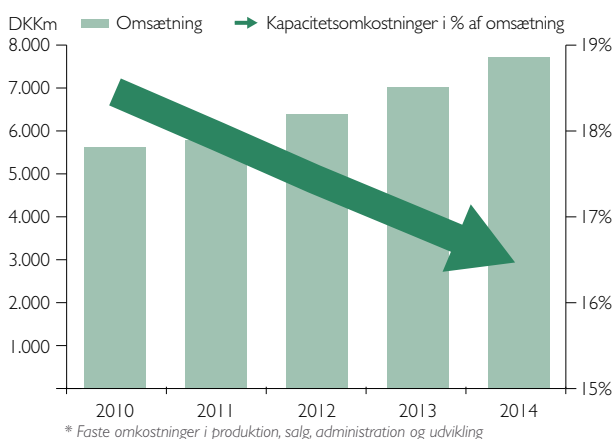
Forventningerne er baseret på en forudsætning om, at den globale økonomiske situation i 2011 ikke i væsentlig grad forringer forretningsbetingelserne for Auriga. Cheminova har for 2011 afdækket ca. 2/3 af nettoeksponeringen i USD, som er koncernens hovedvaluta. Cheminova er herudover afhængig af udviklingen inden for landbruget og i særlig grad klimatiske og markedsmæssige forhold, herunder mulighederne for at fastholde og opnå registreringer.

UDSAGN OM FREMTIDIGE FORHOLD

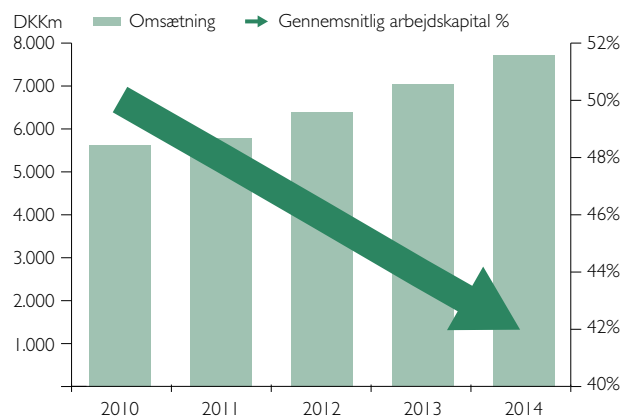
Nærværende selskabsmeddelelse indeholder udsagn om fremtidige forhold herunder forventninger til omsætning og økonomiske resultater. Udsagn om fremtidige forhold er i sagens natur forbundet med risici og usikkerheder, som kan medføre, at de faktiske forhold afviger væsentligt fra forventningerne.

I det omfang lovgivning og god praksis foreskriver det, er Auriga forpligtet til at opdatere og justere de specifikt angivne forventninger.

EFFEKTIVISERING OG OMKOSTNINGSTYRING



ARBEJDSKAPITAL OG GÆLDSBYRDE



REGNSKABET

RESULTAT, BALANCE OG PENGESTRØM

Koncernens resultater i 2010 er væsentligt forbedret i forhold til året før og lever op til forventningerne som udmeldt i selskabsmeddelelse af 25. januar 2011 om en omsætning på lidt over DKK 5.400 mio. og et resultat af primær drift i den nedre ende af intervallet DKK 200-275 mio. samt en pengestrøm fra drift på mere end DKK 300 mio.

KONCERNOMSÆTNING

Koncernens samlede omsætning blev i 2010 på DKK 5.604 mio. (DKK 5.437 mio.) svarende til en stigning på 3%. For 4. kvartal isoleret steg omsætningen 14% til DKK 1.424 mio. (DKK 1.247 mio.) efter stærk vækst for Cheminovas nye produkter og et godt marked i Latinamerika. Porteføljen af nye produkter fortsætter således den tilfredsstillende udvikling og har i 2010 udvist en stigende omsætningsvækst, hvilket resulterede i en vækst på 28% for hele året, så nye produkter nu udgør over 60% af omsætningen.

I 2010 har den gennemsnitlige afregningskurs for koncernens hovedvaluta, USD, været DKK 5,72 eller ca. 5% højere end i 2009. Øvrige betydende valutaer som CAD, AUD, BRL og INR er ligeledes afregnet til en højere kurs i 2010 end året før. Opgjort til uændrede valutakurser i forhold til 2009 ville omsætningen være faldet med 3%.

BRUTTORESULTAT

Bruttoresultatet blev i 2010 forbedret til DKK 1.403 mio. (DKK 1.185 mio.) svarende til en bruttomargin på 25,0% mod 21,8% i 2009.

Trods stigningen i forhold til sidste år har selskabets bruttomargin været presset af et stærkt konkurrencepræget marked for glyphosat og et generelt stigende prispres, der dog er aftaget mod årets slutning. Samtidigt har høje energipriser (naturgas) samt en lavere kapacitetsudnyttelse på fabrikken i Danmark påvirket produktionsøkonomien negativt.

OMKOSTNINGER

Koncernen har igennem 2010 fortsat skabt effektiviseringer og har samtidigt prioriteret aktiviteter til sikring af den fremtidige udvikling og vækst højt. De stigende valutakurser har bevirket, at koncernens kapacitetsomkostninger er steget til DKK 1.236 mio.

(DKK 1.221 mio.), mens der i 2010 er aktiveret udviklingsomkostninger med DKK 129 mio. i overensstemmelse med den ændrede regnskabsmæssige behandling heraf.

DRIFTSRESULTAT

Driftsresultatet før afskrivninger (EBITDA) blev forbedret med DKK 212 mio. til DKK 409 mio. (DKK 197 mio.) svarende til en EBITDA-margin på 7,3% (3,6%). Efter afskrivninger på DKK 194 mio. (DKK 186 mio.) steg resultat af primær drift (EBIT) til DKK 215 mio. (DKK 11 mio.) svarende til en EBIT-margin på 3,8% (0,2%). Valutakursudviklingen i 2010 har påvirket driftsresultatet positivt.

FINANSIELLE POSTER

Finansielle poster steg til DKK 172 mio. (DKK 125 mio.). Stigningen skyldes en højere gennemsnitlig rentebærende gæld igennem året, valutapåvirkning samt engangsomkostninger i forbindelse med indfrielse af lokale låneaftaler hos Stähler.

Det associerede selskab Damolin har bidraget med et tilfredsstillende resultat efter skat på DKK 8 mio. (DKK 7 mio.). Aurigas ejerandel på 49,3% af aktieposten i Damolin er frasolgt ultimo 2010.

RESULTAT

Aurigas resultat før skat blev et overskud på DKK 58 mio. mod et underskud på DKK -107 mio. i 2009. Skat af årets resultat blev DKK 13 mio. (DKK -41 mio.) svarende til en effektiv skattesats på 22,9%. Årets resultat blev dermed DKK 45 mio. (DKK -66 mio.).

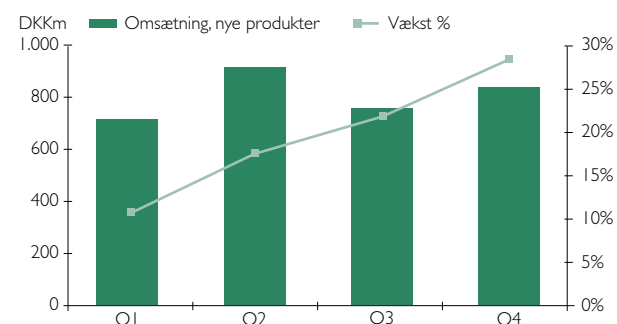
BALANCE, EGENKAPITAL OG FINANSIERING

Den samlede balance er pr. 31. december 2010 opgjort til DKK 5.961 mio. (DKK 5.638 mio.), og egenkapitalen er øget til DKK 2.138 mio. (DKK 2.075 mio.).

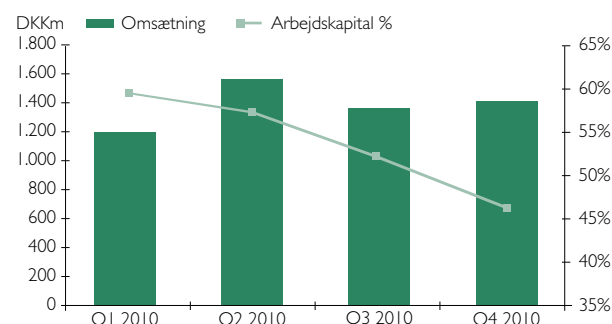
Arbejdskapitalen blev væsentligt forbedret i 2. halvår som følge af lavere lagre og større leverandørgæld. Som følge af højere valutakurser er tilgodehavender øget på trods af store indbetalinger i 4. kvartal bl.a. i Brasilien.

Koncernens rentebærende nettogæld udgør DKK 2.005 mio. (DKK 1.909 mio.), hvoraf 43% er i DKK og 57% i fremmed valuta. 41% af gælden er fastforrentet. Gældsbyrden (rentebærende nettogæld i forhold til EBITDA) er ultimo 2010 nedbragt til 4,9 mod 9,7 sidste år.

VÆKST FRA NYE PRODUKTER 2010



ARBEJDSKAPITAL



Ultimo december udgør koncernens likviditetsreserver i form af udnyttede kreditfaciliteter og likvider DKK 1.250 mio.

PENGESTRØMME

Udviklingen i pengestrøm var i 4. kvartal positiv, og for hele 2010 er der således realiseret en pengestrøm fra driften på DKK 336 mio. (DKK 299 mio.). Periodens fri pengestrøm udgjorde DKK 10 mio. (DKK -74 mio.) efter fradrag af investeringer på DKK 327 mio. inkl. akquisitionen af Rogor® (dimethoat).

PRODUKTION & LOGISTIK

Produktionen på fabrikken i Danmark har efter en svag start på året pga. vintervejret og brand i luftforbrændingsanlægget udviklet sig tilfredsstillende. Med henblik på at reducere lagerbeholdningerne blev der foretaget en tidlig nedlukning af dele af produktionsanlægget op til juleferien, og de berørte medarbejdere gennemgik et relevant efteruddannelsesforløb i perioden.

Produktionen i Indien og hos Headland i Storbritannien har i 2010 været stigende, ligesom pakke- og formuleringsaktiviteterne såvel i Danmark som i Indien, Australien, Tyskland, Italien og Storbritannien har været på et højt niveau.

Der fokuseres fortsat på LEAN-projekter, som gennem øget effektivitet og forbedringer har givet en række besparelser. Arbejdsstyrken i produktionen i Danmark er i 2010 reduceret med ca. 5%.

Råvarepriserne har nogenlunde været på niveau med 2009, mens energipriserne (naturgas) er steget som følge af udviklingen i oliepriserne.

Koncernens investeringer i materielle aktiver udgjorde i 2010 DKK 109 mio. (DKK 104 mio.), hvoraf ca. halvdelen var i Danmark og resten i udenlandske selskaber.

UDVIKLING & REGISTRERING

Det høje aktivitetsniveau på udvikling og registrering af nye produkter er fastholdt i 2010, og værdien af selskabets pipeline er øget. Der er opnået gode resultater i udviklingsarbejdet og bl.a. er produktionen af azoxystrobin, det bedst sælgende svampemiddel i verden, indledt på selskabets produktionsanlæg i Indien. Registreringer af de nye produkter er opnået i flere markeder, og flutriafol blev registreret som nyt aktivstof i USA. I forbindelse med EU's genregistreringsproces for eksisterende aktivstoffer er det lykkedes at få godkendt malathion på ny, ligesom godkendelsen af flutriafol er opretholdt.

I overensstemmelse med de internationale regnskabsregler er en del af udviklings- og registreringsomkostningerne aktiveret i 2010, så disse behandles som i andre sammenlignelige virksomheder.

Såvel de samlede omkostninger som de aktiverede omkostninger blev højere end forventet bl.a. som følge af større aktivitet på registreringsudviklingsprojekter.

ØKONOMI & SUPPORT

Efter udrulning af Cheminovas mission, vision og værdier i den globale matrix-organisation er der gennemført en medarbejderundersøgelse vedr. forankring af strategi og værdigrundlag med hjælp fra eksterne konsulenter. Resultaterne af undersøgelsen medfører, at der igangsættes en række aktiviteter bl.a. omkring forbedret målnedbrydning.

I december 2010 vedtog bestyrelsen en ny overskudsdelingsordning, der udbredes i den globale Cheminova-koncern fra 2011. De mange positive elementer, der er indeholdt i den eksisterende danske overskudsdelingsordning, fastholdes i den fremtidige globale ordning. Overskudsdelingsordningen vil fremover tage udgangspunkt i driftsresultatet efter forrentning af den investerede kapital i hhv. koncernen og det enkelte lokale selskab.

Det gennemsnitlige antal medarbejdere er i årets løb øget til 2.111 (2.027), hvoraf 1.254 (1.219) er ansat i udlandet.

Cheminovas nye IT-system SAP – et nyt Enterprise Resource Planning-system (ERP) – blev implementeret i 2010 i Danmark, Spanien og Uruguay, og i starten af 2011 fulgte Storbritannien og Polen efter. Baseret på erfaringerne fra de hidtidige lanceringer af SAP vil systemet blive udrullet til koncernens øvrige selskaber de kommende år. I 2011 fortsætter udrulningen bl.a. til de Nordamerikanske datterselskaber. Den globale implementering af SAP forventes fortsat afsluttet i 2013.

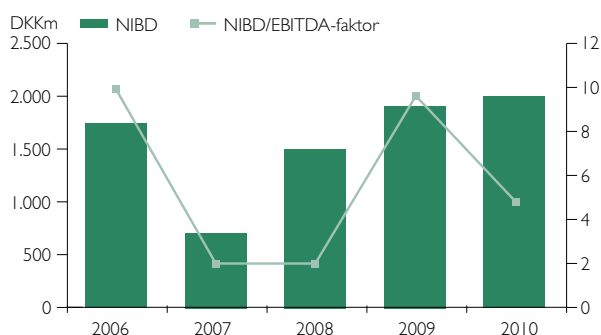
MARKEDET

MARKEDSFORHOLD OG SALG

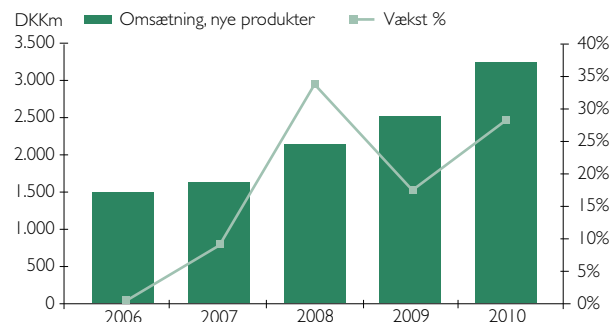
Stigende afgrødepriser har skabt positive markedsbetingelser for landbruget og førte til arealudvidelser i bl.a. Latinamerika. Imidlertid betød klimatiske forhold som en lang vinter i Europa og Nordamerika, tørke i Rusland, forsinket regn i Brasilien samt store oversvømmelser i Pakistan og Australien store udfordringer for branchen. Markedet for plantebeskyttelsesmidler er øget i 2010 som følge af stigende efterspørgsel, men stigende konkurrence og faldende priser især for glyphosat har reduceret den generelle markedsvækst.

Transformationen af Cheminovas produktprogram er fortsat igennem 2010, og de nye produkter udgør nu over 60% af omsætningen, mens glyphosats andel er faldet til 15%. Transformationsprocessen afsluttes i 2011, hvor glyphosat-andelen forventes reduceret til 10% af omsætningen.

GÆLDSBYRDE



VÆKST FRA NYE PRODUKTER 2006-2010



REGION EUROPA

Omsætningen i Europa steg 9% til DKK 1.983 mio. svarende til 36% af koncernens samlede omsætning. Det er fortsat fremgang for de nye produkter, herunder epoxiconazole, tebuconazole, fenoxaprop og gamma-cyhalothrin, der driver væksten, mens såvel omsætning som indtjening fra glyphosat fortsætter tilbagegangen. Stähler har på trods af en stor omsætning ikke opnået den forventede indtjening, mens udviklingen i bl.a. Spanien, Storbritannien, Polen og Bulgarien har været tilfredsstillende.

REGION ANZAC

Omsætningen og indtjeningen i USA og Canada er i høj grad ramt af konkurrencesituationen for glyphosat, der tidligere udgjorde en meget betydelig andel af omsætningen i disse lande. Derimod har udviklingen i Australien været tilfredsstillende trods de kraftige oversvømmelser sidst på året. Den positive udvikling for nye produkter, herunder fomesafen og sulfonyleurea-ukrudtsmidler, har ikke kunnet opveje tilbagegangen for glyphosat, og regionens omsætning faldt til DKK 892 mio., mens indtjeningen forblev negativ.

REGION LATINAMERIKA

I Latinamerika er transformationen af produktprogrammet gennemført med en meget tilfredsstillende fremgang for nye produkter og en væsentlig nedgang for glyphosat og tredjepartsprodukter med lav bruttomargin. Efter et særdeles stærkt 4. kvartal steg årets omsætning med 9% til DKK 1.513 mio., og indtjeningen er forbedret betydeligt på trods af prispres på bl.a. flere svampemidler. Mange af de nye produkter har udviklet sig positivt, og især har imidacloprid, gamma-cyhalothrin og fluazinam vist stor vækst, ligesom nicosulfuron med succes blev introduceret i Brasilien.

REGION INTERNATIONAL

Såvel omsætning som indtjening har udviklet sig tilfredsstillende i regionen. Omsætningen steg med 31% til DKK 299 mio. efter god

fremgang for nye produkter samt for dimethoat og malathion. Produktprogrammet bliver udvidet fortløbende, og samtidigt styrkes markedsadgangen. CIS-landene har klaret sig godt efter en bedring af kreditsituationen.

GLOBALE AKTIVITETER

Det indiske selskab udvikler sig fortsat positivt med særdeles tilfredsstillende fremgang i såvel omsætning som indtjening. Det er lykkedes at erstatte de udfasede klasse I produkter med et betydeligt bredere produktprogram af nye produkter, hvorved selskabet har kunnet øge sin markedsandel og indtjening.

PRODUKTER

Ukrudtsmidlernes andel af salget blev reduceret til 32% (40%) på grund af tilbagegang for Cheminovas største enkeltprodukt, glyphosat. Der er dog fortsat tilfredsstillende fremgang for de nye, selektive ukrudtsmidler, som kombineret med nye formuleringstyper og blanding produkter gør produktprogrammet mere differentieret.

Insektmidlerne er nu blevet det største segment og tegnede sig for 37% (33%) af omsætningen i 2010. Det er især nye produkter som gamma-cyhalothrin, imidacloprid og abamectin, som står bag fremgangen. Trods udfasingen af klasse I produkterne har udviklingen for OP-insektmidlerne været positiv.

Svampemidlerne får fortsat stigende betydning og udgjorde 19% (15%) af omsætningen. Produkter som azoxystrobin, epoxiconazole, tebuconazole og fluazinam har bidraget med vækst, men også flutriafol har klaret sig tilfredsstillende trods en mere moderat udbredelse af sojarust i Brasilien.

