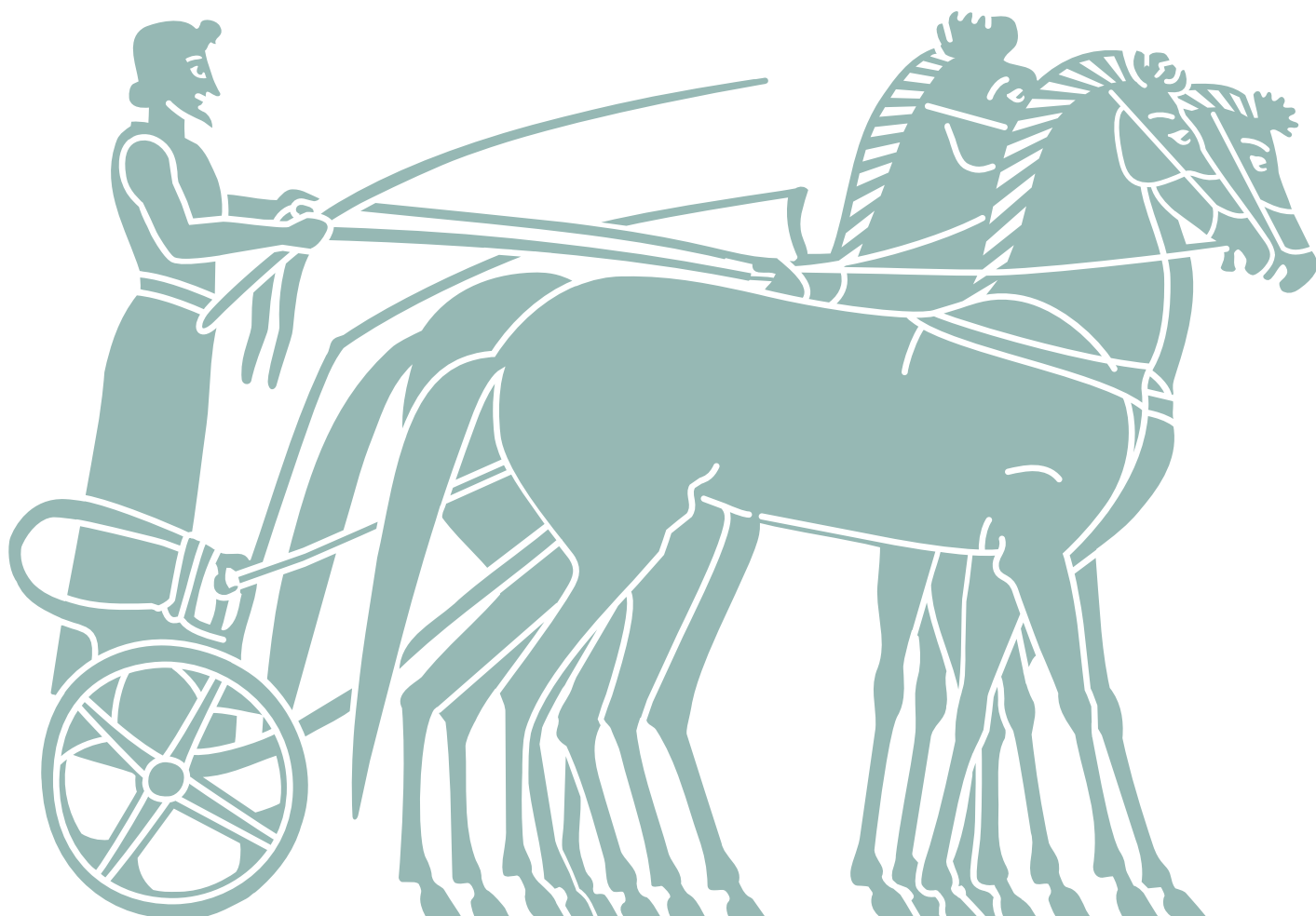


# AURIGA INDUSTRIES A/S



Selskabsmeddelelse  
nr. 10/2009

27. august 2009

Auriga Industries A/S

**Delårsrapport** for 1. halvår 2009

» Fortsat vækst fra de mange nye produkter og fastholdelse af langsigtede mål i Business Plan "Fem-i-Femten"

# Indhold

## 3 Resumé

- Udviklingen på glyphosat skuffede, men vækst fra nye produkter
- Forventninger til 2009

## 4 Hoved- og nøgletal

## 5 Ledelsesberetning

## 5 Auriga Industries A/S

- Koncernresultat
- Forventninger til 2009

## 6 Cheminova A/S

- Resultat, balance og pengestrøm
- Salg og distribution
- Produktion og logistik
- Udvikling og registrering
- Corporate Social Responsibility (CSR)
- Business Plan „Fem-i-Femten“
- Forventninger til 2009

## 11 Telekonference

## 11 Finanskalender for 2009

## 11 Udsagn om fremtidige forhold

## 11 Kontakt IR

## 12 Ledelsespåtegning

## REGNSKAB

## 13 Resultatopgørelse

## 14 Balance

## 15 Pengestrømsopgørelse

## 16 Egenkapitalopgørelse

## 17 Noter

Delårsrapporten for Auriga Industries A/S for 1. halvår 2009 offentliggøres den 27. august 2009 via GlobeNewswire, NASDAQ OMX, Copenhagen. Der er ikke foretaget revision eller review af delårsrapporten. Delårsrapporten offentliggøres på dansk og engelsk, og den danske tekst er gældende, såfremt misforståelser måtte opstå ved den engelske oversættelse. Delårsrapporten kan downloades på Aurigas hjemmeside [www.auriga.dk](http://www.auriga.dk) og [www.auriga-industries.com](http://www.auriga-industries.com) og fremsendes elektronisk til alle, der har tilmeldt sig Aurigas E-mail Service. Delårsrapporten fremsendes med posten ved henvendelse til selskabet.

Audio webcast og telekonference på engelsk afholdes kl. 15:00 (dansk tid) den 27. august 2009. Yderligere information, link og telefonnumre til telekonferencen kan findes på hjemmesiden.

Henvendelse vedr. delårsrapporten kan ske til administrerende direktør Kurt Pedersen Kaalund på tlf. 7010 7030.

## Resumé

*„På grund af de vanskelige markedsforhold primært for glyphosat ligger der en udfordring i at øge omsætningen. Jeg er dog overbevist om, at vi forøger vores markedsandel igen i år som følge af en vækst på mere end 10% fra andre produkter end glyphosat. Vi oplever en tilfredsstillende udvikling på de mange nye produkter, så den relative betydning af glyphosat er som planlagt fortsat aftagende.“*

– Kurt Pedersen Kaalund,  
adm. direktør

### Udviklingen på glyphosat skuffede, men vækst fra nye produkter

(Tal i parentes er 2008-tal)

De forringede markedsbetingelser for ukrudtsmidlet glyphosat betød, at Aurigas omsætning faldt med 1% ved uændrede valutakurser i 1. halvår 2009. Opgjort i danske kroner faldt omsætningen 3% til DKK 2.978 mio., mens resultat af primær drift blev DKK 196 mio. svarende til en EBIT-margin på 7%. De øvrige produkter, herunder de mange nye produkter introduceret de senere år, udvikler sig tilfredsstillende. Bortset fra udviklingen i glyphosat venter Cheminova således også i 2009 at øge sin markedsandel på grund af vækst på mere end 10% fra øvrige produkter. De ambitiøse mål i Business Plan "Fem-i-Femten" fastholdes.