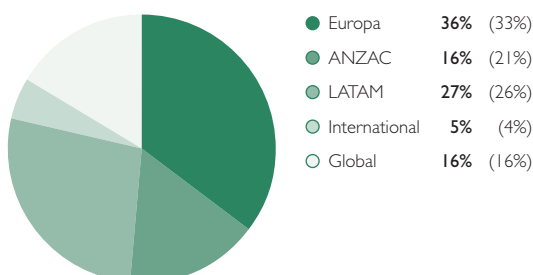
Øvrige plantebeskyttelsesmidler udgjorde med 6% (4%) en stigende andel af omsætningen. Segmentet omfatter bl.a. Headland mikronæringsstoffer og vækstregulatorer som trinexapac. Omsætning og indtjening inden for fine chemicals-området, der indgår under øvrige aktiviteter fortsatte som ventet den nedadgående trend.

VÆSENTLIGE PLANTEBESKYTTESMIDLER

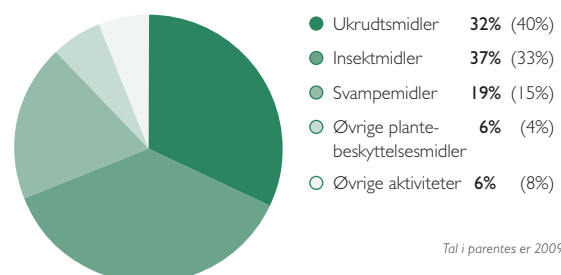
	Traditionelle produkter introduceret før 2000		Nydudviklede produkter introduceret efter 2000		Tilkøbte produkter
Ukrudtsmidler	glyphosat		clodinafop clomazone diflufenican fenoxaprop fomesafen	metsulfuron ² nicosulfuron ² sulcotrione thifensulfuron ² tribenuron ²	beflubuthamid pethoxamid propoxycarbazon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

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

OMSÆTNING, REGIONER 2010



OMSÆTNING, PRODUKTER 2010



Tal i parentes er 2009-tal.

FØDEVAREUDFORDRINGEN

Fattigdom og sult er nogle af verdens største udfordringer. Usikkerhed om fødevarerforsyning, stigende fødevarerpriser og truende sult udgør basale udfordringer, der i en globaliseret verden har betydning for alle.

At brødføde verdens befolkning er et basalt vilkår – mad på bordet er en menneskeret. Det er specifikt nævnt i FN's verdenserklæring om menneskerettigheder. Debatten overskygges ofte af andre relevante emner, såsom grøn energi, biobrændstof, naturbevarelse, økologi, gensplejsning, frihandelspolitik osv., men fakta er, at allerede i dag sulter knap 1 milliard mennesker i verden. Med udgangspunkt i Cheminovas mission og virksomhed vil vi bidrage til at forbedre livsbetingelserne for et stigende antal mennesker ved at bidrage til at dække verdens fødevarerbehov.

PLANTEBESKYTTELSE ER NØDVENDIG

Vi bliver flere og flere mennesker i verden, der skal have mad på bordet og tøj på kroppen. Spisevanerne ændrer sig i f.eks. Kina og Indien hos en voksende købedygtig middelklasse, der spiser mere kød. Desuden anvendes store arealer til dyrkning af biobrændsel, så presset for at producere flere og bedre fødevarer og mere foder er stigende. Landbruget skal derfor forøge udbyttet og kvaliteten af afgrøderne pr. hektar landbrugsjord. Landbrugsarealerne i verden kan nemlig ikke bare udvides i takt med den stigende befolkning, uden at store naturværdier går tabt. Det betyder, at landbrugsarealet pr. indbygger falder samtidig med, at kravet om øget fødevarerproduktion skærpes.

Stigende efterspørgsel efter landmandens produkter fører til stigende afgrøde- og fødevarerpriser, der især for den fattige befolkning er et alvorligt problem. Et effektivt landbrug er en forudsætning for, at udviklingen går i den rigtige retning mod øget velstand for et stigende antal mennesker i verden. Udfordringen kan kun løses gennem anvendelse af bedre dyrkningsmetoder, bedre såsæd samt mere gødning og plantebeskyttelse.

STIGENDE EFTERSPØRGSEL

Plantebeskyttelse er nødvendig for at undgå store tab pga. ukrudt, svampesygdomme og insektangreb i landbrugsafgrøderne. I dag reddes 30-50% af udbyttet ved anvendelse af sprøjtemidler og samtidig forbedres kvaliteten. Ud over gensplejsning findes der ikke i dag tilstrækkeligt effektive alternativer til kemisk plantebeskyttelse. Derfor forventer Cheminova – ligesom branchen – en stigende global efterspørgsel efter plantebeskyttelse i fremtiden drevet af landmandens incitament til at beskytte sine afgrøder og øge sin produktion som følge af stigende efterspørgsel og priser. Det konkrete behov for plantebeskyttelse varierer naturligvis i de forskellige afgrøder, lande og klimazoner. Cheminova bidrager med et bedre og bredere produktprogram samt global markedsadgang til, at landmænd kan øge udbyttet og kvaliteten i planteproduktionen.

BÆREDYGTIG PLANTEBESKYTTELSE

Samfundsansvar og innovation er kerneværdier i Cheminova, og bæredygtighed har allerede i mange år været en naturlig del af forretningen både hvad angår udvikling, produktion og salg af produkter til plantebeskyttelse. Vi har udfaset de giftigste produkter og lancerer nye, effektive midler, der er mindre risikofyldte for landmanden, der håndterer dem, og mindre belastende for det omgivende miljø. Der er stigende interesse for bæredygtig landbrugsdrift over hele verden, og derfor har vi fokus på udvikling af nye, forbedrede plantebeskyttelsesmidler. På den måde hjælper vi landmanden til at øge produktionen af landbrugsprodukter og er dermed med til at gøre verden til et bedre sted at leve.

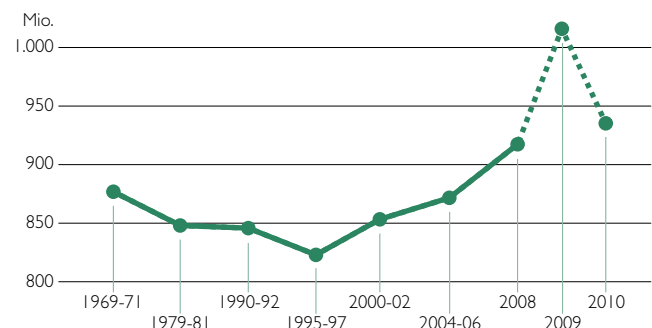
MISSION

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.

VISION

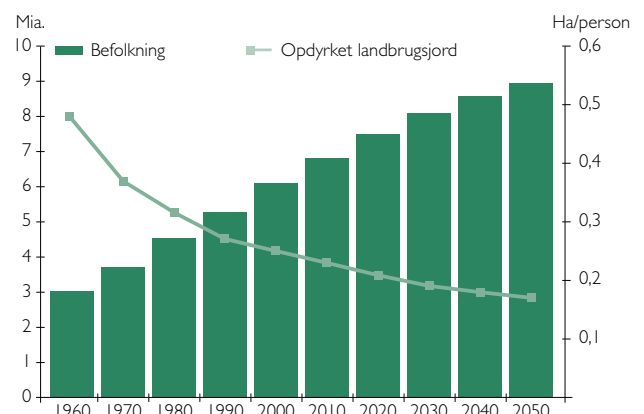
Vi skaber resultater for vore kunder som global, bæredygtig og innovativ leverandør af et bredt program af kvalitetsprodukter til plantebeskyttelse. Værdiskabelsen skal være på højde med de bedste blandt tilsvarende virksomheder til gavn for alle interessenter.

I DAG SULTER NÆSTEN 1 MIA. MENNESKER I VERDEN



Tallene for 2009 og 2010 er estimeret udarbejdet af FAO og den amerikanske landbrugsafdeling i analyseinstituttet „Economic Research Service“. Kilde: FAO.

OPDYRKET AREAL PR. PERSON FALDER



HELE VERDEN ER VORES MARKED

Landmænd i hele verden har brug for at beskytte deres afgrøder. Med en stærk lokal tilstedeværelse på alle de væsentligste markeder er Cheminova godt rustet til at udnytte de markedsbetingelser, som stigende efterspørgsel efter landmændenes afgrøder skaber for branchen for plantebeskyttelsesmidler.

I dag sælger vi plantebeskyttelsesmidler over hele kloden – i de væsentligste markeder gennem egne organisationer, der genererer ca. 90% af omsætningen. I takt med udvidelsen af produktprogrammet bliver vi bedre i stand til at opfylde landmændenes behov med unikke produkter, der skaber værdi for den enkelte landmand. Landmanden oplever, at vi lever op til vores slogan HELPING YOU GROW.

Strukturen i landbruget varierer fra meget store farme i Brasilien, Argentina, USA og flere andre lande til langt mindre landbrug i f.eks. udviklingslande i dele af Asien og Afrika. Landmændenes behov og indkøbsmønstre varierer, og produkterne er tilpasset landmandens behov og de lokale godkendelser. Salg og marketing er derfor en lokal aktivitet land for land, og der kræves en lokal tilstedeværelse for at kunne markedsføre produkterne til landbruget og distributørerne.

EUROPA

Det europæiske marked udgør godt 20% af verdensmarkedet. Cheminova har over årene opbygget en særlig stærk position i flere af de største markeder i Europa, hvorfor regionen udgør 36% af Cheminovas omsætning. Markedsandelen er høj i bl.a. Spanien, Storbritannien, Tyskland, Italien, Polen og Ungarn, mens vi i Frankrig endnu har en lav markedsandel. Her er markedsadgangen nu sikret gennem en samarbejdsaftale med en stærk lokal udbyder.

Da afgrødestrukturen i Europa er ganske varieret med et stort marked i frugt, vin og grøntsager ud over de store markafgrøder som korn og majs, kræves et bredt produktprogram for at servicere markedet. Cheminova har et sådant program af egne produkter, herunder en række unikke produkter baseret på egen udvikling af formuleringer og aktivstoffer. I den takt lokale godkendelser og registreringer opnås, styrkes produktprogrammet gennem lancering af produkter fra udviklingspipelinen, så markedsandelen fremadrettet vil være stigende.

” Med tilkøbet af Stähler fik vi styrket vores position i Europa med en stærk markedsadgang i det næststørste marked Tyskland samt i Schweiz og Østrig. Samtidig gav tilkøbet os adgang til markedsføring af flere unikke ukrudtsmidler i resten af Europa.



Jaime Gómez-Arnau
Direktør for region Europa

En lokal Cheminova-organisation har flere væsentlige funktioner:

- Lokalt salg og markedsføring af produkterne til landmænd og distributører.
- Distribution og logistik, herunder i flere tilfælde lokal formulering og pakning på egne anlæg eller hos underleverandører.
- Registrering af nye produkter og forsvar af eksisterende godkendelser gennem lokal dataudvikling.
- Identifikation af muligheder for udvikling af nye, unikke produkter gennem kendskab til landmændenes behov.
- Kreditvurdering, inddrivelse af tilgodehavender, likviditetsstyring, regnskab og administration.

I nogle markeder klares disse opgaver af en lille og snæver kreds af medarbejdere, mens der i andre markeder er tale om større organisationer. I alt beskæftiger Cheminova 1.250 medarbejdere i udenlandske datterselskaber svarende til 60% af medarbejderstyrken.

NORDAMERIKA

Det nordamerikanske marked udgør knap 20% af verdensmarkedet, men under 10% af selskabets omsætning. Tidligere udgjorde Nordamerika en meget større andel af omsætningen, men dels er markedet for malathion til bekæmpelse af snudebiller i bomuld i dag mindre, og dels har vi som følge af konkurrencesituationen indledt en betydelig reduktion af salget af glyphosat, der i en årrække har været det helt dominerende produkt i porteføljen.

De store afgrøder i Nordamerika – soja, majs og korn – udgør en meget væsentlig del af markedet, men der er også store muligheder i en række andre afgrøder og segmenter. De senere år har vi øget produktprogrammet betydeligt bl.a. gennem registrering af vore egne unikke aktivstoffer gamma-cyhalothrin og flutriafol samt en række unikke formuleringer af etablerede aktivstoffer, og flere produkter er på vej gennem registreringsystemet.

Gennem mangeårig tilstedeværelse i Nordamerika er der opbygget gode relationer med etablerede distributører, hvilket er afgørende for, at nye produkter kan bringes ud til landmanden.

” Glyphosat vil fremover primært være interessant for os i blandinger og andre unikke formuleringer.

Vi ændrer produktprogrammet og forretningen i Nordamerika, så vi fokuserer på unikke produkter frem for glyphosat. Vi har mange nye produkter på vej, som vil gøre os mere konkurrencedygtige inden for både de store afgrøder og i attraktive niche-segmenter.



Rico Toft Christensen
Direktør for region Nordamerika



LATINAMERIKA

Det latinamerikanske marked udgør godt 20% af verdensmarkedet. Cheminova har over årene opbygget en særlig stærk position i alle de største markeder i Latinamerika, så regionen udgør 27% af selskabets omsætning. Egne organisationer dækker primært markederne i Brasilien, Argentina, Mexico og Columbia, mens øvrige markeder dækkes i samarbejde med lokale partnere.

Markedet er i lande som Brasilien og Argentina domineret af de store markafgrøder soja, majs og korn, mens de små landbrug i bl.a. Mexico og Centralamerika dyrker en lang række mindre afgrøder. Glyphosat udgør en stor andel af markedet i Brasilien og Argentina efter indførelsen af glyphosat-resistente sorter af primært soja og majs. Glyphosatmarkedet er imidlertid meget konkurrencepræget, hvorfor Cheminova over de seneste tre år har gennemført en ændring i salget.

I Brasilien, hvor glyphosat tidligere var et meget væsentligt produkt for Cheminova, sælges i dag stort set ikke glyphosat, da indtjeningsmarginerne ikke tillader os at skabe værdi. Alligevel er regionens omsætning opretholdt på det samme niveau ved at flytte fokus over på markedsføring af andre produkter, der tillige giver en bedre indtjeningsmargin. Dette har kun kunnet lade sig gøre ved, at Cheminova udvider produktprogrammet gennem udvikling, registrering og markedsføring af en række nye, unikke produkter i takt med lokale godkendelser og registreringer.

” Vi sælger direkte til de store farme i Brasilien og til de små landbrug i Mexico gennem etablerede distributionskanaler. Opgaverne er forskellige, men i den sidste ende er det alle steder afgørende, at vi forstår landmændenes behov og kan hjælpe dem gennem de produkter, vi tilbyder.



Cesar Rojas
Direktør for region Latinamerika

INTERNATIONAL

Markedet i resten af verden inkl. Asien, Afrika, Mellemøsten, CIS-landene og Australien udgør samlet en meget betydelig del af verdensmarkedet, men væsentligt mindre for Cheminova. Vi har lokale organisationer i Indien, Australien, Taiwan og CIS-landene, mens de øvrige markeder dækkes gennem repræsentationskontorer i nogle lande og eksportsalg til importører i andre.

Vi har en meget stærk position og høj markedsandel i de lande, hvor vi har egne organisationer og stærke produktprogrammer. I andre lande betyder registreringssystemet og konkurrenceforholdene, at vores salg er langt mere begrænset. Vi har en række unikke produkter i vores pipeline, og dermed øges mulighederne for at skabe adgang til disse markeder.

Positionen i region International skal løbende styrkes og udbygges. Vi har senest etableret repræsentationskontor i Østafrika, hvilket har styrket positionen i Kenya og nabolandene. Med lokal tilstedeværelse kan vi nu også bedre identificere muligheder for nye produkter til en del af afrikansk landbrug.

” Det meget store marked i regionen betyder næsten uendelige muligheder for Cheminova. Vi må derfor hele tiden nøje prioritere vores indsats, så vi fokuserer, hvor mulighederne er de bedste, og derfor udvikles forretningen i trin. Prioriteringen sker baseret på den langsigtede værdiskabelse som i alle andre forhold i virksomheden.



Mats Edh
Direktør for region International

SAMFUNDSANSVAR – CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY (CSR)

Gennem ansvarlig vækst og bæredygtig udvikling ønsker Auriga at skabe værdi for aktionærene og øvrige interessenter. Værdiskabelsen sker med respekt for medarbejdere og under hensyntagen til samfundet og miljøet ved at udvikle og anvende ansvarlige forretningsmetoder til at drive virksomhed over hele verden.

I Cheminova er samfundsansvar en kerneværdi, og bæredygtighed har allerede i mange år været en naturlig del af forretningen både hvad angår udvikling, produktion og salg af produkter samt ledelse og organisering af virksomheden globalt. CSR anvendes som et integreret ledelsesværktøj, der både imødekommer omverdenens stigende krav til etisk og social ansvarlighed og praktiserer kvalitets-sikring og risikostyring.

Cheminovas stigende globalisering stiller større og andre krav til koncernens politik for, formidling af og kontrol med CSR. Fra et dansk udgangspunkt drives virksomheden nu globalt med aktiviteter i en række lande. Ved at bruge CSR som et ledelsesværktøj sikres det, at Cheminovas 12 forretningsprincipper og standarder overholdes.

Cheminovas principper og standarder er udfærdiget på 13 sprog og udgør koncernens CSR-politik, der svarer til FN's Global Compact's 10 principper for ansvarlig forretningsførelse på områderne menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og antikorrupition. På den baggrund har Cheminova valgt at tilslutte sig FN's Global Compact, der er FN's anbefalinger til verdens virksomheder om, hvordan de skal opføre sig som gode samfundsborgere.

Whistleblower-ordningen er en af Cheminovas procedurer til at sikre, at CSR-politikken overholdes over hele verden. Whistleblower-systemet blev revideret i 2010 og betyder, at Cheminova giver sine medarbejdere, uanset i hvilket land eller i hvilken stilling de befinder sig, mulighed for at informere om evt. regelbrud i forhold til CSR-politikken til en ekstern uafhængig part.



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

Auriga ønsker, at alle medarbejdere i koncernen kender Cheminovas CSR-politik og principperne i FN's Global Compact. Vi støtter FN's menneskerettigheder, beskytter vores medarbejdere, modarbejder korrupition og skåner miljøet og har nu i henhold til FN's retningslinier udarbejdet den første såkaldte fremskridtsrapport (Progress report), som er integreret i Cheminovas CSR-rapport for 2010.

Der sættes hvert år konkrete mål for indsatsen på en række områder inden for arbejdet med CSR og følges op på disse operationelle mål. For mere detaljeret information om koncernens CSR-indsats, mål, resultater og forventninger til 2011 samt opgørelsesmetoder mv. henvises til Cheminovas CSR-rapport for 2010, som kan ses på www.auriga.dk > Auriga-koncernen > CSR-rapporter. Rapporteringen sker bl.a. i overensstemmelse med de retningslinier, som er defineret i Global Reporting Initiative (GRI) og opfylder rapporteringskravene i § 99a i årsregnskabsloven.



LÆS MERE:

http://www.auriga.dk/dk/auriga_industries/csr-rapport/
http://www.auriga.dk/dk/information/cheminova_artikler/

CSR og innovation beskytter bananplanterne mod ødelæggende svampesygdomme i Brasilien – billigere, bedre og mere miljøvenligt!

Få dråber Impact® (flutriafof) med ny, billig præcisionsteknologi hjælper mindre landbrug i Brasilien med at øge udbyttet og kvaliteten af bananer ved at bekæmpe svamp. Cheminova driver projektet i samarbejde med lokale landmænd, landboforeninger og eksperter, hvor Impact® - et af Cheminovas nye produkter – har vist sig at være særdeles effektiv. Lokale landmænd undervises i at anvende det nyudviklede præcisionsudstyr og personligt beskyttelsesudstyr, der leveres gratis.