- Auriga fik i 1. halvår 2009 en omsætning på DKK 2.978 mio. (DKK 3.076 mio.) og et driftsresultat før afskrivninger på DKK 296 mio. (DKK 462 mio.) svarende til en EBITDA-margin på 10% (15%). Resultat før skat blev DKK 145 mio. (DKK 319 mio.).
- Efter en meget høj markedsvækst i 2008 på omkring 20% er der risiko for nulvækst eller endda et svagt faldende marked i 2009. Årsagen hertil er primært de forringede markedsbetingelser for glyphosat, som er verdens største plantebeskyttelsesmiddel.
- Region Europa fik fremgang i omsætningen såvel totalt som organisk trods en lavere afsætning af glyphosat. Ståhler er fuldt konsolideret fra 1. marts 2009, hvilket bidrager med en omsætningsvækst på DKK 160 mio. Cheminovas øvrige salgsregioner har alle oplevet et omsætningsfald i 1. halvår 2009.
- Markedsituationen for glyphosat er påvirket af stigende leverancer fra Kina samt lavere efterspørgsel på grund af klimatiske forhold og distributionsleddets reduktion af lagre. Dette har især i USA og især mod periodens slutning ført til kraftige prisfald på glyphosat, hvilket reducerer Cheminovas omsætning og indtjening.
- Fornyelsen af Cheminova's produktprogram, der er en central del af Business Plan "Fem-i-Femten", er fortsat med god vækst fra produkter introduceret de senere år. Det traditionelle produktprogram udgør dermed nu halvdelen af den samlede omsætning.
- Koncernens hovedvaluta USD er i 1. halvår afregnet til en kurs, som er ca. 10% højere end tilsvarende periode sidste år, men andre valutaer er faldet, så den samlede valutaeffekt på omsætningen har været negativ.

#### Forventninger til 2009

Markedsbetingelserne for Cheminovas største produkt glyphosat ventes ikke forbedret i 2. halvår, men der forventes fortsat vækst for Cheminovas øvrige produkter, herunder de mange nye produkter introduceret de senere år. Auriga fastholder derfor de udmeldte forventninger i selskabsmeddelelse af 6. august 2009 om en omsætning på ca. DKK 5.800 mio. og en EBIT-margin i niveauet 6-7%. Der forventes en positiv pengestrøm fra driften, da lagerbeholdningen nedbringes i 2. halvår 2009.

## Hoved- og nøgletal

DKK mio.	2. kvrt. 2009	2. kvrt. 2008	I. halvår 2009	I. halvår 2008	Året 2008
<b>Resultatopgørelse:</b>					
Nettoomsætning	1.538	1.646	2.978	3.076	5.664
EBITDA	143	292	296	462	712
Af- og nedskrivninger	50	67	100	115	197
Resultat af primær drift, EBIT	93	225	196	347	515
Finansielle poster	(29)	(16)	(53)	(30)	(114)
Resultat før skat	64	210	145	319	402
Resultat efter skat og minoritetsinteresser	38	146	88	217	204
<b>Balance:</b>			<b>30.06.2009</b>	<b>30.06.2008</b>	<b>31.12.2008</b>
Balancesum			6.032	5.321	5.132
Aktiekapital			255	255	255
Egenkapital			2.252	2.281	2.210
Nettoaktiver			4.349	3.724	3.784
Rentebærende gæld			2.324	1.802	1.710
Nettorentebærende gæld			2.025	1.323	1.486
<b>Pengestrømme:</b>	<b>2. kvrt. 2009</b>	<b>2. kvrt. 2008</b>	<b>I. halvår 2009</b>	<b>I. halvår 2008</b>	<b>Året 2008</b>
Pengestrømme fra driftsaktivitet	323	9	10	(215)	(342)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(57)	(20)	(258)	(324)	(378)
- heraf investeret i materielle anlægsaktiver	(23)	(26)	(46)	(55)	(139)
Fri pengestrøm	266	(11)	(248)	(539)	(720)
<b>Regnskabsrelaterede nøgletal:</b>	<b>2. kvrt. 2009</b>	<b>2. kvrt. 2008</b>	<b>I. halvår 2009</b>	<b>I. halvår 2008</b>	<b>Året 2008</b>
EBITDA-margin	9%	18%	10%	15%	13%
EBIT-margin	6%	14%	7%	11%	9%
NOPLAT	67	162	141	250	276
NIBD/EBITDA faktor *	3,7	2,1	3,7	2,1	2,1
NIBD/Egenkapital	0,9	0,6	0,9	0,6	0,7
Gældsprocent	47%	36%	47%	36%	39%
<b>Aktierelaterede nøgletal:</b>	<b>2. kvrt. 2009</b>	<b>2. kvrt. 2008</b>	<b>I. halvår 2009</b>	<b>I. halvår 2008</b>	<b>Året 2008</b>
Resultat i kroner pr. 10 DKK aktie	1,5	5,8	3,5	8,7	8,2
Pengestrømme fra driftsaktivitet pr. 10 DKK aktie	12,9	0,4	0,4	(8,6)	(13,7)
Indre værdi i kroner pr. 10 DKK aktie	90,2	91,3	90,2	91,3	88,8
Udbytte i kroner pr. 10 DKK aktie	-	-	-	-	5,75
Børskurs	92	220	92	220	91
Price earnings kvote	61	38	26	25	11
Børskurs/indre værdi	1,02	2,40	1,02	2,40	1,02
Markedsværdi	2.346	5.597	2.346	5.597	2.308

\* EBITDA er beregnet på løbende 12 mdr.

## Ledelsesberetning



### Auriga Industries A/S

#### Koncernresultat

Som nævnt i selskabsmeddelelse af 6. august 2009 indfrieede Aurigas datterselskab, Cheminova, ikke forventningerne i 1. halvår 2009. Selskabet opnåede ikke det ventede salg og resultat som følge af forringede markedsbetingelser for ukrudtsmidlet glyphosat. Aurigas omsætning i 1. halvår 2009 faldt med 3% til DKK 2.978 mio. (DKK 3.076 mio.). På trods af en højere afregningskurs for USD end i tilsvarende periode sidste år har kursfald på øvrige valutaer betydet, at den samlede valutaeffekt på omsætningen har været negativ. Opgjort ved uændrede valutakurser ville omsætningen således være faldet 1%.

Der er realiseret et driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) på DKK 296 mio. (DKK 462 mio.) svarende til en EBITDA-margin på 10% (15%). Efter fradrag af afskrivninger på DKK 100 mio. blev resultat af primær drift (EBIT) DKK 196 mio. (DKK 347 mio.) svarende til en EBIT-margin på 7% mod 11% i samme periode 2008.

En betydeligt større rentebærende nettogæld samt valutakursreguleringer har forøget de finansielle udgifter til DKK 53 mio. (DKK 30 mio.), mens det associerede selskab Damolin bidrog med et resultat efter skat på godt DKK 2 mio. (DKK 2 mio.). Koncernens samlede resultat før skat blev med DKK 145 mio. (DKK 319 mio.) væsentligt lavere end forventet.

Ultimo 1. halvår 2009 er balancen øget til DKK 6.032 mio. (DKK 5.321 mio.) efter fuld konsolidering af Stähler. Pengebindingen i arbejdskapital er øget på grund af stigende lagre og debitorer, og den rentebærende nettogæld er steget til DKK 2.025 mio. (DKK 1.323 mio.).

Pengestrøm fra driften blev DKK 10 mio. (DKK -215 mio.), og fri pengestrøm blev DKK -248 mio. (DKK -539 mio.) efter investeringer på DKK 258 mio., hvoraf hovedparten kan henføres til køb af yderligere 25% af Stähler.

#### Forventninger til 2009

Det globale behov for stigende fødevarerproduktion forventes fortsat at øge efterspørgslen efter plantebeskyttelse. Markedsbetingelserne for Cheminovas største produkt, glyphosat, ventes ikke forbedret i 2. halvår. Den reducerede efterspørgsel efter glyphosat ventes at medføre tilpasninger af produktionen i Danmark i de kommende måneder. Der forventes fortsat vækst for Cheminovas øvrige produkter, herunder de mange nye produkter introduceret de senere år. Ses bort fra udviklingen i glyphosat venter Cheminova også i 2009 at øge sin markedsandel som følge af en vækst på mere end 10% på øvrige produkter.

Auriga fastholder derfor de udmeldte forventninger i selskabsmeddelelse af 6. august 2009 om en omsætning på ca. DKK 5.800 mio. og en EBIT-margin i niveauet 6-7%. Der forventes en positiv pengestrøm fra driften, da lagerbeholdningen nedbringes i 2. halvår 2009.