Såvel bananprojekter i Brasilien som landsbyprojekter i Indien er nogle af Cheminovas konkrete CSR-tiltag, der viser den indsats, vi gør, for at verden bliver et bedre sted at leve.

Læs mere i CSR-rapport 2010 og i artiklen „Landsbyprojekter i Indien“ på www.auriga.dk.

SELSKABSLEDELSE OG INTERNE KONTROLLER

Aurigas bestyrelse og direktion lægger vægt på god selskabsledelse som en forudsætning for både værdiskabelse for aktionærerne og troværdighed over for kunder, leverandører, medarbejdere og alle øvrige interessenter.

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

SELSKABSLEDELSE

Komiteén for God Selskabsledelse har den 8. april 2010 offentliggjort et nyt, revideret sæt anbefalinger vedr. god selskabsledelse. Aurigas bestyrelse har taget stilling til anbefalingerne efter „følg eller forklar“-princippet, og det er bestyrelsens opfattelse, at Auriga efterlever anbefalingerne. Aurigas kommentarer til anbefalingerne er samlet i „Den lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse“, som er offentliggjort på www.auriga.dk > Auriga-koncernen > selskabsledelse.

Selskabsledelse i Auriga bygger på relevant lovgivning, såsom selskabsloven, værdipapirhandelsloven, årsregnskabsloven, IFRS og regler for udstedere af aktier på NASDAQ OMX Copenhagen, ligesom Aurigas vedtægter, mål, værdier, politikker samt god praksis for virksomheder af samme størrelsesorden og med sammenlignelig international rækkevidde danner grundlaget for selskabsledelse.

BESTYRELSENS SAMMENSÆTNING

En præsentation af de enkelte bestyrelsesmedlemmers særlige kompetencer i relation til arbejdet i bestyrelsen findes på side 19 i denne rapport. En beskrivelse af de ønskede kompetencer i bestyrelsen iht. den lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse stk. 5.1 om bestyrelsessammensætning kan findes på www.auriga.dk > Auriga-koncernen > selskabsledelse. De anbefalede oplysninger, jf. Anbefalingerne fra Komiteén for God Selskabsledelse, er samlet i profilerne af hvert bestyrelsesbestyrelsesmedlem på www.auriga.dk > Auriga-koncernen > Koncernledelsen > bestyrelse.

INTERNE KONTROLLER

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

På Aurigas årlige generalforsamling vælges efter bestyrelsens indstilling en uafhængig revision, som minimum to gange årligt aflægger skriftlig rapport til bestyrelsen. Revisionskomiteen, som er nedsat af bestyrelsen, har til opgave blandt andet at støtte bestyrelsen med udførelsen af tilsynspligter samt overvågning af regnskabsaflæggelsesprocessen, interne kontrol- og risikostyringssystemer samt fastsættelse af relationerne til og rammerne for den eksterne revision.

Med henblik på at imødegå, opdage og korrigere fejl i regnskabet er der defineret en række kontrol-funktioner i form af regnskabs-

Den lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse udgør en bestanddel af ledelsesberetningen i årsrapporten for 2010 og dækker samme periode som årsrapporten, jf. årsregnskabslovens § 107 b.

CORPORATE GOVERNANCE-STRUKTUR



BESTYRELSENS SAMMENSÆTNING 2010

Navn	Født	Nationalitet	Indvalgt	Valgperiode	Uafhængig*	Vederlag, DKK	Antal aktier i stk.
Povl Krosgaard-Larsen, formand	1941	dansk	2002	1 år	Ja	500.000	0
Gunnar Krarup Andersen	1965	dansk	2007	4 år**	nej**	225.000	2.810
Kenneth Bro	1954	dansk	2007	4 år**	nej**	225.000	1.005
Karl Anker Jørgensen	1955	dansk	2007	1 år	nej	225.000	0
Jutta af Rosenborg, formand for revisionskomité	1958	dansk	2010	1 år	Ja	425.000	0
Jan Stranges, medlem af revisionskomité	1958	dansk	2001	1 år	Ja	325.000	50
Torben Svejgård	1955	dansk	2010	1 år	Ja	225.000	0
Jørn Sand Tofting	1956	dansk	2003	4 år**	nej**	225.000	1.647

* Som defineret af Komiteén for God Selskabsledelse og NASDAQ OMX Copenhagen
** Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem

manualer, procedurebeskrivelser, funktionsadskillelse, systemmæssige interne kontroller samt godkendelsesprocedurer. I samarbejde mellem ledelsen og den generalforsamlingsvalgte revisor aftales hvert år revisionsomfang og særskilte fokusområder i forbindelse med revisionen. Der er ikke etableret en egentlig intern revisionsfunktion.

Kvalitetssikring af regnskabsaflæggelsesprocessen både operationelt, finansielt og ledelsesmæssigt sker i tæt samarbejde mellem de lokale, de regionale og koncern-økonomifunktionerne og den ansvarlige ledelse. Koncernens controller-funktion overvåger overholdelse af interne regler og procedurer. Herudover er besøg hos væsentlige datterselskaber samt den løbende månedsopfølgning og gennemgang af regnskabsmaterialet og sparring med ekstern revision med til at sikre et effektivt globalt kontrolmiljø.

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

LÆS MERE:

http://www.auriga.dk/dk/auriga_industries/selskabsledelse/
http://www.auriga.dk/dk/auriga_industries/selskabsledelse/redegoerelse_for_virksomhedsledelse.htm

RISIKOSTYRING

Det er Aurigas ambition at sikre en effektiv risikostyring, som kan være med til at opfylde koncernens strategiske målsætninger og sikre værdiskabelse for alle interessenter.

Den overordnede risikostyring i Auriga sker med udgangspunkt i følgende:

- Selskabsledelse, som fastlægger retningslinierne for koncernens ledelsesstruktur og værdigrundlag.
- Corporate Social Responsibility, som bl.a. beskriver forretningsprincipper og normer for medarbejderes adfærd i virksomheden og over for omverdenen.
- Interne politikker, der omhandler regler og procedurer for udvalgte risikoområder.

I løbet af 2010 er et globalt projekt gennemført med det formål at identificere potentielle risici for Auriga-koncernen samt sikre fokus på en metodisk og systematisk tilgang til risikostyring. De enkelte risici er prioriteret ind i et risk mapping-system, som udgør grundlaget for en selektiv udvælgelse og viderebearbejdning af de væsentligste risici.

De væsentligste risikofaktorer, som er identificeret inden for Auriga-koncernen, omfatter for nuværende blandt andet Corporate Social Responsibility, markedsadgang, opnåelse/bevarelse af registreringer, produktudvikling, finansiell styrke, konkurrence fra lavomkostningslande, patentbeskyttelse mm. Til hver af de væsentligste risikofaktorer er udpeget risikoejere, der har det driftsmæssige ansvar for at overvåge og styre de enkelte risici via en række risikoafdækkende aktiviteter.

MARKEDS- OG FORRETNINGSRISICI MM.

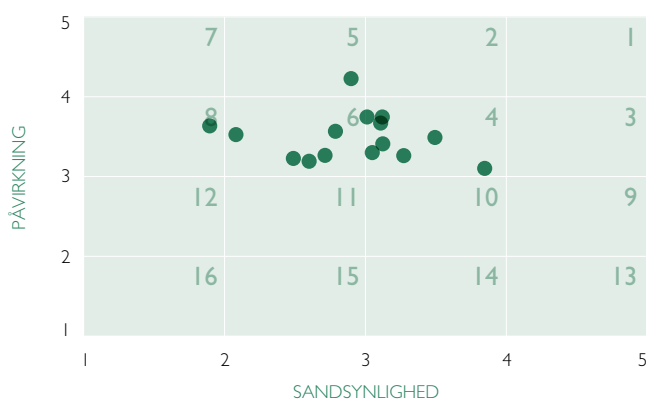
Koncernen forsøger løbende at minimere afhængigheden af enkelte kunder, leverandører, råvarer og produkter. Et andet vigtigt element i risikostyringen er efterlevelsen af lovgivningsmæssige krav og regler bl.a. vedr. produkt- og miljøforhold, virksomheds-overtagelser, kontraktforhold m.v.

Koncernens indtjening påvirkes endvidere af de økonomiske konjunkturer herunder udviklingen inden for landbruget samt klimatiske forhold.

FINANSIELLE RISICI

Aurigas resultat og balance er eksponeret over for en række finansielle risici, såsom valuta, rente, likviditet og kreditgivning til kunder. Koncernens finanspolitik fastlægger retningslinierne for styringen af de finansielle risici, og politikken indeholder tillige en beskrivelse af godkendte finansielle instrumenter og risikorammer. Koncernens finansielle risici styres hovedsageligt centralt af afdelingen for Finance & Treasury, mens de enkelte datterselskaber typisk selv er ansvarlig for styringen af kreditgivning til kunder. For yderligere oplysninger henvises til noterne.

AURIGA RISK MAP



Baseret på påvirkning og sandsynlighed vurderes hver enkelt risiko og placeres i Aurigas Risk Map, som er inddelt i 16 prioriterede kvadranter (1 = størst risiko og 16 = lavest risiko).

Den forretningsmæssige risiko spredes gennem et bedre og bredere produktprogram og global markedsdækning, hvilket reducerer afhængigheden af enkelte produkter, afgrøder og lande.



AKTIONÆR- OG BØRSFORHOLD

Klarhed er det overordnede mål i Aurigas kommunikation med investorer. Åbenhed og aktiv kommunikation er vigtige forudsætninger for at sikre et konstant og højt informationsniveau, som kan danne basis for en effektiv og fair kursdannelse.

POLITIK FOR INVESTOR RELATIONS (IR)

Auriga har løbende kontakt til investorer og aktieanalytikere i form af regelmæssige præsentationer, investormøder, roadshows og telekonferencer, hvor resultater og strategi bliver diskuteret. Det er en målsætning at holde nuværende og potentielle investorer informeret om vigtige begivenheder i koncernen for at skabe et godt grundlag for at vurdere Auriga som investering, selskab og samarbejdspartner. Alle investorer får adgang til kursfølsomme informationer på samme tid via GlobeNewswire, NASDAQ OMX Copenhagen. Al information offentliggøres på dansk og engelsk. For yderligere oplysninger henvises til Aurigas stakeholder-politik, IR-politik og Kommunikationspolitik på www.auriga.dk.

ELEKTRONISK KOMMUNIKATION

I InvestorPortalen på www.auriga.dk kan aktionærer tilmelde sig abonnement på tryksager, som kun sendes til de aktionærer, der aktivt har tilmeldt sig. Ved henvendelse til Auriga kan øvrige interessenter bestille abonnement. Alle kan tilmelde sig Aurigas e-mail nyhedsservice på hjemmesiden og få nyheder tilsendt elektronisk.

ANALYTIKERE

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

AURIGA-AKTIE

Selskabets B-aktier er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen under fondskode DK0010233816. Aktien sluttede året i kurs 92,00 svarende til et kursfald på knap 15% i 2010. Korrigeres der for udbetalt udbytte på DKK 2,40 udgør det samlede afkast ca. -13%. Til sammenligning er OMXC20-indekset i samme periode steget med godt 31%.

Omsætningen i Auriga-aktien i 2010 var på 9,3 mio. stk. B-aktier (2009: 18,7 mio. stk.) til en samlet kursværdi (inkl. OTC-omsætning) på ca. 1 mia. (2009: DKK 1,8 mia.). Højeste noterede kurs var DKK 119,50 og laveste DKK 80,50. Ultimo 2010 var markedsværdien af selskabets aktier DKK 2,3 mia.

GENERALFORSAMLING

Aurigas ordinære generalforsamling holdes torsdag den 28. april 2011 kl. 14.30 på selskabets kontor, Thyborønvej 78, 7673 Harbøre. Indkaldelse til generalforsamling offentliggøres som en selskabsmeddelelse og via Erhvervs- og selskabsstyrelsens IT-system samt annonceres i dagspressen og på hjemmesiden. Indkaldelsen udsendes kun til de aktionærer, der har tilmeldt sig trykt eller elektronisk abonnement.

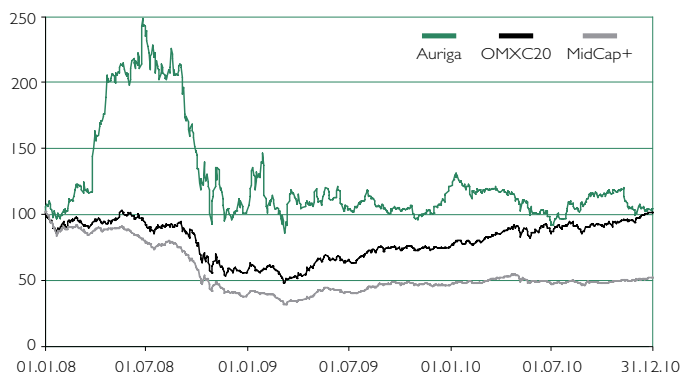
UDBYTTE

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingens godkendelse, at der ligesom i 2009 udbetales DKK 2,40 pr. aktie i udbytte for 2010 svarende til DKK 61,2 mio. Det er Aurigas udbyttepolitik at udbetale DKK 2,40 pr. aktie og supplere med et ekstraordinært udbytte, så 35% af resultat efter skat og minoriteter udbetales til aktionærerne som udbytte hvert år.

FINANSKALENDER 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

INDEKSERET KURSUDVIKLING 2008-2010



KAPITAL- OG EJERFORHOLD

Aurigas aktiekapital på DKK 255 mio. består af DKK 75 mio. A-aktier (7.500.000 stk.) og DKK 180 mio. B-aktier (18.000.000 stk.). A-aktier er ikke omsættelige og har 10 stemmer pr. aktie à DKK 10, mens B-aktier, der er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen, har 1 stemme pr. aktie à DKK 10.

Ved årets udgang havde selskabet 7.249 navnenoterede aktionærer med en aktiekapital på DKK 225.910.320, som repræsenterer 89% af aktiekapitalen. Aarhus Universitets Forskningsfond ejer alle A-aktier, og følgende tre aktionærer ejer 5% eller mere af selskabets kapital eller stemmerrettigheder:

	Kapital Stemmer	
Aarhus Universitets Forskningsfond, Århus, Danmark	41,03%	83,83%
Arbejdsmarkedets Tillægspension (ATP), Hillerød, Danmark	12,39%	3,40%
Lønmodtagernes Dyrtidsfond (LD), København, Danmark	5,92%	1,62%

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

Bestyrelsen er bemyndiget til i tiden indtil generalforsamlingen den 28. april 2011 at erhverve egne aktier med en pålydende værdi af indtil 10% af aktiekapitalen til et vederlag, der ikke afviger mere end 10% fra den til enhver tid gældende børskurs.

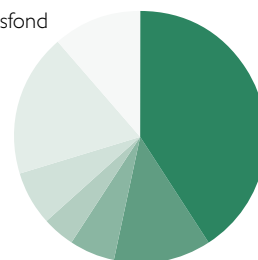
Selskabets beholdning af egne aktier er i årets løb reduceret med 165.000 stk. og udgør pr. 31. december 2010 i alt 350.680 stk. svarende til 1,4% af aktiekapitalen.

SELSKABSMEDDELELSER 2010-2011

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
Nr. 11	Finanskalender 2011	16.12.2010
Nr. 12	Auriga sælger sin ejerandel i Damolin A/S	20.12.2010
Nr. 1	Bekræftelse af forventningerne til 2010, opdatering af business plan og tilpasning af kapacitet	25.01.2011

AKTIEKAPITAL

- 41,03% Aarhus Universitets Forskningsfond
- 12,39% ATP
- 5,92% LD
- 4,13% Andre danske institutionelle
- 6,84% Udenlandske investorer
- 18,29% Øvrige registrerede
- 11,40% Ikke registrerede



INSIDERREGISTER

Aurigas bestyrelse og direktion er registreret som primære insidere med indberetningspligt i Aurigas insiderregister over personer med intern viden. Personer med intern viden samt disses nærtstående må handle Auriga-aktier i en periode på 4 uger efter offentliggørelsen af regnskaber.

Insideres ejerandel	Antal stk.	Kursværdi i DKK
Koncernbestyrelse	5.512 (6.512)	507.104 (704.273)
Koncerndirektion	3.439 (3.439)	316.388 (371.928)
Alle insidere	123.025 (133.302)	11.318.300 (14.416.611)

(Tal i parentes er 2009-tal)

KONTAKT INVESTOR RELATIONS



Kurt Pedersen Kaalund
Adm. direktør



Jens Ole Jensen
Underdirektør



Lene Faurskov
Direktionssekretær

Kontakt information

Tlf. 70 10 70 30

E-mail: investor@auriga.dk

BESTYRELSE



Povl Krogsgaard-Larsen

Bestyrelsesformand

Professor, dr.pharm. Formand for Carlsbergfondets direktion og for Carlsberg A/S. Formand for bestyrelsen i Bioneer A/S.

Povl Krogsgaard-Larsen har stor erfaring med strategi for fondsejerskab af virksomheder. Han er tilknyttet Det Farmaceutiske Fakultet, Københavns Universitet. Med sin baggrund som forsker og underviser har han særlig kompetence vedr. analyse af problemstillinger inden for den farmaceutiske sektor samt formidling af planer og resultater. Som tidligere rektor for den daværende Danmarks Farmaceutiske Højskole har han stor erfaring med ledelse af store videnbaserede organisationer, herunder PharmaBiotec, NeuroScience PharmaBiotec og Drug Research Academy. Han har desuden erfaring fra bestyrelseshverv i andre internationale virksomheder.



Gunnar Krarup Andersen

Valgt af medarbejderne

Specialarbejder og fællestillidsmand hos Cheminova A/S.

Gennem sit mangeårige virke i produktionen hos Cheminova A/S har Gunnar Krarup Andersen solidt kendskab til virksomhedens produktionsprocesser, drift og organisation.



Kenneth Bro

Valgt af medarbejderne

Systemprogrammør hos Cheminova A/S.

Gennem sit mangeårige virke i IT-afdelingen hos Cheminova A/S har Kenneth Bro solidt kendskab til virksomhedens IT-systemer, drift og organisation. Han har desuden erfaring fra en række tværkommunale og kommunale selskaber, råd og udvalg.



Karl Anker Jørgensen

Professor, dr.scient. Medlem af bestyrelsen i Aarhus Universitets Forskningsfond (AUFF) og af bestyrelsen i investeringsselskaber med tilknytning til Vækstfonden.

Med sin baggrund som forsker og underviser i kemi ved Kemisk Institut, Aarhus Universitet, har Karl Anker Jørgensen særlig kompetence inden for kemisk udvikling og produktion, herunder forståelse af organiske reaktioner samt formidling af planer og resultater. Med sin baggrund har han erfaring med videntunge organisationer og samspillet mellem universitetsforskning og nystartede højteknologiske virksomheder inden for IT og life science.



Jutta af Rosenborg

Formand for revisionskomité

Cand.merc.aud. og statsautoriseret revisor. Medlem af bestyrelsen i investeringsforeningen Carnegie World-Wide.

Med sin baggrund som tidligere CFO og medlem af koncerndirektionen i ALK-Abelló A/S har Jutta af Rosenborg særlig kompetence inden for ledelse og strategi i internationale virksomheder samt indgående kendskab til børsforhold og investor relations. Endvidere har hun stor erfaring med koncernekonomi og -revision, risk management og optimering af forretningsprocesser bl.a. som følge af mange år i ledende stillinger i bl.a. ALK-Abelló A/S, Chr. Hansen A/S, BASF Danmark A/S og Deloitte's revisions- og konsulentafdeling samt erfaring fra en række tillidsposter i råd og udvalg.