Væsentlige usikkerhedsfaktorer i 2. halvår 2009 er markedsudviklingen generelt og glyphosat specifikt samt den forestående sæson i Brasilien.

## Cheminova A/S

DKK mio.	I. halvår 2009	I. halvår 2008
Nettoomsætning	2.972	3.070
EBITDA	299	467
Resultat af primær drift, EBIT	200	373
Finansielle poster	(63)	(41)
<b>Resultat før skat</b>	<b>137</b>	<b>332</b>
Balancesum	5.887	5.169
Langfristede aktiver	1.268	1.221
Egenkapital	1.680	1.659
Nettorentebærende gæld	2.460	1.806
Pengestrømme fra ordinær drift	35	(160)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	4	(204)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(258)	(323)
<b>Fri pengestrøm</b>	<b>(254)</b>	<b>(527)</b>
Investeringer i materielle anlægsaktiver	46	54
Afskrivninger	99	94
EBITDA-margin	10%	15%
EBIT-margin	7%	12%

**Resultat, balance og pengestrøm**

Cheminova har i I. halvår 2009 ikke opnået det forventede salg og resultat som følge af forringede markedsbetingelser for ukrudtsmidlet glyphosat. Omsætningen i I. halvår blev DKK 2.972 mio. (DKK 3.070 mio.) svarende til et fald på 3%. Opgjort ved uændrede valutakurser er omsætningen faldet med 1%. Stähler er 100% konsolideret fra I. marts 2009 og har herved bidraget med en omsætningsvækst på DKK 160 mio. i I. halvår.

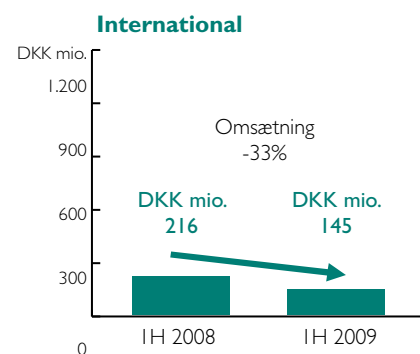
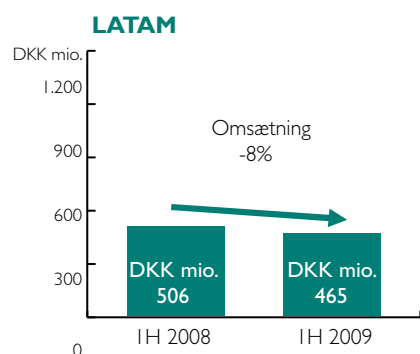
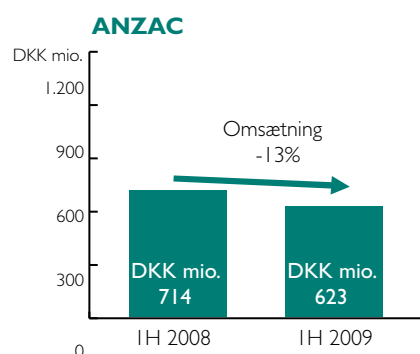
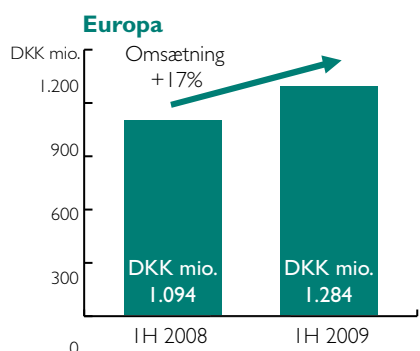
Efter omkostningsreduktioner er der realiseret et driftsresultat før afskrivninger på DKK 299 mio. (DKK 467 mio.) svarende til en EBITDA-margin på 10% (15%), mens resultat af primær drift blev DKK 200 mio. (DKK 373 mio.) svarende til en EBIT-margin på 7% (12%). Den faldende indtjening skyldes især store prisfald på selskabets største produkt, glyphosat, i en række væsentlige markeder, herunder især i USA mod periodens slutning.

En større rentebærende gæld samt valutakursreguleringer har forøget de finansielle udgifter til DKK 63 mio. (DKK 41 mio.), og der er herefter realiseret et resultat før skat på DKK 137 mio. (DKK 332 mio.).