Jan Stranges

Medlem af revisionskomité

Agrar- og Civiløkonom, Investor.

Med sin baggrund som tidligere koncerndirektør i Aventis CropScience – dengang verdens største forskningsbaserede plantebeskyttelsesvirksomhed – og koncernchef og administrerende direktør for Korn og Foderstof Kompagniet (KFK) har Jan Stranges særlig kompetence inden for global topledelse, strategi- og forretningsudvikling. Endvidere har han bred international erfaring med udvikling og markedsføring af regulerede produkter og services som følge af sine mange år i udlandet inden for den agrokemiske branche.



Torben Svejgård

Cand.oecon. Medlem af bestyrelsen i R2 Group A/S.

Med sin baggrund som koncernchef for BioMar Gruppen A/S, tidligere medlem af topledelsen hos Danisco A/S og sit arbejde på Aarhus Oliefabrik A/S har Torben Svejgård særlig kompetence inden for international ledelse og strategi i det globale business-to-business marked. Endvidere har han stor erfaring med sikring af ansvarlighed og bæredygtighed i forsyningskæden samt vurdering og integration af akquisitioner fra mange års erfaring i koncerndirektionen og andre ledende stillinger hos Danisco A/S.



Jørn Sand Tofting

Valgt af medarbejderne

Elektriker og tillidsrepræsentant hos Cheminova A/S.

Med sin baggrund som elektriker hos Cheminova A/S har Jørn Sand Tofting solidt kendskab til virksomhedens drift, anlægsvedligehold og organisation. Gennem sit mangeårige virke i bestyrelsen har han endvidere opnået en stor indsigt i virksomheden.

Tidl. bestyrelsesformand Erik Højsholt afgik ved døden den 19. maj 2010. Bestyrelsen konstituerede sig med Povl Krogsgaard-Larsen som ny formand den 7. juni 2010 og tilknyttede fhv. bestyrelsesmedlem Johannes Jacobsen som kommitteret bestyrelsesmedlem.

Oplysningerne om bestyrelsen er opgjort primo marts 2011. De fulde præsentationer af hvert bestyrelsesmedlem opdateres løbende og kan findes på www.auriga.dk > Auriga-koncernen > Koncernledelsen > Bestyrelse.

En beskrivelse af de ønskede kompetencer i bestyrelsen iht. redegørelsen for virksomhedsledelse kan findes på www.auriga.dk > Auriga-koncernen > Corporate Governance.

LÆS MERE:
http://www.auriga.dk/dk/auriga_industries/koncernledelse/
http://www.auriga.dk/dk/auriga_industries/corporate_governance/

GLOBAL EXECUTIVE COMMITTEE



**Kurt Pedersen
Kaalund**

President & CEO

Adm. direktør i Auriga siden 2009. Indtrådt i direktionen for Auriga i 2003 som adm. direktør for Aurigas datterselskab Skamol A/S indtil frasalg i 2007. Herefter viceadm. direktør i Cheminova og siden 2008 adm. direktør. Kurt Pedersen Kaalund har en baggrund som kommerciel direktør i Cheminova, har tidligere haft ledende stillinger bl.a. i Cheminovas datterselskab i USA og har været ansat siden 1989. Uddannet cand.oecon.



**Rico Toft
Christensen**

**President,
Region Nordamerika**

Direktør for region Nordamerika og Cheminovas datterselskab i USA. I perioden 2008-2010 global ansvarlig for marketing som Vice President, Global Portfolio Management, efter at have været udstationeret 2002-2007 i Cheminovas datterselskab i Brasilien som marketingansvarlig og senere adm. direktør. Rico Toft Christensen har en baggrund som produktchef og har været ansat siden 1997. Uddannet cand.merc.



Mats Edh

**President,
Region International**

Direktør for region International. I perioden 2005-2008 ansvarlig for marketing og markedsudvikling i Nordamerika hos Cheminovas datterselskab i USA. Mats Edh har en baggrund som porteføljechef og har været ansat siden 2004. Forud for sin ansættelse hos Cheminova har han haft ledende stillinger hos Cyanamid International i USA. Uddannet agronom.



**Jaime Gómez-
Arnau**

**President,
Region Europa**

Direktør for region Europa og for Cheminovas datterselskab i Spanien siden 2003. Ansvarlig for ændringer i Cheminovas salgsorganisation i Italien og Frankrig. Jaime Gómez-Arnau har en baggrund som salgsansvarlig i datterselskabet i Spanien og har været ansat siden 1999. Forud for sin ansættelse hos Cheminova har han haft ledende stillinger hos Ciba-Geigy og Rhône-Poulenc i Spanien og Frankrig. Uddannet agronom.



**Niels Morten
Hjort**

**Senior Vice President,
Produktion & Logistik**

Direktør og øverste ansvarlig for produktion og logistik i den globale Cheminova-koncern. Udstationeret 1997-2002 som medlem af direktionen i Cheminovas datterselskab i Indien. Niels Morten Hjort har en baggrund som salgsansvarlig for mellemprodukter og lønproduktion og har været ansat siden 1989. Uddannet elektroingeniør.



**Jesper Barslund
Jacobsen**

**Senior Vice President,
Økonomi og Support**

Direktør og øverste ansvarlig for økonomi og support (IT, HR, Kommunikation) i den globale Cheminova-koncern. Fra 2008 direktionsassistent i Cheminova med reference til adm. direktør og senere udnævnt underdirektør, Finance & Treasury. I perioden 2006-2008 ansat som økonomichef og senere økonomidirektør hos Skamol A/S og tidligere som koncerntroller i Auriga fra 2003. Uddannet cand.merc.



Jacob Johansen

**Vice President,
Corporate
Development**

Underdirektør og ansvarlig for forretningsudvikling, der er en stabsfunktion med reference til adm. direktør. I perioden 2004-2008 ansvarlig for salg og marketing efter at have været udstationeret 1999-2004 i Cheminovas datterselskab i Argentina som adm. direktør. Jacob Johansen har en baggrund som markedsanalytiker og produktchef og har været ansat siden 1993. Uddannet cand.merc.



Cesar Rojas

**President,
Region Latinamerika**

Direktør for region Latinamerika og for Cheminovas datterselskab i Brasilien. Har en baggrund som adm. direktør i Cheminovas datterselskab i Mexico og har været ansat siden 2004. Forud for sin ansættelse hos Cheminova har han haft ledende stillinger hos Rhône-Poulenc, Aventis og Bayer, hvor han bl.a. havde ansvaret for Bayer Crop-Science i Latinamerika. Uddannet agronom.



Allan Skov

**Senior Vice President,
Udvikling &
Registrering**

Direktør og øverste ansvarlig for udvikling og registrering i den globale Cheminova-koncern. Har været ansvarlig for forsknings- og udviklingsafdelingen hos Cheminova siden 1991. Allan Skov har en baggrund som udviklingsingeniør i forsøgsafdelingen og har været ansat siden 1988. Forud for sin ansættelse hos Cheminova har han bl.a. arbejdet hos Halldor Topsøe i København og USA. Uddannet kemiingeniør.



Jens Thorsen

**Vice President,
Global Portfolio
Management**

Underdirektør og øverste ansvarlig for marketing i den globale Cheminova-koncern. I 2010 global porteføljechef efter at have været udstationeret 2008-2010 som General Manager og medlem af direktionen i den internationale Stähler-koncern i Tyskland ifm. Cheminovas tilkøb. Jens Thorsen har en baggrund som marketingchef, regional salgsansvarlig og porteføljechef og har været ansat siden 1999. Uddannet cand.merc.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar-31. december 2010 for Auriga Industries A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2010 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar-31. december 2010.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen giver en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og koncernens og moderselskabets finansielle stilling som helhed samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderselskabet står overfor.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Harboøre, den 23. marts 2011

BESTYRELSE:

Povl Krosgaard-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

” I 2008 så vi en kraftig stigning i fødevarerpriserne overalt i verden, fordi produktionen af landbrugets afgrøder i flere år ikke var fulgt med efterspørgslen. Vi ser nu stigninger igen. Cheminova ønsker gennem bæredygtig og innovativ plantebeskyttelse at bidrage til den globale forsyning af fødevarer – om 50 år vil der i verden være omkring 1½ gange så mange mennesker som nu.



DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING

TIL AKTIONÆRERNE I AURIGA INDUSTRIES A/S

Påtegning på koncernregnskab og årsregnskab

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Auriga Industries A/S for regnskabsåret 1. januar-31. december 2010 omfattende resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for henholdsvis koncernen og selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Revisors ansvar og den udførte revision

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2010 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar-31. december 2010 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Revisionen har ikke omfattet ledelsesberetningen, men vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Aarhus, den 23. marts 2011

DELOITTE

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Henrik Vedel

statsautoriseret revisor

Torben Aunbøl

statsautoriseret revisor



SIDE REGNSKAB OG NOTER

24	Anvendt regnskabspraksis
29	Resultatopgørelse
29	Totalindkomstopgørelse
30	Balance
32	Pengestrømsopgørelse
33	Egenkapitalopgørelse
34	Noter

NOTE SIDE NOTEOVERSIGT

1	34	Nettoomsætning - Segmentoplysninger
2	35	Omkostninger
3	36	Incitamentsprogrammer
4	37	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor
5	37	Andre driftsindtægter
6	37	Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder
7	37	Finansielle poster
8	38	Skat af årets resultat
9	39	Resultat pr. aktie
10	39	Immaterielle aktiver, koncern
11	40	Materielle aktiver, koncern
12	41	Materielle aktiver, moderselskab
13	41	Kapitalandele i dattervirksomheder
14	42	Finansielle aktiver, koncern
15	43	Kapitalandele i associerede virksomheder, moder
16	43	Varebeholdninger
17	44	Tilgodehavender
18	44	Værdipapirer
19	45	Aktiekapital
20	46	Udskudt skat
21	47	Hensatte forpligtelser
22	49	Prioritetsgæld og gæld til kreditinstitutter
23	49	Leasingforpligtelser
24	50	Valutarisici
25	52	Rente- og likviditetsrisici
26	53	Øvrige reguleringer
27	53	Køb af virksomheder
28	54	Likvide beholdninger
29	54	Sikkerhedsstillelser
30	54	Eventualforpligtelser
31	54	Kontraktlige forpligtelser
32	55	Operationel leasing
33	55	Nærtstående parter
34	56	Finansielle instrumenter, dagsværdihierarkiet
35	57	Finansielle instrumenter
36	57	Finansielle aktiver og forpligtelser, defineret i IAS 39
37	58	Offentlige tilskud
38	58	Begivenheder efter balancedagen
39	58	Koncernoversigt

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

GENERELT

Årsrapporten for Auriga Industries A/S, der omfatter både koncernregnskabet og moderselskabsregnskabet, aflægges i henhold til International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

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

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

Årsrapporten aflægges i danske kroner.

IMPLEMENTERING AF NYE OG ÆNDRERE STANDARDER OG FORTOLKNINGER

Årsrapporten for 2010 er aflagt i overensstemmelse med de nye og ændrede standarder samt nye fortolkningsbidrag, der gælder for regnskabsår, der begynder 1. januar 2010 eller senere, herunder bl.a. IFRS 3 Virksomhedssammenslutninger. Ændringerne betyder bl.a. at koncernen fra 1. januar 2010 efter IFRS 3 indregner købsomkostninger direkte i resultatopgørelsen.

STANDARDER OG FORTOLKNINGER, DER IKKE ER TRÅDT I KRAFT

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

Nye standarder, der er relevante for selskabet, men som først træder i kraft for regnskabsår med start efter 1. januar 2010, omfatter bl.a. ændringer til IFRS 7 Finansielle instrumenter: Oplysninger, IFRS 9 Klassifikation og måling af finansielle instrumenter og IAS 24 Oplysning om nærtstående parter. Det er ledelsens vurdering, at koncernens fremtidige implementering af disse ikke vil få væsentlig indvirkning på årsrapporten.

KONSOLIDERINGSPRAKSIS

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

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

Ved køb af nye virksomheder og associerede virksomheder måles den overtagne virksomheds aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over virksomheden faktisk overtages. Hvis kostprisen af de overtagne identificerbare nettoaktiver overstiger dagsværdien, indregnes det overskydende

beløb som goodwill. Hvis dagsværdien af de overtagne identificerbare nettoaktiver overstiger kostprisen (dvs. negativ goodwill), indtægtsføres beløbet i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet.

Kostprisen for en virksomhed består af dagsværdien af det erlagte. Hvis vederlagets endelige fastsættelse er betinget af en eller flere fremtidige begivenheder, indregnes disse til dagsværdien heraf på overtagelsestidspunktet. Omkostninger, der direkte kan henføres til virksomhedsovertagelsen, indregnes direkte i resultatet ved afholdelsen.

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

MINORITETSINTERESSER

Ved første indregning måles minoritetsinteresser enten til dagsværdi eller til deres forholdsmæssige andel af dagsværdien af den overtagne virksomheds identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser. Valg af metode foretages for hver enkelt transaktion. Minoritetsinteresser reguleres efterfølgende for deres forholdsmæssige andel af ændringer i dattervirksomhedernes egenkapital. Totalindkomsten allokeres til minoritetsinteresserne, uanset at minoritetsinteresserne derved måtte blive negativ.

Køb af minoritetsinteresser i en dattervirksomhed og salg af minoritetsandele i en dattervirksomhed, som ikke medfører ophør af kontrol, behandles i koncernregnskabet som en egenkapitaltransaktion, og forskellen mellem vederlaget og den regnskabsmæssige værdi allokeres til moderselskabets andel af egenkapitalen.

OMREGNING AF FREMMED VALUTA

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

Transaktioner foretaget i anden valuta end den enkelte virksomheds funktionelle valuta indregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens kurs.

Ikke-monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta, som indregnes til dagsværdi, omregnes til danske kroner på tidspunktet for måling af dagsværdien. Fortjenester og tab, der skyldes omregning, indregnes i resultatopgørelsen. Dette gælder dog ikke valutakursdifferencer i forbindelse med ikke-monetære aktiver og forpligtelser, hvor ændringer i dagsværdien indregnes direkte i anden totalindkomst.

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

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

VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE ESTIMATER OG SKØN

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

Ledelsen baserer sine skøn på historisk erfaring samt en række andre forudsætninger, der menes at være rimelige under de givne omstændigheder. Resultatet heraf danner grundlag for at vurdere de rapporterede indtægter og omkostninger, som ikke umiddelbart fremgår af andet materiale.

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

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

I årsregnskabet for 2010 er følgende forudsætninger og usikkerheder væsentlige at bemærke, idet de har haft betydelig indflydelse på de i årsregnskabet indregnede aktiver og forpligtelser:

Genindvindingsværdi for goodwill

Fastlæggelse af nedskrivningsbehov på indregnede goodwillbeløb kræver opgørelse af kapitalværdier for de pengestrømsfrembringende enheder, hvortil goodwillbeløbene er fordelt. Opgørelse af kapitalværdien medfører et skøn over forventede fremtidige pengestrømme i den enkelte penstrømsfrembringende enhed og fastlæggelse af en rimelig diskonteringsfaktor. For nærmere beskrivelse af den anvendte diskonteringsfaktor mv. henvises der til note 10.

Nedskrivningstest for udviklingsprojekter

Igangværende udviklingsprojekter testes minimum årligt for værdiforringelse. Udvilingsprojekterne forløber som forventet. Med udgangspunkt i de enkelte udviklingsprojekter har ledelsen foretaget skøn over nedskrivningsbehov, og det er ledelsens vurdering, at de regnskabsmæssige værdier for de enkelte udviklingsprojekter vil blive genindvundet.

Genindvindning af udskudte skatteaktiver

Udskudte skatteaktiver indregnes for alle ikke-udnyttede skattemæssige underskud, i den udstrækning det anses for sandsynligt, at der i fremtiden realiseres skattemæssige overskud, hvori underskuddene kan modregnes. Fastlæggelse af hvor stort et beløb, der kan indregnes for udskudte skatteaktiver, baseres på skøn over det sandsynlige tidspunkt for og størrelse af fremtidige skattepligtige overskud.

Pr. 31/12 2010 vurderede ledelsen, at de indregnede skattemæssige underskud vil kunne realiseres inden for en overskuelig fremtid. For yderligere oplysninger om skattemæssige underskud henvises til note 20.

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

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

Offentlige tilskud

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

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

Produktionsomkostninger

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

Salgs- og distributionsomkostninger

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

Administrationsomkostninger

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

Udviklings- og registreringsomkostninger

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

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

Bonusordninger

Koncernen udsteder bonusordninger til visse medarbejdere. Bonusordninger er gældsordninger. Den opgjorte bonus udgiftsføres lineært over optjeningsperioden på baggrund af koncernens værdiskabelse (EVA – Economic Value Added). Overskudsdeling hen sættes under anden gæld.

Leasing

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

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

Operationelle leasingydelser udgiftsføres lineært over leasingkontraktens løbetid.

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

Andre driftsindtægter

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

Resultat i associerede virksomheder

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

Finansielle poster

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

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

Skat

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

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

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

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

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

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

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

BALANCEN

Internt oparbejdede immaterielle aktiver – udviklings- og registreringsomkostninger

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

Et internt oparbejdet immaterielt aktiv som følge af koncernens opnåelse af salgs- og registreringsrettigheder indregnes kun, hvis alle betingelser opfyldes som beskrevet i IAS 38. Omkostninger vedrørende udviklingsprojekter indregnes, såfremt visse kriterier er

opfyldt under immaterielle aktiver og måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Aktivering forudsætter, at der vurderes at være tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække udviklingsomkostningerne. Endvidere forudsætter aktivering efter koncernens opfattelse, at alle de nødvendige offentlige registrerings- og myndighedsgodkendelser forventes modtaget, og udviklingsomkostningerne kan måles pålideligt.

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

Erhvervede salgs- og registreringsrettigheder og knowhow

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

Goodwill

Goodwill som følge af overtagelse af en dattervirksomhed, associeret virksomhed eller fælles kontrolleret virksomhed udgør det overskydende beløb i tilfælde, hvor kostprisen overstiger dagsværdien af koncernens andel af de identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser i dattervirksomheden, den associerede virksomhed eller fælles kontrollerede virksomhed på overtagelsestidspunktet.

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

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

Immaterielle aktiver under udvikling

I forbindelse med overgangen til nyt ERP-system og implementeringen af et globalt projektstyringssystem er der etableret et grundlag for at registrere og aktivere internt oparbejdede udviklingsomkostninger. Selskabet aktiverer i overensstemmelse med regnskabspraksis herefter de udviklingsomkostninger, som opfylder kriterierne herfor.

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

Materielle aktiver

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

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

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

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

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

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

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

Nedskrivning af immaterielle og materielle aktiver eksklusive goodwill samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle aktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes på balancedagen for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse. Hvis det er tilfældet, vurderes aktivets genindvindingsværdi for at fastsætte størrelsen af en eventuel værdiforringelse. I tilfælde, hvor aktivet ikke skaber likviditet, der er uafhængig af andre aktiver, vurderes genindvindingsværdien af den pengestrømsfrembringende enhed, hvortil aktivet tilhører. Et immaterielt aktiv med ubestemt brugstid testes årligt for værdiforringelse, og hvis der er indikation af værdiforringelse, nedskrives aktivet tilsvarende.