Balancen udgør DKK 5.887 mio. (DKK 5.169 mio.) efter fuld konsolidering af Stähler. Større lagre af glyphosat primært i USA har sammen med stigende debitorer forøget pengebindingen i arbejdskapital. På trods af den globale kreditkrise har kundernes betalinger generelt og i Brasilien specifikt udviklet sig tilfredsstillende. Pengestrøm fra driften er positiv med DKK 4 mio. (DKK -204 mio.), mens fri pengestrøm blev DKK -254 mio. (DKK -527 mio.) efter investeringer på DKK 258 mio., hvoraf hovedparten vedrører køb af yderligere 25% af Stähler i I. kvartal 2009.

**Salg og distribution**

De langsigtede udsigter for den agrokemiske industri er fortsat positive på trods af aktuelle vanskelige markedsbetingelser. Selvom afgrødepriserne er faldet fra tidligere rekordniveauer, dyrkes der uændret store arealer, og landmændene vil fortsat beskytte sine afgrøder med plantebeskyttelsesmidler. Efter en meget høj markedsvækst på omkring 20% i 2008 er der i 2009 risiko for nulvækst eller endda et svagt faldende marked. Årsagen hertil er primært den negative udvikling for ukrudtsmidlet glyphosat, som er verdens største plantebeskyttelsesmiddel. Stigende leveran-



cer fra Kina samt lavere efterspørgsel på grund af klimatiske forhold og distributionsleddets reduktion af lagre har ført til kraftige prisfald på produktet, hvilket har påvirket markedsdeltagerne og herunder Cheminova negativt.

### Region Europa

Der er opnået en god vækst på nye produkter, og OP-insektmidlerne dimethoat og chlorpyrifos har ligeledes udviklet sig tilfredsstillende, mens afsætningen af glyphosat er faldet. Regionen har haft en samlet vækst på 17% i forhold til samme periode sidste år. Akkvisitionen af yderligere 25% af Stähler har påvirket væksten med 160 mio. kr., hvorefter den organiske vækst i regionen blev 4%.

### Region ANZAC

Regionens omsætning har været hårdt ramt af den sene sæsonstart i USA og distributionskanalens reduktion af lagre, hvilket har ført til lavere afsætning og prisfald på glyphosat. Insektmidlet gamma-cyhalothrin og svampemidlet flutriafol har dog udvist en tilfredsstillende fremgang, ligesom salget af nye produkter har udviklet sig tilfredsstillende. På grund af den negative markedsudvikling for glyphosat er salget reduceret med 13% i forhold til 1. halvår 2008.

### Region Latinamerika

Omsætningen har ikke udviklet sig som forventet i de største markeder i Latinamerika i lavsæsonen. Kreditkrisen, tørken i Argentina og det sydlige Brasilien samt væsentligt lavere glyphosatpriser har reduceret markedet i dette område. Omsætningen i regionen er faldet med 8% i forhold til samme periode sidste år.

### Region International

Den globale kreditkrise betød en kraftig opbremsning af salget forud for sæsonen i CIS-landene. Situationen har siden udviklet sig mere positivt, men kreditgivning er fortsat restriktiv. Samlet er salget faldet med 33% i forhold til 1. halvår 2008.

### Øvrige aktiviteter

Salget i Indien har udviklet sig tilfredsstillende i lyset af en sen og ringe monsun, mens salget af finkemikalier som forventet er faldet. Den samlede omsætning for øvrige aktiviteter er faldet 16% i forhold til 1. halvår 2008.

## Cheminovas 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.

### Produkter

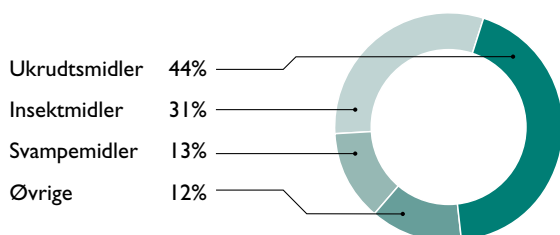
Cheminovas nye produkter udviser fortsat god vækst, mens de traditionelle produkters andel nu er reduceret til halvdelen af omsætningen.