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

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

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

Investeringsejendomme

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

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

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder i moderselskabets årsregnskab

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til kostpris i moderselskabets årsregnskab. Hvis kostprisen overstiger kapitalandelens genindvindingsværdi, nedskrives til den lavere værdi. Hvis der udloddes mere i udbytte end der samlet

er indtjent i virksomheden siden moderselskabets erhvervelse af kapitalandelen, anses dette som en indikation på værdiforringelse. Ved salg af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede opgøres fortjeneste eller tab som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af de solgte kapitalandele og dagsværdien af salgsprovenuet.

Kapitalandele i associerede virksomheder i koncernregnskabet

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

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

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

Ved køb af kapitalandele i associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere. Metoden for opgørelse har overvejende været til gennemsnitspriser dog tilnærmet FIFO. I forbindelse med gradvis overgang til SAP for koncernens lagre vil disse hovedsageligt være værdisat efter FIFO-princippet. Kostpris omfatter direkte materialer, arbejds løn og en andel af indirekte produktionsomkostninger (IPO), der har været afholdt, og som har medført varebeholdningernes nuværende placering og tilstand. I IPO indgår den andel af kapacitetsomkostningerne, der har direkte sammenhæng med de egenproducerede varer samt varer under fremstilling.

Tilgodehavender

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

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

Værdipapirer og kapitalandele

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

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

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

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

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

Egenkapital

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

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

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

Pensionsforpligtelser

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

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

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

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

Hensatte forpligtelser

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

Gældsforpligtelser

Rentebærende banklån og kassekreditter etc. indregnes første gang til dagsværdi med fradrag af direkte låneomkostninger.

Efterfølgende måling sker til amortiseret kostpris. Finansieringsomkostninger, herunder skyldige beløb i forbindelse med indfrielse og direkte omkostninger, periodiseres i resultatopgørelsen i henhold til den effektive rentes metode og tillægges gælden (instrumentets regnskabsmæssige værdi) i det omfang, at lånene ikke er indfriet i perioden, hvori de opstår.

Leverandørgæld

Leverandørgæld er ikke rentebærende og måles ved første indregning til dagsværdi. Efterfølgende måling sker til amortiseret kostpris.

Afledte finansielle instrumenter og valutakurssikring

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

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

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter beregnet og gældende til sikring af fremtidige pengestrømme indregnes direkte i anden totalindkomst, og ineffektivitet indregnes i resultatopgørelsen med det samme. Resultaterer sikringen af pengestrømme fra en fast forpligtelse eller den forventede fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som er modposteret i anden totalindkomst, fra anden totalindkomst og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultaterer den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som er modposteret i anden totalindkomst, til resultatopgørelsen. Overførsel sker i den periode, hvor den sikrede transaktion gennemføres.

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

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

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

SEGMENTOPLYSNINGER

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

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

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

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

RESULTATOPGØRELSE

DKK 1.000	Note	Koncern		Moderselskab	
		2010	2009	2010	2009
Nettoomsætning	1	5.604.451	5.437.317	-	-
Produktionsomkostninger	2	4.201.021	4.252.138	-	-
Bruttoresultat		1.403.430	1.185.179	-	-
Andre driftsindtægter	5	48.073	46.938	100	274
Salgs- og distributionsomkostninger	2	742.241	696.410	-	-
Administrationsomkostninger	2, 3, 4	298.880	269.627	15.709	14.149
Udviklings- og registreringsomkostninger	2	195.332	254.817	-	-
Resultat af primær drift		215.050	11.263	(15.609)	(13.875)
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	6	-	-	-	78.000
Resultat efter skat af kapitalandele i associerede virksomheder	14	7.584	6.837	-	-
Gevinst og tab ved salg af kapitalandele	14, 15	6.988	-	(24.210)	-
Finansielle indtægter	7	258.666	212.718	6.863	22.619
Finansielle omkostninger	7	430.632	337.667	2.890	2.041
Resultat før skat		57.656	(106.849)	(35.846)	84.703
Skat af årets resultat	8	13.175	(40.902)	(2.894)	3.596
Årets resultat		44.481	(65.947)	(32.952)	81.107
Fordeles således:					
Aktionærerne i Auriga Industries A/S		37.720	(67.981)		
Minoritetsinteresserne		6.761	2.034		
		44.481	(65.947)		
Resultat pr. aktie (EPS):					
Resultat pr. aktie	9	1,51	(2,72)		
Ud vandt resultat pr. aktie	9	1,51	(2,72)		
Forslag til resultatdisponering:					
Udbytte for regnskabsåret				61.200	61.200
Overført til næste år				(94.152)	19.907
				(32.952)	81.107

Bestyrelsen indstiller udbytte for året til DKK 2,40 pr. aktie (2009: DKK 2,40 pr. aktie) til godkendelse på generalforsamlingen.

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

DKK 1.000	Note	Koncern		Moderselskab	
		2010	2009	2010	2009
Årets resultat		44.481	(65.947)	(32.952)	81.107
Anden totalindkomst					
Valutakursregulering vedrørende udenlandske virksomheder		67.636	67.746	-	-
Dagsværdiregulering af finansielle instrumenter		958	(20.539)	-	-
Øvrige bevægelser, regulering af minoritetsinteresser		(5.834)	33.002	-	-
Skat af anden totalindkomst	8	1.381	1.066	-	-
Anden totalindkomst		64.141	81.275	-	-
Totalindkomst i alt		108.622	15.328	(32.952)	81.107
Fordeles således:					
Aktionærerne i Auriga Industries A/S		107.695	(19.708)		
Minoritetsinteresserne		927	35.036		
		108.622	15.328		

BALANCE

– pr. 31. december 2010 – Aktiver

DKK 1.000	Note	Koncern		Moderselskab	
		2010	2009	2010	2009
Langfristede aktiver					
Immaterielle aktiver					
Goodwill	10	415.968	381.483	-	-
Salgs- og registreringsrettigheder mv.		220.883	208.113	-	-
Knowhow		27.522	51.464	-	-
Software		71.000	69.381	-	-
Immaterielle aktiver under udvikling		158.088	-	-	-
Immaterielle aktiver i alt		893.461	710.441	-	-
Materielle aktiver					
Grunde og bygninger	11, 12	207.990	210.538	-	-
Tekniske anlæg og maskiner		228.765	230.110	-	-
Driftsmateriel og inventar		86.566	84.698	-	86
Investeringsjendomme		104.470	107.110	-	-
Anlæg under etablering		46.048	32.604	-	-
Materielle aktiver i alt		673.839	665.060	-	86
Finansielle aktiver					
Kapitalandele i dattervirksomheder	13	-	-	930.422	330.422
Kapitalandele i associerede virksomheder	14, 15	-	40.900	-	75.738
Andre finansielle aktiver	14	15.571	1.701	13.560	-
Udskudt skatteaktiv	20	141.908	71.360	33	22
Finansielle aktiver i alt		157.479	113.961	944.015	406.182
Langfristede aktiver i alt		1.724.779	1.489.462	944.015	406.268
Kortfristede aktiver					
Varebeholdninger					
Varebeholdninger	16	1.639.217	1.741.876	-	-
Tilgodehavender					
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	17	2.064.927	1.788.689	-	-
Tilgodehavender hos dattervirksomheder	33	-	-	-	606.578
Tilgodehavende selskabsskat		48.767	104.084	2.874	25
Andre tilgodehavender		216.892	273.350	532	121
Tilgodehavender i alt		2.330.586	2.166.123	3.406	606.724
Værdipapirer	18, 28	1.077	1.166	1.077	1.166
Likvide beholdninger	28	265.239	239.442	-	-
Kortfristede aktiver i alt		4.236.119	4.148.607	4.483	607.890
Aktiver i alt		5.960.898	5.638.069	948.498	1.014.158

BALANCE

– pr. 31. december 2010 – Passiver

DKK 1.000	Note	Koncern		Moderselskab	
		2010	2009	2010	2009
Egenkapital					
Aktiekapital	19	255.000	255.000	255.000	255.000
Overført overskud		1.744.529	1.679.896	543.560	617.677
Akkumuleret kursregulering		28.304	30.351	-	-
Foreslået udbytte for regnskabsåret		61.200	61.200	61.200	61.200
Auriga-aktionærernes andel af egenkapitalen		2.089.033	2.026.447	859.760	933.877
Minoritetsinteresser		48.638	48.986	-	-
Egenkapital i alt		2.137.671	2.075.433	859.760	933.877
Langfristede forpligtelser					
Prioritetsgæld	22	296.078	320.695	-	-
Medarbejderobligationer		16.977	22.713	528	528
Leasingforpligtelser	23	7.855	8.900	-	-
Kreditinstitutter	22	1.031.299	321.568	-	-
Udskudt skat	20	1.523	38	-	-
Pensionsforpligtelser	21	8.996	9.984	235	235
Andre hensatte forpligtelser	21	37.000	35.840	-	-
Langfristede forpligtelser i alt		1.399.728	719.738	763	763
Kortfristede forpligtelser					
Langfristet gæld med forfald under 1 år	22	179.686	330.148	-	-
Kreditinstitutter	22, 28	746.565	1.139.294	747	69.797
Leasingforpligtelser	23	6.667	5.831	-	-
Leverandører af varer og tjenesteydelser		902.767	705.359	1.554	744
Gæld til dattervirksomheder	33	-	-	85.298	8.380
Skyldig selskabsskat		50.705	32.543	-	-
Anden gæld		522.606	614.601	161	382
Andre hensatte forpligtelser	21	14.503	15.122	215	215
Kortfristede forpligtelser i alt		2.423.499	2.842.898	87.975	79.518
Forpligtelser i alt		3.823.227	3.562.636	88.738	80.281
Passiver i alt		5.960.898	5.638.069	948.498	1.014.158
Supplerende noter					
Incitamentsprogrammer	3				
Valutarisici	24				
Rente- og likviditetsrisici	25				
Sikkerhedsstillelser	29				
Eventualforpligtelser	30				
Kontraktlige forpligtelser	31				
Operationel leasing	32				
Nærtstående parter	33				
Finansielle instrumenter, dagsværdihierarkiet	34				
Finansielle instrumenter	35				
Finansielle aktiver og forpligtelser, defineret i IAS 39	36				
Offentlige tilskud	37				
Begivenheder efter balancedagen	38				
Koncernoversigt	39				

PENGESTRØMSOPGØRELSE

DKK 1.000	Note	Koncern		Moderselskab	
		2010	2009	2010	2009
Årets resultat		44.481	(65.947)	(8.742)	3.107
Af- og nedskrivninger på aktiver		193.751	185.995	86	86
Øvrige reguleringer	26	34.950	95.403	(6.847)	(18.967)
Ændring i tilgodehavender		(34.168)	68.260	(411)	(54)
Ændring i varebeholdninger		189.610	263.057	-	-
Ændring i leverandørgæld mv.		79.579	(41.382)	684.065	902
Pengestrømme fra primær drift		508.203	505.386	668.151	(14.926)
Modtagne finansielle indtægter		258.666	212.510	6.863	22.619
Betalte finansielle omkostninger		(430.632)	(333.649)	(2.890)	(2.041)
Pengestrømme fra drift		336.237	384.247	672.124	5.652
Betalt selskabsskat		98	(85.476)	34	(3.017)
Pengestrømme fra driftsaktivitet		336.335	298.771	672.158	2.635
Køb af virksomheder	27	-	(202.630)	-	-
Køb af goodwill i eksisterende virksomheder		-	(24.915)	-	-
Køb af immaterielle aktiver		(101.819)	(79.516)	-	-
Investeringer vedrørende immaterielle aktiver under udvikling		(162.734)	-	-	-
Salg af immaterielle aktiver		2.477	4.801	-	-
Køb af materielle aktiver		(109.301)	(103.676)	-	-
Salg af materielle aktiver		2.963	2.795	-	144
Køb af finansielle aktiver		(13.560)	-	(13.560)	-
Køb af finansielle aktiver, kapitalindskud Cheminova		-	-	(600.000)	-
Salg af finansielle aktiver		51.528	-	51.528	-
Modtaget udbytte fra associerede selskaber		3.944	-	3.944	-
Ændring i minoritetsandele		-	30.178	-	-
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		(326.502)	(372.963)	(558.088)	144
Fri pengestrøm		9.833	(74.192)	114.070	2.779
Afdrag på langfristet gæld		(34.243)	(94.777)	-	-
Optagelse af langfristet lån		568.493	-	-	-
Udstedelse af medarbejderobligationer		-	6.565	-	-
Betalt udbytte		(61.240)	(150.346)	(59.962)	(65.660)
Salg af egne aktier		14.853	-	14.853	-
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		487.863	(238.558)	(45.109)	(65.660)
Ændring i likvider		497.696	(312.750)	68.961	(62.881)
Likvider pr. 1. januar	28	(898.686)	(499.507)	(68.631)	(5.750)
Kursregulering	28	(79.259)	(86.429)	-	-
Likvider pr. 31. december	28	(480.249)	(898.686)	330	(68.631)

EGENKAPITALOPGØRELSE

Egenkapital, koncern	Aktie- kapital	Overført overskud	Akkumu- leret kurs- regulering	Foreslået udbytte for regnskabs- året	I alt	Minoritets- interesser	I alt
DKK 1.000							
Egenkapital 1. januar 2009	255.000	1.896.888	(108.698)	146.625	2.189.815	20.636	2.210.451
Årets totalindkomst	-	(148.654)	67.746	61.200	(19.708)	35.036	15.328
Betalt udbytte vedr. 2008	-	-	-	(146.625)	(146.625)	(6.686)	(153.311)
Udbytte egne aktier	-	2.965	-	-	2.965	-	2.965
Egenkapitalbevægelser i 2009 i alt	-	(145.689)	67.746	(85.425)	(163.368)	28.350	(135.018)
Egenkapital 31. december 2009	255.000	1.751.199	(40.952)	61.200	2.026.447	48.986	2.075.433
Årets totalindkomst	-	(22.761)	69.256	61.200	107.695	927	108.622
Betalt udbytte vedr. 2009	-	-	-	(61.200)	(61.200)	(1.275)	(62.475)
Salg egne aktier	-	14.853	-	-	14.853	-	14.853
Udbytte egne aktier	-	1.238	-	-	1.238	-	1.238
Egenkapitalbevægelser i 2010 i alt	-	(6.670)	69.256	-	62.586	(348)	62.238
Egenkapital 31. december 2010	255.000	1.744.529	28.304	61.200	2.089.033	48.638	2.137.671

Egenkapital, moderselskab	Aktiekapital	Overført overskud	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
DKK 1.000				
Egenkapital 1. januar 2009	255.000	594.805	146.625	996.430
Årets totalindkomst	-	19.907	61.200	81.107
Betalt udbytte vedr. 2008	-	-	(146.625)	(146.625)
Udbytte egne aktier	-	2.965	-	2.965
Egenkapital 31. december 2009	255.000	617.677	61.200	933.877
Årets totalindkomst	-	(94.152)	61.200	(32.952)
Betalt udbytte vedr. 2009	-	-	(61.200)	(61.200)
Salg egne aktier	-	14.853	-	14.853
Modtaget udbytte	-	3.944	-	3.944
Udbytte egne aktier	-	1.238	-	1.238
Egenkapital 31. december 2010	255.000	543.560	61.200	859.760

NOTER TIL REGNSKAB

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

NOTE I – Nettoomsætning - Segmentoplysninger

Aurigas aktiviteter segmenteres i geografiske regioner på baggrund af koncernens rapporteringsstruktur

Regioner 2010	Europa	ANZAC	LATAM	International	Globale aktiviteter	Koncern-eliminering	Koncern
Nettoomsætning	1.997.865	902.901	1.726.565	298.802	1.018.489	(304)	5.944.318
Intern omsætning	14.606	10.484	213.617	-	101.160	-	339.867
Ekstern omsætning	1.983.259	892.417	1.512.948	298.802	917.329	(304)	5.604.451
Resultat af primær drift	23.028	(11.078)	80.737	40.791	81.572	-	215.050
Resultat efter skat af kapitalandele i associerede virksomheder	-	-	-	-	14.572	-	14.572
Finansielle poster	-	-	-	-	-	-	(171.966)
Resultat før skat	-	-	-	-	-	-	57.656
Skat af årets resultat	-	-	-	-	-	-	13.175
Årets resultat	-	-	-	-	-	-	44.481
Aktiver	1.054.303	514.832	1.767.198	38.209	2.586.356	-	5.960.898
Forpligtelser	712.708	406.322	1.633.705	18.680	1.051.812	-	3.823.227
Investeringer i im- og materielle aktiver	19.004	5.202	10.094	117	339.437	-	373.854
Afskrivninger	23.387	9.206	6.594	512	149.406	-	189.105
Nedskrivninger	-	-	-	-	4.646	-	4.646
Lejeindtægt investeringsejendomme	-	-	-	-	13.673	(304)	13.369
Driftsomkostninger investeringsejendomme	-	-	-	-	4.659	-	4.659

Cheminova har indtil 31. december 2010 opdelt forretningen i 4 regioner: Europa, ANZAC (Australien, New Zealand, USA og Canada), LATAM (Latinamerika) og International (CIS-landene: Rusland, Ukraine m.fl., Asien, Mellemøsten og Afrika). I Globale aktiviteter indgår blandt andet: Cheminovas salg af fine chemicals, Indien, moderselskabets direkte salg til globale kontraktkunder og Auriga Ejendomme.

Nettoomsætning er fordelt efter kundernes placering.

Fra 1. januar 2011 ændres regionsopdelingen således:

Fra 1. januar 2011 er segmentopdelingen ændret, idet Indien, Australien og New Zealand flyttes til region International. Region ANZAC nedlægges og erstattes af den nye region Nordamerika, der består af USA og Canada. De 4 regioner udgør herefter: Europa, Nordamerika, Latinamerika og International.

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

NOTE 1 – Nettoomsætning - Segmentoplysninger, fortsat

Nettoomsætning fordelt på produkttyper

	Ukrudtsmidler	Insektmidler	Svampemidler	Øvrige plantebe- skyttelsesmidler	Andre aktiviteter	Koncern- eliminering	Koncern
Nettoomsætning, 2010	1.757.849	2.076.435	1.068.464	349.528	352.479	(304)	5.604.451
Nettoomsætning, 2009	2.191.267	1.816.403	803.877	214.116	411.861	(207)	5.437.317

Det har ikke været muligt at fordele aktiverne efter produktgrupperne.
I andre aktiviteter indgår blandt andet: Fine chemicals og Auriga Ejendomme mv.

Nettoomsætning, eksterne kunder

	Danmark	Resten af verden	Koncern
Nettoomsætning, 2010	102.540	5.501.911	5.604.451
Nettoomsætning, 2009	94.231	5.343.086	5.437.317

Anlægsaktiver

	Danmark	Resten af verden	Koncern
Anlægsaktiver, 2010	1.227.426	355.445	1.582.871
Anlægsaktiver, 2009	1.063.872	354.230	1.418.102

NOTE 2 – Omkostninger

Produktionsomkostninger

I produktionsomkostninger er indeholdt vareforbrug omfattende følgende hovedposter:

	Koncern		Moderselskab	
	2010	2009	2010	2009
Årets vareforbrug	3.950.369	4.067.853	-	-
Årets nedskrivninger af varebeholdninger	11.245	25.497	-	-
Tilbageførte nedskrivninger på varebeholdninger	(12.831)	(56.177)	-	-

Tilbageførte nedskrivninger på varebeholdninger i alt DKK 13 mio. vedrører USA, Frankrig og Rusland.

Af tilbageførte nedskrivninger i 2009 på varebeholdninger i alt DKK 56 mio. vedrører DKK 51 mio. tilbageførsel af tidligere foretaget nedskrivning på reservedelsslagere og DKK 5 mio. vedrører Brasilien, Frankrig og Rusland.

Personaleomkostninger

I omkostningerne er indeholdt personaleomkostninger omfattende følgende hovedposter:

	Koncern		Moderselskab	
	2010	2009	2010	2009
Lønninger og gager	660.173	585.615	2.255	2.017
Fratrædelsesgodtgørelse	2.102	2.913	-	-
Pensionsydelse	41.924	38.958	322	313
Bestyrelsesvederlag	2.650	2.613	2.650	2.613
Omkostninger til social sikring	52.163	48.300	24	21
Øvrige personaleomkostninger	23.656	19.014	-	-
Personaleomkostninger i alt	782.668	697.413	5.251	4.964

Personaleomkostninger indregnes således:

	Koncern		Moderselskab	
	2010	2009	2010	2009
Produktionsomkostninger	324.818	309.063	-	-
Salgs- og distributionsomkostninger	224.817	194.853	-	-
Administrationsomkostninger	133.736	100.914	5.251	4.964
Udviklings- og registreringsomkostninger	99.297	92.583	-	-
Personaleomkostninger i alt	782.668	697.413	5.251	4.964

NOTE 2 – Omkostninger, fortsat**Aflønning direktion og ledende medarbejdere:**

	Direktion i Auriga Industries A/S		Ledende medarbejdere	
	2010	2009	2010	2009
Gager	2.573	2.571	12.583	11.671
Pensionsbidrag	-	-	1.267	1.174
Hensættelse til aktiebaseret vederlæggelse	-	29	-	-
I alt	2.573	2.600	13.850	12.845

Direktionen og ledende medarbejdere har fri bil til rådighed. Cheminovas øverste ledelse, global executive committee (GEC), består af direktionen og 9 ledende medarbejdere.

Gennemsnitligt antal ansatte:

	Koncern		Moderselskab	
	2010	2009	2010	2009
Gennemsnitligt antal ansatte	2.111	2.027	2	2

Af- og nedskrivninger

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

	Koncern		Moderselskab	
	2010	2009	2010	2009
Produktionsomkostninger	86.143	85.713	-	-
Salgs- og distributionsomkostninger	61.606	65.600	-	-
Administrationsomkostninger	34.439	23.144	86	86
Udviklings- og registreringsomkostninger	11.563	11.538	-	-
Af- og nedskrivninger i alt	193.751	185.995	86	86

Af- og nedskrivninger er fordelt på følgende aktiver:

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2010	2009	2010	2009
Afskrivning på immaterielle aktiver	10	73.450	71.930	-	-
Nedskrivning på immaterielle aktiver	10	4.646	-	-	-
Afskrivning på materielle aktiver	11,12	115.655	113.666	86	86
Nedskrivning på materielle aktiver	11,12	-	399	-	-
Af- og nedskrivninger i alt		193.751	185.995	86	86

NOTE 3 – Incitamentsprogrammer

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

Direktionen er ikke tildelt aktieoptionsordninger.

Bonusordning direktion 2008-2010:

Der er indgået en aftale med direktionen om bonusløn gældende for perioden 2008-10. Aftalen indebærer, at der i perioden kan optjenes en kontantbonus, som udbetales i april 2011. Størrelsen af denne kontantbonus er afhængig af den værdiskabelse (EVA - Economic Value Added), der samlet skabes over treårs perioden i Cheminova A/S. Bonuslønnen kan maksimalt for hele treårs perioden andrage 2 gange en fast årsløn, som i øvrigt fastholdes på 2008-niveau gennem perioden. Bonusordningen udgiftsføres løbende i forhold til forventningerne til udbetaling i 2011.

Der er i alt hensat DKK 0 ultimo 2010 (DKK 0 i 2009) vedr. direktionens bonusordning.

Øvrige incitamentsprogrammer:

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

NOTE 4 – Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

	Koncern		Moderselskab	
	2010	2009	2010	2009
Deloitte, revision af årsrapport	6.716	5.863	300	300
Deloitte, andre erklæringsopgaver med sikkerhed	31	52	-	-
Deloitte, skatterådgivning	293	999	-	-
Deloitte, andre ydelser	1.898	1.523	444	429
Øvrige revisionsvirksomheder, revision af årsrapport	149	171	-	-
I alt	9.087	8.608	744	729

NOTE 5 – Andre driftsindtægter

	Koncern		Moderselskab	
	2010	2009	2010	2009
Tilbageførsel hensættelser	11.275	15.480	-	-
Fortjeneste ved salg af anlægsaktiver mv.	2.558	9.645	-	174
Salg af returemballage	3.047	5.939	-	-
Salg af CO ₂ kvoter	7.100	1.700	-	-
Kompensation vedrørende registreringsrettigheder	4.856	-	-	-
Forsikringserstatning	2.467	-	-	-
Andre indtægter	16.770	14.174	100	100
I alt	48.073	46.938	100	274

NOTE 6 – Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

	Moderselskab	
	2010	2009
Udbytte fra dattervirksomheder	-	78.000
I alt	-	78.000

NOTE 7 – Finansielle poster

	Koncern		Moderselskab	
	2010	2009	2010	2009
Finansielle indtægter:				
Renteindtægter fra dattervirksomheder	-	-	6.848	22.398
Renteindtægter	72.469	81.260	15	28
Valutakursreguleringer	186.197	124.656	-	-
Dagsværdiregulering finansielle aktiver	-	6.802	-	193
I alt	258.666	212.718	6.863	22.619
Finansielle omkostninger:				
Renteomkostninger til dattervirksomheder	-	-	(1.153)	(233)
Renteomkostninger	(238.821)	(215.996)	(1.649)	(1.808)
Valutakursreguleringer	(181.716)	(119.991)	-	-
Dagsværdiregulering finansielle aktiver	(10.095)	(1.680)	(88)	-
I alt	(430.632)	(337.667)	(2.890)	(2.041)
Finansielle poster i alt	(171.966)	(124.949)	3.973	20.578

NOTE 7 – Finansielle poster, fortsat**Finansielle poster, der måles til amortiseret kostpris:**

	Koncern		Moderselskab	
	2010	2009	2010	2009
Renteindtægter fra finansielle aktiver	72.469	81.260	6.863	22.426
Renteomkostninger for finansielle forpligtelser	(238.821)	(215.996)	(2.802)	(2.041)

Netto gevinst/tab på finansielle aktiver og forpligtelser, defineret i IAS 39:

	Koncern		Moderselskab	
	2010	2009	2010	2009
Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter	(47.155)	51.783	(88)	193
Afledte finansielle instrumenter	(47.155)	51.783	(88)	193
Realiseret gevinst og tab ved salg	-	(25)	-	-
Finansielle aktiver disponible for salg	-	(25)	-	-
Renteindtægter	73.340	80.495	6.863	22.426
Renteomkostninger	(234.532)	(208.974)	(2.802)	(2.041)
Gebyrindtægter	43	291	-	-
Gebyromkostninger	(2.661)	(3.457)	-	-
Valutakursgevinst	62.642	88.052	-	-
Valutakurstab	(62.481)	(130.689)	-	-
Lån og tilgodehavender	(163.649)	(174.282)	4.061	20.385
Renteindtægter	406	663	-	-
Renteomkostninger	(385)	(2.869)	-	-
Gebyrindtægter	47	-	-	-
Gebyromkostninger	(88)	(59)	-	-
Valutakursgevinst	156.478	22.678	-	-
Valutakurstab	(117.620)	(22.838)	-	-
Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris	38.838	(2.425)	-	-
I alt	(171.966)	(124.949)	3.973	20.578

Ineffektivitet vedr. sikringstransaktioner på DKK (0,7) mio. (DKK 1,3 mio.) er indeholdt i finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris.

NOTE 8 – Skat af årets resultat

	Koncern		Moderselskab	
	2010	2009	2010	2009
Årets skat kan opdeles således:				
Skat af årets resultat	13.175	(40.902)	(2.894)	3.596
Skat af anden totalindkomst, finansielle instrumenter og kursregulering af lån	(1.381)	(1.066)	-	-
Årets skat	11.794	(41.968)	(2.894)	3.596
Skat af årets resultat fremkommer således:				
Aktuel skat	78.209	(6.273)	(2.874)	1.611
Udskudt skat	(72.139)	(33.342)	(11)	(7)
Effekt af ændret skatteprocent	38	367	-	-
Regulering af skat vedrørende tidligere år	7.067	(1.654)	(9)	1.992
I alt	13.175	(40.902)	(2.894)	3.596
Afstemning skatteprocent:				
Dansk selskabsskatteprocent	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%
Regulering vedrørende tidligere år	12,2%	1,5%	0,0%	29,7%
Effekt af ændret skatteprocent	0,0%	(0,3%)	0,0%	0,0%
Merskat i dattervirksomheder	0,6%	48,2%	0,0%	0,0%
Ikke-aktiverede skattemæssige underskud	3,9%	(51,9%)	0,0%	0,0%
Tilbageførsel af aktiverede skattemæssige underskud	0,0%	(11,2%)	0,0%	0,0%
Anvendelse af ikke aktiveret skattemæssige underskud	(15,5%)	26,7%	0,0%	0,0%
Øvrige reguleringer	(3,3%)	0,3%	(0,1%)	(1,1%)
Effektiv skatteprocent	22,9%	38,3%	24,9%	53,7%

NOTE 9 – Resultat pr. aktie

	Koncern	
	2010	2009
Årets resultat	44.481	(65.947)
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	(6.761)	(2.034)
Auriga Industries A/S' andel af årets resultat	37.720	(67.981)
Gennemsnitligt antal aktier ved stykstørrelse á DKK 10	25.500.000	25.500.000
Gennemsnitligt antal egne aktier	(501.831)	(515.680)
Gennemsnitligt antal aktier	24.998.169	24.984.320
Udvandet gennemsnitligt antal aktier	24.998.169	24.984.320
Resultat pr. aktie á DKK 10	1,51	(2,72)
Udvandet resultat pr. aktie á DKK 10	1,51	(2,72)

NOTE 10 – Immaterielle aktiver, koncern

	Goodwill	Salgs- og registreringsrettigheder mv.	Knowhow	Software	Immaterielle aktiver under udvikling	Immaterielle aktiver i alt
Kostpris 1. januar 2009	346.520	371.838	239.657	4.961	-	962.976
Valutakursregulering	361	1.216	(235)	-	-	1.342
Overførsel	-	(13.252)	-	13.252	-	-
Tilgang ved køb af dattervirksomhed	-	55.458	-	584	-	56.042
Tilgang i året	58.863	20.997	-	53.815	-	133.675
Afgang i året	-	(14.423)	-	-	-	(14.423)
Kostpris 31. december 2009	405.744	421.834	239.422	72.612	-	1.139.612
Af- og nedskrivninger 1. januar 2009	24.261	178.479	164.248	363	-	367.351
Valutakursregulering	-	(213)	(232)	-	-	(445)
Overførsel	-	(1.374)	-	1.374	-	-
Årets tilbageførte af- og nedskrivninger på afgang	-	(9.665)	-	-	-	(9.665)
Afskrivning i året	-	46.494	23.942	1.494	-	71.930
Af- og nedskrivninger 31. december 2009	24.261	213.721	187.958	3.231	-	429.171
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2009	381.483	208.113	51.464	69.381	-	710.441
Kostpris 1. januar 2010	405.744	421.834	239.422	72.612	-	1.139.612
Valutakursregulering	269	2.560	-	4.741	-	7.570
Tilgang i året	37.210	53.009	-	11.600	162.734	264.553
Afgang i året	(2.994)	(2.679)	-	-	-	(5.673)
Kostpris 31. december 2010	440.229	474.724	239.422	88.953	162.734	1.406.062
Af- og nedskrivninger 1. januar 2010	24.261	213.721	187.958	3.231	-	429.171
Valutakursregulering	-	1.706	-	3.886	-	5.592
Årets tilbageførte af- og nedskrivninger på afgang	-	(258)	-	-	-	(258)
Afskrivning i året	-	38.672	23.942	10.836	-	73.450
Nedskrivning i året	-	-	-	-	4.646	4.646
Af- og nedskrivninger 31. december 2010	24.261	253.841	211.900	17.953	4.646	512.601
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2010	415.968	220.883	27.522	71.000	158.088	893.461
Afskrives over følgende åremål		5-10 år	5-10 år	3-10 år		

Immaterielle aktiver under udvikling indeholder omkostningerne til koncernens udviklingsprojekter og igangværende investeringer i SAP, som indregnes i henhold til anvendt regnskabspraksis.

Goodwill

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

Nedskrivningstest for goodwill

Ledelsen har pr. 31. december 2010 i henhold til reglerne i IAS 36 foretaget nedskrivningstest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill. Ved nedskrivningstesten sammenholdes for hver Cash Generating Unit (CGU) de tilbagediskonterede værdier af fremtidige cash flow og indtjening med de bogførte værdier. På grundlag af nedskrivningstests er der ikke fundet grundlag for at nedskrive goodwill.

Goodwill er allokert til koncernens CGU, fordelt med DKK 261 mio. på Europa, DKK 88 mio. på LATAM, DKK 49 mio. på ANZAC og DKK 18 mio. på Globale aktiviteter. Nedskrivningstest er foretaget på de enkelte dattervirksomheder i koncernen.

Fremtidige cash flow og indtjening baseres på budgettet for 2011 og den opdaterede business plan for 2012-2015. Budget og business plan hviler på konkrete forretningsmæssige bedømmelser af forretningsområderne. I cash flow estimatet efter 2015 er der konservativt ikke indregnet vækst. I beregningerne anvendes som udgangspunkt en tilbagediskonteringsfaktor (WACC) på 9% efter skat, svarende til koncernens estimerede gennemsnitlige kapitalomkostning. Efter en konkret vurdering kan en anden tilbagediskonteringsfaktor anvendes, såfremt den bogførte goodwill vurderes at have højere eller lavere risiko end gennemsnitsantagelsen.

NOTE II – Materielle aktiver, koncern

	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Driftsmateriel og inventar	Investerings-ejendomme	Anlæg under etablering	Materielle aktiver i alt
Kostpris 1. januar 2009	544.541	2.098.139	260.463	141.282	15.961	3.060.386
Valutakursregulering	3.465	4.369	22.229	-	(1.132)	28.931
Overførsel	5.991	4.924	-	-	(10.915)	-
Tilgang ved køb af dattervirksomhed	20.684	1.412	17.529	-	-	39.625
Tilgang i året	5.028	36.400	32.530	1.028	28.690	103.676
Afgang i året	(320)	(13.744)	(16.512)	-	-	(30.576)
Kostpris 31. december 2009	579.389	2.131.500	316.239	142.310	32.604	3.202.042
Af- og nedskrivninger 1. januar 2009	349.748	1.849.115	197.873	32.339	-	2.429.075
Valutakursregulering	(325)	2.294	19.654	-	-	21.623
Afskrivning i året	19.604	63.053	28.148	2.861	-	113.666
Nedskrivning i året	-	399	-	-	-	399
Afgang i året	(176)	(13.471)	(14.134)	-	-	(27.781)
Af- og nedskrivninger 31. december 2009	368.851	1.901.390	231.541	35.200	-	2.536.982
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2009	210.538	230.110	84.698	107.110	32.604	665.060
Heraf indgår finansiel leasing med	-	-	13.258	-	-	13.258
Kostpris 1. januar 2010	579.389	2.131.500	316.239	142.310	32.604	3.202.042
Valutakursregulering	17.752	17.057	8.341	-	1.235	44.385
Overførsel	252	20.824	(175)	-	(20.901)	-
Tilgang i året	6.984	38.525	29.541	242	33.110	108.402
Afgang i året	-	(8.825)	(16.333)	-	-	(25.158)
Kostpris 31. december 2010	604.377	2.199.081	337.613	142.552	46.048	3.329.671
Af- og nedskrivninger 1. januar 2010	368.851	1.901.390	231.541	35.200	-	2.536.982
Valutakursregulering	8.497	12.402	4.521	-	-	25.420
Afskrivning i året	19.039	65.297	28.437	2.882	-	115.655
Afgang i året	-	(8.773)	(13.452)	-	-	(22.225)
Af- og nedskrivninger 31. december 2010	396.387	1.970.316	251.047	38.082	-	2.655.832
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2010	207.990	228.765	86.566	104.470	46.048	673.839
Heraf indgår finansiel leasing med	-	-	16.957	-	-	16.957
Afskrives over følgende åremål	15-30 år	8 år	5 år	30 år		

Dagsværdien på investeringsejendommen forventes at afspejle den bogførte værdi på DKK 104 mio. (2009: DKK 107 mio.).

NOTE 12 – Materielle aktiver, moderselskab

	Grunde og bygninger	Driftsmateriel og inventar	Materielle aktiver i alt
Kostpris 1. januar 2009	320	431	751
Afgang i året	(320)	-	(320)
Kostpris 31. december 2009	-	431	431
Af- og nedskrivninger 1. januar 2009	176	259	435
Tilgang i året	-	86	86
Afgang i året	(176)	-	(176)
Af- og nedskrivninger 31. december 2009	-	345	345
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2009	-	86	86
Kostpris 1. januar 2010	-	431	431
Kostpris 31. december 2010	-	431	431
Af- og nedskrivninger 1. januar 2010	-	345	345
Afskrivning i året	-	86	86
Af- og nedskrivninger 31. december 2010	-	431	431
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2010	-	-	-
Afskrives over følgende åremål	30 år	5 år	

NOTE 13 – Kapitalandele i dattervirksomheder

	Moderselskab	
	2010	2009
Kostpris 1. januar	330.422	330.422
Årets tilgang	600.000	-
Kostpris 31. december	930.422	330.422
Regnskabsmæssig værdi 31. december	930.422	330.422

I 2010 har Auriga Industries A/S foretaget et kapitalindskud i Cheminova A/S på DKK 600 mio.

Moderselskabets kapital- og stemmeandele i dattervirksomheder omfatter:

	Kapital- og stemmeandel i %	
	2010	2009
Cheminova A/S, Harboøre	100%	100%
Auriga Ejendomme A/S, Harboøre	100%	100%

NOTE 14 – Finansielle aktiver, koncern

	Kapital- andele i associerede virksomheder	Andre finansielle aktiver	Finansielle aktiver i alt
Kostpris 1. januar 2009	16.145	1.451	17.596
Valutakursregulering	-	271	271
Tilgang i året	-	7	7
Kostpris 31. december 2009	16.145	1.729	17.874
Op- og nedskrivninger 1. januar 2009	17.918	-	17.918
Afgang i året	-	(28)	(28)
Årets resultat efter skat	6.837	-	6.837
Op- og nedskrivninger 31. december 2009	24.755	(28)	24.727
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2009	40.900	1.701	42.601
Kostpris 1. januar 2010	16.145	1.729	17.874
Valutakursregulering	-	95	95
Tilgang i året	-	13.965	13.965
Afgang i året	(16.145)	(181)	(16.326)
Kostpris 31. december 2010	-	15.608	15.608
Op- og nedskrivninger 1. januar 2010	24.755	(28)	24.727
Modtaget udbytte	(3.944)	-	(3.944)
Valutakursregulering	-	(1)	(1)
Afgang i året	(28.395)	(7)	(28.402)
Årets resultat efter skat	7.584	(1)	7.583
Op- og nedskrivninger 31. december 2010	-	(37)	(37)
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2010	-	15.571	15.571

Avanceopgørelse kapitalandele:

	Koncern	
	2010	2009
Salg kapitalandele	51.528	-
Kostpris	(44.540)	-
	6.988	-

Associerede virksomheder omfatter:

	Kapitalandel i %	
	2010	2009
Associerede virksomheder:		
Damolin A/S, København	0%	49%

Udvalgte nøgletal for associerede virksomheder:

	Koncern	
	2010	2009
Omsætning	-	305.424
Årets resultat	-	13.867
Kortfristede aktiver	-	94.283
Langfristede aktiver	-	111.809
Kortfristede forpligtelser	-	64.719
Langfristede forpligtelser	-	49.729

NOTE 15 – Kapitalandele i associerede virksomheder, moder

	Kapitalandele i associerede virksomheder
Kostpris 1. januar 2009	85.600
Kostpris 31. december 2009	85.600
Op- og nedskrivninger 1. januar 2009	(9.862)
Op- og nedskrivninger 31. december 2009	(9.862)
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2009	75.738
Kostpris 1. januar 2010	85.600
Afgang i året	(85.600)
Kostpris 31. december 2010	-
Op- og nedskrivninger 1. januar 2010	(9.862)
Afgang i året	9.862
Op- og nedskrivninger 31. december 2010	-
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2010	-

Avanceopgørelse kapitalandele:

	Moderselskab	
	2010	2009
Salg kapitalandele	51.528	-
Kostpris	(75.738)	-
	(24.210)	-

NOTE 16 – Varebeholdninger

	Koncern	
	2010	2009
Færdigvarer	1.036.940	1.060.178
Varer under fremstilling	218.169	259.336
Råvarer	235.652	263.679
Emballage	47.451	56.383
Reserve dele mv.	101.005	102.300
I alt	1.639.217	1.741.876

NOTE 17 – Tilgodehavender**Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser:**

	Koncern	
	2010	2009
Tilgodehavender fra salg ultimo, brutto	2.279.684	2.007.832
Nedskrivning til imødegåelse af tab, primo	219.143	196.609
Kursregulering	22.483	50.035
Årets nedskrivning til imødegåelse af tab	3.713	22.674
Tilbageførte nedskrivninger	(22.941)	(6.780)
Realiserede tab i året	(7.641)	(43.395)
Nedskrivning til imødegåelse af tab, ultimo	214.757	219.143
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser ultimo, netto	2.064.927	1.788.689

Nedskrivninger på tilgodehavender er indregnet under administrationsomkostninger.

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

Forfaldne tilgodehavender på balancedagen:

	Koncern	
	2010	2009
Aldersfordeling på ikke nedskrevne forfaldne tilgodehavender:		
Under 3 mdr:	185.772	123.907
3-6 mdr:	47.555	23.900
6-12 mdr:	41.448	9.465
1-2 år	22.106	12.710
Over 2 år	48.339	21.244
I alt	345.220	191.226

Af tilgodehavender er ca. 48% (2009: 44%) sikret ved kreditforsikring, remburs eller anden form for sikkerhed. Sikkerhedsstillelse er opgjort til dagsværdi.

NOTE 18 – Værdipapirer

	Koncern		Moderselskab	
	2010	2009	2010	2009
Børsnoterede aktier	349	438	349	438
Ikke noterede værdipapirer	728	728	728	728
I alt, dagsværdi	1.077	1.166	1.077	1.166

NOTE 19 – Aktiekapital

	Koncern		Moderselskab	
	2010	2009	2010	2009
Aktiekapital:				
A-aktier	75.000	75.000	75.000	75.000
B-aktier	180.000	180.000	180.000	180.000
Aktiekapital i alt	255.000	255.000	255.000	255.000

Aktierne er fuldt indbetalte. Der har ikke været bevægelser på aktiekapitalen de seneste 5 år. A-aktier er ikke omsættelige og har 10 stemmer pr. aktie à DKK 10, mens B-aktier har 1 stemme pr. aktie à DKK 10.

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

	Antal stk.		Nominal værdi DKK 1.000		% af aktiekapitalen i Auriga Industries A/S	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Beholdning 1. januar	515.680	515.680	5.157	5.157	2,02%	2,02%
Salg	(165.000)	-	(1.650)	-	(0,65%)	0,00%
Beholdning 31. december	350.680	515.680	3.507	5.157	1,38%	2,02%

	Koncern	
	2010	2009
Kursværdi af egne aktier 31. december	32.263	55.771
Salgspris for årets salg af egne aktier	(14.853)	-

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

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

	Antal stk.		Nominal værdi DKK 1.000		% af aktiekapitalen i Auriga Industries A/S	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Beholdning 1. januar	-	-	-	-	0,00%	0,00%
Køb	-	62.811	-	628	0,00%	0,25%
Salg	-	(62.811)	-	(628)	0,00%	(0,25%)
Beholdning 31. december	-	-	-	-	-	-

	Dattervirksomheder	
	2010	2009
Købspris for årets køb af egne aktier	-	6.224
Salgspris for årets salg af egne aktier	-	(6.149)

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

NOTE 20 – Udskudt skat

	Koncern		Moderselskab	
	2010	2009	2010	2009
Udskudt skat 1. januar	71.322	18.642	22	15
Valutakursregulering	1.447	2.983	-	-
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	67.601	42.795	11	7
Årets udskudte skat indregnet i anden totalindkomst	15	6.170	-	-
Tilgang ved køb og afgang ved salg af dattervirksomheder	-	732	-	-
Udskudt skat 31. december	140.385	71.322	33	22
Udskudt skat indregnes således i balancen:				
Udskudt skat (aktiv)	141.908	71.360	33	22
Udskudt skat (forpligtelse)	(1.523)	(38)	-	-
Udskudt skat 31. december, netto	140.385	71.322	33	22
Udskudt skat vedrører:				
Immaterielle aktiver	(14.872)	30.855	-	-
Materielle aktiver	(24.729)	(26.922)	33	22
Kortfristede aktiver	5.592	16.372	-	-
Hensatte forpligtelser	(1.516)	(5.046)	-	-
Øvrige forpligtelser	32.777	25.515	-	-
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	143.132	30.547	-	-
Udskudt skat i alt	140.385	71.322	33	22

Ændring i midlertidige forskelle i årets løb:

Koncern, 2010						
	Balance 1. jan.	Valutakurs- regulering	Tilgang ved køb af virksomhed	Indregnet i årets resultat	Indregnet i anden totalindkomst	Balance 31. dec.
Immaterielle aktiver	21.128	-	-	(45.727)	-	(24.599)
Materielle aktiver	(17.195)	(113)	-	2.306	-	(15.002)
Tilgodehavender	4.901	204	-	(1.258)	-	3.847
Varebeholdninger	37.309	153	-	(9.809)	-	27.653
Andre kortfristede aktiver	(25.214)	(10)	-	(60)	-	(25.284)
Hensatte forpligtelser	(5.046)	195	-	3.335	-	(1.516)
Øvrige forpligtelser	(6.974)	179	-	7.068	15	288
Skattemæssige underskud	62.413	839	-	111.746	-	174.998
I alt	71.322	1.447	-	67.601	15	140.385

Koncern, 2009						
	Balance 1. jan.	Valutakurs- regulering	Tilgang ved køb af virksomhed	Indregnet i årets resultat	Indregnet i anden totalindkomst	Balance 31. dec.
Immaterielle aktiver	(4.580)	-	-	45.162	-	40.582
Materielle aktiver	(38.793)	72	-	2.058	14	(36.649)
Tilgodehavender	7.229	(80)	-	(2.248)	-	4.901
Varebeholdninger	38.678	(145)	519	(1.743)	-	37.309
Andre kortfristede aktiver	(14.212)	(1)	-	(12.246)	(1)	(26.460)
Hensatte forpligtelser	8.227	3.013	-	(17.812)	1.526	(5.046)
Øvrige forpligtelser	46.942	19	(2)	6.414	4.631	58.004
Skattemæssige underskud	(24.849)	105	215	23.210	-	(1.319)
I alt	18.642	2.983	732	42.795	6.170	71.322

NOTE 20 – Udskudt skat, fortsat

	Koncern		Moderselskab	
	2010	2009	2010	2009
Udskudt skat for danske selskaber er beregnet med	25%	25%	25%	25%
Udskudt skat for koncernens udenlandske virksomheder er baseret på gældende lokale satser	9%-38%	9%-37%	-	-
Genbeskatningsforpligtelser fra sambeskattede udenlandske dattervirksomheder	2.775	2.775	2.775	2.775
Årets indregnede skattemæssige underskud vedr. ikke tidligere indregnede skattemæssige underskud	32.449	-	-	-
Skattemæssige underskud, der ikke er aktiveret	542.295	509.613	-	-
Skattemæssige underskud, der er aktiveret	530.913	97.794	-	-
Udløbsdato for udnyttelse af skattemæssige underskud:				
I-5 år	172.351	91.092	-	-
Over 5 år	54.329	63.186	-	-
Uden udløb	846.528	453.129	-	-

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

Vedrørende skatteværdien af fremførbare skattemæssige underskud, der er indregnet i balancen, vurderes det tilstrækkeligt sandsynligt, at underskuddet vil blive udnyttet inden for en overskuelig fremtid.

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

	Koncern		Moderselskab	
	2010	2009	2010	2009
Hensættelse til pension, primo	10.199	4.594	450	450
Hensat for året	3.028	4.064	-	-
Køb af dattervirksomheder	-	1.611	-	-
Anvendt i året	(112)	(58)	-	-
Tilbageførte hensættelser i året	(3.904)	(12)	-	-
Hensættelse til pension, ultimo	9.211	10.199	450	450
Andre hensatte forpligtelser, primo	50.747	47.485	-	-
Hensat for året	22.586	17.352	-	-
Anvendt i året	(2.131)	(1.319)	-	-
Tilbageførte hensættelser i året	(19.914)	(12.771)	-	-
Andre hensatte forpligtelser, ultimo	51.288	50.747	-	-
Pensionsforpligtelser og andre hensatte forpligtelser, ultimo	60.499	60.946	450	450
Forfaldstidspunktet for hensatte forpligtelser forventes at blive:				
Under 1 år	14.503	15.122	215	215
I-5 år	13.107	14.317	235	235
Over 5 år	32.889	31.507	-	-
Pensionsforpligtelser og andre hensatte forpligtelser, ultimo	60.499	60.946	450	450

Andre hensatte forpligtelser på DKK 51 mio. (DKK 51 mio.) vedrører hensættelser til miljøforpligtelser, feriefridage mv.

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

Koncernen har i udenlandske dattervirksomheder indgået aftale om betaling af bestemte ydelser, herunder pension. Disse forpligtelser (ydelsesbaserede pensionsordninger) er ikke forsikringsmæssigt afdækket eller kun delvist afdækket. Ved ydelsesbaserede pensionsordninger er arbejdsgiver forpligtet til at betale en bestemt ydelse, f.eks. ved pensionering. Arbejdsgiver har risikoen med hensyn til den fremtidige udvikling i rente, inflation, dødelighed mv. for så vidt angår det beløb, der skal udbetales til medarbejderen. I koncernregnskabet er under forpligtelser indregnet DKK 4 mio. (DKK 2 mio.) vedrørende koncernens forpligtelser over for nuværende og tidligere medarbejdere efter fradrag af de til ordningen knyttede aktiver. De ydelsesbaserede pensionsordninger vedrører koncernens medarbejdere i Indien og ordningens aktiver på DKK 3 mio. er alle placeret i et pensionsselskab. De uafdækkede forpligtelser er indregnet i balance og resultatopgørelse som anført nedenfor.

	Koncern	
	2010	2009
Pensionsforpligtelser:		
Nutidsværdi af ydelsesbaserede ordninger	6.683	4.128
Dagsværdi af ordningens aktiver	(2.885)	(2.280)
Nettoforpligtelse indregnet i balancen	3.798	1.848
Udvikling i indregnet forpligtelse:		
Nettoforpligtelse, primo	1.848	1.722
Andre reguleringer, herunder valutakursreguleringer	241	29
Netto indregnet i resultatopgørelse	2.583	939
Bidrag fra deltagere	(874)	(842)
Nettoforpligtelse, ultimo	3.798	1.848
Indregnede omkostninger:		
Pensionsomkostninger	1.281	826
Beregnete renter på forpligtelse	340	212
Forventet afkast på ordningens aktiver	(242)	(178)
Indregnet i resultatopgørelsen vedr. ydelsesbaserede ordninger	1.379	860
Aktuarmæssige forudsætninger:		
Diskonteringsrente	8%	8%
Forventet afkast på ordningens aktiver	9%	9%
Fremtidig lønstigningsstakt	7%	5%
Fremtidige bidrag:		
Det bedste skøn over bidrag, som forventes indbetalt til ordningen i løbet af det næste år	3.000	2.700
Det forventede afkast er et gennemsnit af det forventede afkast for de varierende kategorier af pensionsforpligtelser. Afkastet er baseret på historisk afkast og analytikeres forudsigelser om markedet for aktiverne over det kommende år.		
Nutidsværdi af ydelsesbaserede ordninger:		
Nutidsværdi, primo	4.128	3.439
Valutakursregulering	529	-
Pensionsomkostninger	1.281	826
Beregnete renter på forpligtelser	340	212
Udbetalte ydelser	(803)	(480)
Aktuarmæssige gevinster og tab	1.208	131
Nutidsværdi, ultimo	6.683	4.128
Dagsværdi af ordningens aktiver:		
Dagsværdi af ordningens aktiver, primo	2.280	1.717
Valutakursregulering	288	28
Forventet afkast på ordningens aktiver	242	178
Bidrag fra deltagere	874	842
Udbetalte ydelser	(803)	(480)
Aktuarmæssige gevinster og tab	4	(5)
Dagsværdi af ordningens aktiver, ultimo	2.885	2.280
Afkast af pensionsaktiver:		
Faktisk afkast	246	174
Forventet afkast	(242)	(178)
Aktuarmæssige gevinster og tab på ordningens aktiver	4	(4)

Femårsoversigt for koncernens pensionsforpligtelser:

	2010	2009	2008	2007	2006
Nutidsværdi af ydelsesbaserede ordninger	6.683	4.128	3.439	3.752	3.325
Dagsværdi af ordningens aktiver	(2.885)	(2.280)	(1.717)	(1.607)	(2.044)
Nettoforpligtelse indregnet i balancen	3.798	1.848	1.722	2.145	1.281

NOTE 22 – Prioritetsgæld og gæld til kreditinstitutter

Prioritetsgæld og gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:

	Koncern		Moderselskab	
	2010	2009	2010	2009
Langfristede forpligtelser	1.327.377	642.263	-	-
Kortfristede forpligtelser	920.515	1.464.658	747	69.797
I alt, amortiseret kostpris	2.247.892	2.106.921	747	69.797
Dagsværdi	2.262.293	2.134.329	747	69.797
Nominal værdi	2.247.892	2.106.921	747	69.797
Forfaldsstruktur:				
Under 1 år	920.515	1.464.658	747	69.797
1-5 år	1.148.177	453.463	-	-
Over 5 år	179.200	188.800	-	-
I alt	2.247.892	2.106.921	747	69.797

NOTE 23 – Leasingforpligtelser

Finansiell leasing:

	Koncern	
	2010	2009
Minimumsleasingydelse:		
Under 1 år	7.949	7.051
1-5 år	9.652	10.469
Over 5 år	239	399
Minimumsleasingydelse i alt	17.840	17.919
Heraf rente	3.318	3.188
Nutidsværdi af minimumsleasingydelse	14.522	14.731

	Koncern	
	2010	2009
Nutidsværdi:		
Under 1 år	6.667	5.831
1-5 år	7.627	8.530
Over 5 år	228	370
Nutidsværdi i alt	14.522	14.731
Specifikation af finansiell leasing:		
IT-udstyr	2.252	2.178
Trucks	2.828	4.016
Biler	9.438	8.519
Andre driftsmidler	4	18
Finansiell leasing i alt	14.522	14.731

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

NOTE 24 – Valutarisici

Hovedparten af Aurigas omsætning afregnes i fremmed valuta, primært i valutaerne USD, EUR, AUD, BRL, INR, GBP og MXN, mens en væsentlig del af produktions- og udviklingsomkostningerne er i DKK. Formålet med valutarisikostyringen er hovedsageligt at begrænse påvirkningen af valutakursudsving i de økonomiske resultater. Eksponeringen i de mest betydende valutaer afdækkes mindst 6 måneder og maksimum 18 måneder ved indgåelse af termins- og optionskontrakter. Kurssikringen baseres på forventningerne til fremtidige valutakurser, og effektiviteten vurderes løbende. Til afdækning af valutarisikoen i forbindelse med koncernterne lån til dattervirksomheder anvendes ofte valutaswaps.

Markedsværdien af samtlige valutakontrakter udgjorde ultimo året DKK 1.198 mio. (DKK 595 mio.). Kontrakterne har en gennemsnitlig løbetid på ca. 2 måneder, og forfaldstidspunktet tilpasses de sikrede poster. Hovedparten af valutakontrakterne karakteriseres som værende regnskabsmæssig afdækning (hedge accounting). Den løbende dagsværdiregulering af kontrakterne sker i anden totalindkomst, og først ved realisering af den sikrede post sker overførsel til resultatopgørelsen.

Ved udgangen af 2010 er til sikring af de anvendte budgetkurser for USD, AUD og GBP foretaget en delvis afdækning af valutarisikoen på den forventede eksponering i 2011. På termins- og optionskontrakter, der afdækker fremtidige transaktioner, var på balancedagen en gevinst på DKK 8 mio. (DKK 8 mio.), som reguleres via anden totalindkomst.

En kursændring på 5% for koncernens hovedvaluta, USD, estimeres at ville medføre en ændring i omsætningen for 2011 på ca. DKK 70 mio. og i EBIT på ca. DKK 18 mio.

Med udgangspunkt i balancen ultimo 2010 vil et kursfald på 5% i alle valutaer over for DKK resultere i en stigning i værdien af finansielle instrumenter på DKK 13 mio. (DKK 29 mio.). De finansielle instrumenter inkluderet i beregningen er koncernens rentebærende nettogæld, varedebitorer, gæld til leverandører, kort- og langfristede finansielle investeringer, valutaterminskontrakter og valutoptioner til sikring af transaktionsrisiko. Derudover inkluderes rente- og valutaswaps. Der medtages ikke forventede valuta-transaktioner, investeringer og anlægsaktiver.

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

Koncernens valutarisici i balancen:

31. december 2010					
Valuta	Værdipapirer og likvider	Tilgodehavender	Gældsforpligtelser	Afdækket ved finansielle kontrakter	Nettoposition
USD	413	110.856	(84.910)	(364.865)	(338.506)
EUR	67.787	400.402	(164.114)	-	304.075
AUD	17.036	101.493	(76.578)	(119.690)	(77.739)
CAD	2.758	20.238	(4.029)	(73.000)	(54.033)
GBP	6.232	18.504	(146.010)	-	(121.274)
BRL	59.677	1.036.604	(144.845)	-	951.436
INR	48.155	238.991	(173.951)	-	113.195
DKK	2.004	59.930	(331.024)	-	(269.090)
Øvrige	62.254	265.848	(95.079)	(13.774)	219.249
	266.316	2.252.866	(1.220.540)	(571.329)	727.313

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

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

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

	2010				2009			
	Beregningsmæssig hovedstol	Kursgevinst/ tab indregnet i anden totalindkomst	Dagsværdi	Restløbetid	Beregningsmæssig hovedstol	Kursgevinst/ tab indregnet i anden totalindkomst	Dagsværdi	Restløbetid
USD	282.609	17.393	18.297	Under 1 år	155.703	8.099	8.020	Under 1 år
JPY	-	-	-	-	11.245	345	343	Under 1 år
AUD	22.798	(820)	(883)	Under 1 år	-	-	-	-
BRL	299.310	(8.772)	(16.676)	Under 1 år	-	-	-	-
GBP	21.665	585	582	Under 1 år	-	-	-	-
	626.382	8.386	1.320		166.948	8.444	8.363	

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

Indregning af kursgevinst/tab i resultatopgørelsen forventes at ske i 2011.

Følsomhedsanalyse:**Følsomhedsanalyse pr. 31. december på valutakursændring:**

DKK mio.	2010			2009		
	5% fald i alle valutaer mod DKK	Effekt på resultatopgørelse	Effekt på anden totalindkomst	5% fald i alle valutaer mod DKK	Effekt på resultatopgørelse	Effekt på anden totalindkomst
Rentebærende nettogæld	24,3	7,5	16,8	33,7	22,0	11,7
Valutaswaps	-	-	-	11,7	1,6	10,1
Valutaterminforretninger	34,6	14,6	20,0	21,9	21,3	0,6
Valutaoptioner	7,5	(0,9)	8,4	2,6	-	2,6
Kapitalinteresser	(57,8)	-	(57,8)	(42,4)	-	(42,4)
Andre finansielle tilgodehavender	4,0	4,0	-	1,2	1,2	-
Total valutakursfølsomhed	12,6	25,2	(12,6)	28,7	46,1	(17,4)

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

NOTE 25 – Rente- og likviditetsrisici

Udsving i renteniveauet udgør en risiko for koncernens rentebærende aktiver og passiver. Til styring af renterisikoen anvendes i et vist omfang renteswaps, ligesom gældens fordeling på fast og variabel rente vurderes løbende. Koncernens rentebærende nettogæld er steget med DKK 96 mio. og udgør ultimo året DKK 2.005 mio. (DKK 1.909 mio.).

Markedsværdien af samtlige renteswaps, nominelt DKK 550 mio. (DKK 300 mio.), der har en gennemsnitlig løbetid på 4,9 år, udgjorde ultimo året DKK 9 mio. (DKK 14 mio.). Den gennemsnitlige varighed af koncernens finansielle instrumenter ultimo året var 2,3 år, og den samlede rentefølsomhed ved en rentændring på ét procentpoint kan beregnes til DKK 9 mio.

Følsomhedsanalyse:**Følsomhedsanalyse pr. 31. december på rentændring:**

DKK mio.	2010			2009		
	1%-point stigning i renten	Effekt på resultatopgørelse	Effekt på anden totalindkomst	1%-point stigning i renten	Effekt på resultatopgørelse	Effekt på anden totalindkomst
Rentebærende nettogæld	(16,2)	(16,2)	-	(17,2)	(17,2)	-
Renteswaps	25,5	5,5	20,0	8,9	3,0	5,9
Valutaswaps	-	-	-	2,3	2,3	-
Total rentefølsomhed	9,3	(10,7)	20,0	(6,0)	(11,9)	5,9

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

Koncernens renterisici i balancen:**Renterisiko 31. december 2010**

DKK mio.	Under 1 år	1 - 5 år	Over 5 år	I alt	Rente (%)
Værdipapirer	1	14	-	15	3,5
Likvide beholdninger	265	-	-	265	2,6
Rentebærende aktiver	266	14	-	280	2,7
Prioritetsgæld	6	135	180	321	3,0
Anden langfristet gæld	180	1.038	-	1.218	4,0
Bankgæld	746	-	-	746	9,6
Rentebærende gæld	932	1.173	180	2.285	5,7

Renterisiko 31. december 2009

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

Koncernens likviditetsrisici:

Koncernens finansielle planlægning har til formål at sikre en optimal kapitalstruktur og et tilstrækkeligt finansielt beredskab samtidig med, at kapitalomkostningerne minimeres. Likviditeten styres gennem anvendelse af korte trækingsfaciliteter kombineret med langt løbende, faste kreditfaciliteter hos en række anerkendte finansielle institutioner. De udnyttede trækingsfaciliteter var ved årets udgang DKK 983 mio. (DKK 702 mio.).

	Koncern	
	2010	2009
Fordeling af rentebærende gæld:		
Fast rente	41%	23%
Variabel rente	59%	77%
Fordeling prioritetsgæld og anden langfristet gæld:		
Fast rente over en 3 årig periode	45%	49%
Variabel rente	55%	51%
Fordeling af bankgæld:		
Fast rente	34%	0%
Variabel rente	66%	100%
Rentebærende gæld fordelt på valuta:		
Danske kroner	43%	36%
Udenlandsk valuta med hovedvægt på USD, EUR og BRL	57%	64%

Der har ikke været brud på lånebetingelserne (covenants) i 2010.

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

Kreditrisici:

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

NOTE 26 – Øvrige reguleringer

	Koncern		Moderselskab	
	2010	2009	2010	2009
Resultat efter skat af kapitalandele i associerede virksomheder	(7.584)	(6.837)	-	-
Finansielle poster	171.966	124.949	(3.973)	(20.578)
Skat af årets resultat	13.175	(43.181)	(2.874)	1.611
Regulering af hensatte forpligtelser	(1.792)	7.089	-	-
Kursregulering, dattervirksomheder mv.	(142.133)	12.595	-	-
Diverse	1.318	788	-	-
I alt	34.950	95.403	(6.847)	(18.967)

NOTE 27 – Køb af virksomheder

	Koncern			
	2010	2010	2009	2009
	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi
Immaterielle og materielle aktiver	-	-	90.187	90.187
Varebeholdninger	-	-	127.506	132.361
Tilgodehavender	-	-	153.151	153.151
Likvide beholdninger	-	-	(100.610)	(100.610)
Kreditinstitutter	-	-	(55.137)	(55.137)
Leverandørgæld	-	-	(73.617)	(73.617)
Anden gæld	-	-	(76.903)	(76.903)
Pensionsforpligtelser	-	-	(1.363)	(1.363)
Overtagne nettoaktiver	-	-	63.214	68.069
Koncerngoodwill				33.951
Anskaffelsessum				102.020
Heraf likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld				100.610
Kontant anskaffelsessum				202.630

Cheminova købte pr. 1. marts 2009 yderligere 25% af aktierne i den tyske Stähler-koncern, således den totale ejerandel udgør 75%.

Der er foretaget en konkret vurdering af overtagelsesbalancen, hvilket har givet anledning til enkelte dagsværdireguleringer af de overtagne aktiver og passiver. Koncerngoodwill er udtryk for forventede fremadrettede synergier.

Køb af virksomheder:

Navn	Primær aktivitet	Overtagelses-tidspunkt	Overtaget ejerandel i %	Overtaget stemmeandel i %
Koncern 2009:				
Stähler GmbH, Tyskland	Salg af plantebeskyttelsesmidler	1. marts 2009	25%	25%

NOTE 28 – Likvide beholdninger

	Koncern		Moderselskab	
	2010	2009	2010	2009
Likvider 1. januar omfatter:				
Primo	(898.686)	(499.507)	(68.631)	(5.750)
Kursregulering	(79.259)	(86.429)	-	-
Likvider 1. januar	(977.945)	(585.936)	(68.631)	(5.750)
Likvider 31. december omfatter:				
Værdipapirer	1.077	1.166	1.077	1.166
Likvide beholdninger	265.239	239.442	-	-
Bankgæld	(746.565)	(1.139.294)	(747)	(69.797)
Likvider 31. december	(480.249)	(898.686)	330	(68.631)
Likviditet:				
Udnyttede trærkningsrettigheder	983.353	702.156	74.253	5.203

NOTE 29 – Sikkerhedsstillelser

DKK mio.	Koncern		Moderselskab	
	2010	2009	2010	2009
Restgæld på lån med pant i materielle aktiver	771	536	-	-
Bogført værdi af pantsatte materielle aktiver	325	344	-	-
Leasingforpligtelse vedrørende finansiell leasing	15	15	-	-
Bogført værdi af finansielt leasede aktiver	17	13	-	-
Kaution for dattervirksomheder; max.	-	-	939	663

NOTE 30 – Eventualforpligtelser

Moderselskabet og koncernen overholder alle nugældende krav fra miljømyndighederne og foretager løbende oppumpning og rensning af vand fra undergrunden, så risikoen for uhensigtsmæssig miljøbelastning reduceres mest muligt. Et etableret depot af kemikalieaffald på Rønland følger ligeledes alle myndighedskrav samt godkendelser. Efter aftale med myndighederne gennemføres en undersøgelse af mulighederne for fjernelse af depotet. Hverken dette forhold, andre verserende eller afsluttede retstvister har haft eller forventes at få væsentlig indflydelse på koncernens økonomiske stilling.

NOTE 31 – Kontraktlige forpligtelser

DKK mio.	Koncern	
	2010	2009
Koncernen har indgået termins- og optionskontrakter vedrørende køb og salg af valuta til modværdien af	1.198	595
Til afdækning af renterisici har koncernen indgået renteswap til afdækning af renterisiko på variabelt forrentede lån på	550	300
Koncernen har forpligtet sig til at købe minoritetsaktieposter i perioden 2011 til 2014 med en beregnet max. kostpris på	141	145

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

I enkelte tilfælde har moderselskabet udstedt hensigtsklæringer over for dattervirksomheder i koncernen.

NOTE 32 – Operationel leasing

	Koncern	
	2010	2009
Uopsigelige operationelle leasingydelser:		
Under 1 år	10.366	10.875
1-5 år	18.580	17.043
Over 5 år	1.141	979
I alt	30.087	28.897
Leasingydelse:		
Omkostningsført leasingydelse	13.921	12.723
Specifikation af operationel leasing:		
IT-udstyr	521	841
Trucks	2.545	1.368
Bygninger	8.956	11.646
Biler	17.044	14.100
Andre driftsmidler	1.021	942
Operationel leasing i alt	30.087	28.897

Koncernen har indgået uopsigelige operationelle leasingaftaler vedr. bygninger og driftsmateriel. Den gennemsnitlige leasingperiode er 3 år. Leasingkontrakterne følger en fast afdragsprofil.

NOTE 33 – Nærtstående parter

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

Nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter bestyrelse og direktion samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser. Herudover anses alle tilknyttede og associerede virksomheder som nærtstående parter.

Der er i årets løb gennemført koncerninterne transaktioner med tilknyttede virksomheder, som er elimineret i selskabets koncernregnskab. Transaktioner med ledelsen omfatter ledelsesvederlag, hvorom der er oplyst i særskilt note.

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

	Moderselskab	
	2010	2009
Moderselskabets transaktioner med dattervirksomheder udgør følgende:		
Modtaget management fee	100	100
Betalt management fee mv.	3.085	3.060
Renteindtægter	6.848	22.398
Renteudgifter	1.153	233
Lån til dattervirksomheder	-	606.578
Lån fra dattervirksomheder	85.298	8.380

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

Beholdningen af børsnoterede aktier værdiansættes til noterede priser og priskvoteringer.

Unoterede aktier

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

Afledte finansielle instrumenter

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

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

DKK mio.	Koncern			
	2010			
	Noterede priser Niveau 1	Observerbare input Niveau 2	Ikke observerbare input Niveau 3	I alt
Finansielle aktiver:				
Børsnoterede aktier	0,4	-	-	0,4
Unoterede aktier	-	0,1	0,6	0,7
Finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	-	8,4	-	8,4
Finansielle instrumenter indgået til sikring af dagsværdien af aktiver og forpligtelser	-	(31,3)	-	(31,3)
Finansielle aktiver i alt	0,4	(22,8)	0,6	(21,8)

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

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

NOTE 35 – Finansielle instrumenter

Anden totalindkomst - Reserve for dagsværdi:

DKK mio.	2010			2009		
	Rente-instrumenter	Termins-kontrakter	I alt	Rente-instrumenter	Termins-kontrakter	I alt
Gevinst og tab ved omvurdering til dagsværdi	(14)	(32)	(46)	(8)	46	38
Skat	4	8	12	2	(12)	(10)
Saldo pr. 1. januar	(10)	(24)	(34)	(6)	34	28
Bevægelser:						
Gevinst og tab ved ændring i dagsværdi	5	40	45	(6)	(77)	(83)
Skat	(2)	(10)	(12)	2	20	22
I alt	3	30	33	(4)	(57)	(61)
Overført til resultatopgørelsen, finansielle poster	-	-	-	-	(1)	(1)
Skat	-	-	-	-	-	-
I alt	-	-	-	-	(1)	(1)
Reserve for dagsværdi pr. 31. december	(7)	6	(1)	(10)	(24)	(34)
Der sammensættes således:						
Bruttogevinst og -tab	(9)	8	(1)	(14)	(32)	(46)
Skat	2	(2)	-	4	8	12
Saldo pr. 31. december	(7)	6	(1)	(10)	(24)	(34)

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

	Koncern		Moderselskab	
	2010	2009	2010	2009
Finansielle aktiver				
Langfristede aktiver:				
Værdipapirer og andre kapitalandele	1.077	1.166	1.077	1.166
Finansielle aktiver disponible for salg	1.077	1.166	1.077	1.166
Kortfristede aktiver:				
Tilgodehavender fra salg	2.064.927	1.788.689	-	-
Andre tilgodehavender	216.892	273.350	532	121
Tilgodehavender hos dattervirksomheder	-	-	-	606.578
Andre finansielle aktiver	13.560	-	13.560	-
Likvide beholdninger	265.239	239.442	-	-
Udlån og tilgodehavender	2.560.618	2.301.481	14.092	606.699
Finansielle forpligtelser				
Langfristede forpligtelser:				
Gæld til realkreditinstitutter	296.078	320.695	-	-
Kreditinstitutter i øvrigt	1.031.299	321.568	-	-
Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris	1.327.377	642.263	-	-
Kortfristede forpligtelser:				
Gæld til realkreditinstitutter	6.181	4.930	-	-
Kreditinstitutter i øvrigt	920.070	1.470.343	747	69.797
Gæld til dattervirksomheder	-	-	85.298	8.380
Anden gæld	522.606	614.601	161	382
Leverandørgæld	902.767	705.359	1.554	744
Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris	2.351.624	2.795.233	87.760	79.303

NOTE 37 – Offentlige tilskud

I regnskabsåret har koncernen modtaget offentlige tilskud på DKK 12 mio. (DKK 2 mio.) til dækning af omkostninger og investering i aktiver. Koncernen har i 2010 fået tildelt 78.507 stk. (78.507 stk.) CO₂ kvoter med en værdi på DKK 9 mio. (DKK 8 mio.), hvilket svarer til den forventede udledningsafgift.

NOTE 38 – Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtruffet væsentlige hændelser efter 31. december 2010.

Note 39 - Koncernoversigt**Overview over koncernens selskaber og aktiviteter:**

Selskabsnavn	Land	Ejerandel
Auriga Industries A/S	Danmark	
Cheminova A/S	Danmark	100%
Region Europa:		
Headland Agrochemicals Ltd.	Storbritannien	100%
Stähler Deutschland GmbH	Tyskland	75%
- Stähler Suisse SA	Schweiz	100%
- Stähler Austria GmbH	Østrig	100%
- Chauvin-Agro SAS	Frankrig	99%
- Althaller Italia s.r.l.	Italien	62%
Pytech Chemicals GmbH	Schweiz	100%
Cheminova Agro France S.A.S.	Frankrig	100%
Cheminova Agro S.A.	Spanien	94%
Cheminova Agro Italia S.r.l.	Italien	100%
Cheminova Representative Office	Kroatien	
Cheminova Bulgaria EOOD	Bulgarien	100%
Cheminova Romania Representative Office	Rumænien	
Cheminova Hungary Ltd.	Ungarn	100%
Cheminova Polska Sp. zo.o.	Polen	100%
Cheminova D.O.O.	Serbien	100%
Region ANZAC:		
Cheminova Inc.	USA	100%
Cheminova Canada Inc.	Canada	100%
Ospray PTY Ltd.	Australien	90%
Cheminova MFG Pty. Ltd.	Australien	100%
Region Latinamerika:		
Cheminova Brasil Ltda.	Brasilien	100%
Cheminova Agro de Mexico S.A. de C.V.	Mexico	100%
Cheminova Colombia	Colombia	100%
Abielux S.A.	Uruguay	100%
Cheminova Agro de Argentina S.A.	Argentina	100%
Region International:		
Cheminova LLC	Rusland	100%
Cheminova Taiwan Ltd.	Taiwan	100%
Cheminova Representative Office	Ukraine	
Cheminova Representative Office	Kenya	
Globale aktiviteter:		
Cheminova India Ltd.	Indien	100%
Cheminova China Ltd.	Kina	100%
Auriga Ejendomme A/S	Danmark	100%

Auriga Industries A/S er moderselskab i Auriga-koncernen.

Cheminova A/S er moderselskab i Cheminova-koncernen.

OUR VALUES



VORES VÆRDIER, VORES HANDLINGER

Vi arbejder løbende med at målrette og måle værdiernes betydning, så de får effekt i dagligdagen. Her er værdierne omarbejdet til eksempler på deres betydning for vores virksomheds udvikling i 2010.

VI NÅR AMBITIØSE MÅL



Vi sætter ambitiøse mål og stræber efter at nå dem. Business planen indeholder ambitiøse mål for væksten fra nye produkter. Det har hjulpet os til målrettet at forfølge målet og opnå succes. Business planens mål om en markedsandel på 5% in 2015 har imidlertid vist sig ikke at være realistisk, hvorfor vi har sat nye mål omkring indtjening og værdiskabelse.

VI ER INNOVATIVE



Vi bringer ny viden i anvendelse. De mange nye produkter og spændende projekter i vores pipeline er et resultat heraf. Arbejdet med LEAN og løbende forbedringer kræver, at vi er dynamiske, fleksible og forandringsparate. Det skal vi gøre brug af efter den gennemførte rationalisering.

VI ANERKENDER RESULTATER



Vi anerkender medarbejderes gode resultater. Gennem struktureret opfølgning på resultaterne sikrer vi fortløbende forbedringer og større værdiskabelse. Alle incitamentsprogrammer i Cheminova er helt eller delvist baseret på værdiskabelse (ROIC), senest også den nye globale overskudsdelingsordning, som omfatter alle koncernens medarbejdere.

VI BESLUTTER OG HANDLER



Vi træffer beslutninger og tager aktion for at sikre fremgang og resultater. Den lave indtjening og store pengebinding i arbejdskapital har medført en for høj gæld. Vi har derfor i slutningen af året tilpasset produktionen for at nedbringe lagrene og igangsat en fortløbende indsats for at nedbringe arbejdskapitalen.

VI VISER SAMFUNDSANSVAR



Vi arbejder aktivt med CSR som et integreret ledelsesværktøj. Politikkerne på området imødekommer omverdenens stigende krav til etisk og social ansvarlighed. Gennem arbejdet med CSR og konkrete projekter som landsbyprojekterne i Indien og Brasilien er vi med til at gøre verden til et bedre sted at leve.

AURIGA INDUSTRIES A/S

Auriga Industries A/S
Postboks 9
7620 Lemvig
Telefon: 7010 7030
Telefax: 7010 7031
Reg.adr.: Finlandsgade 14, 8200 Århus N
E-mail: investor@auriga.dk
www.auriga.dk
www.auriga-industries.com
CVR nr. 34 62 92 18

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