*Ukrudtsmidlerne* udgjorde samlet 44% af omsætningen i I. halvår efter et fald på 3 procentpoint i forhold til tilsvarende periode i 2008. Tilbagegangen skyldes den negative udvikling for selskabets største enkeltprodukt, glyphosat, der udgjorde ca. 25% af den samlede omsætning, mens en række selektive ukrudtsmidler viste fremgang.

*Insektmidlerne* tegnede sig for 31% af salget i I. halvår efter en positiv udvikling for især dimethoat og chlorpyrifos i Europa. Insektmidler omfatter de traditionelle midler af organofosfattyden, pyrethroider, såsom gamma-cyhalothrin og acrinathrin, samt en række insektmidler introduceret gennem de senere år.

*Svampemidlerne* udgjorde 13% af omsætningen. Nye produkter som epoxiconazole og fluazinam viser god fremgang, mens det største produkt, flutriafol, udgør en fortsat faldende andel af salget.

### Omsætning segmenter IH 2009



Øvrige produkter og aktiviteter omfatter bl.a. mikro-næringsstoffer, vækstregulatorer og øvrige finkemikalier. Segmentet udgør med 12% en faldende andel af salget.

### Produktion og logistik

Udviklingen på langt de fleste af Cheminovas produktionsanlæg i såvel Danmark som Indien har været tilfredsstillende i I. halvår 2009. LEAN-projektet udvikler sig som planlagt, og der er opnået forbedret performance på en række områder.

Råvarepriserne har gennemsnitligt været på niveau med priserne i tilsvarende periode sidste år. Priserne har dog generelt vist betydelige fald i forhold til andet halvår 2008. Energipriserne (naturgas) er faldet sammenlignet med I. halvår 2008.

### Udvikling og registrering

Cheminovas udviklings- og registreringsaktiviteter forløber som planlagt, og selskabets udviklingspipeline og produktportefølje har i I. halvår 2009 udviklet sig som forventet. Antallet af opnåede produktgodkendelser (registreringer) har været højt. Andelen af omsætningen i I. halvår 2009, der hidrører fra nye produkter introduceret gennem de seneste 5 år, er øget i forhold til tilsvarende periode sidste år. Udviklingssamarbejdet med Stähler er intensiveret, og relationerne til øvrige eksterne samarbejdspartnere udvikler sig tilfredsstillende.



„Fødevarekrisen i 2008 har synliggjort betydningen af en tilstrækkelig landbrugsproduktion. Cheminovas mission understreger vort bidrag til, at verdens befolkning kan forsynes tilstrækkeligt med fødevarer.“

### **Corporate Social Responsibility (CSR)**

Arbejdet med at realisere de definerede CSR-mål for 2009 forløber som planlagt.

#### **Product stewardship**

I henhold til Cheminovas tidligere udmeldinger vil der ske en udfasning af 10 klasse I produkter senest med udgangen af 2009. Tre af disse WHO klasse I produkter blev allerede udfaset i 2008, mens processen for de øvrige forløber som planlagt. Ved halvåret er udfasning af monocrotophos og methyl parathion i Colombia og methamidophos i Brasilien stort set tilendebragt.

#### **Produktion**

På fabrikken i Indien er antallet af arbejdsulykker i første halvår 2009 lavere end i tilsvarende periode 2008, og arbejdet med at reducere indholdet af organisk stof (COD) i spildevandet forløber planmæssigt. Vandforbruget er mindre end sidste år totalt set, men højere pr. ton produkt på grund af lav produktion. Arbejdet med at reducere energiforbruget med 5% i 2009 i forhold til 2008 er forsinket, og målet forventes nu først nået i 2010.

På fabrikken i Danmark gennemføres som planlagt kampagner til yderligere forbedring af sikkerhedskulturen, hvilket har resulteret i en reduktion i antallet af arbejdsulykker i første halvår 2009 i forhold til 1. halvår 2008. Energispareprojektet udvikler sig som planlagt. Recertificeringsaudit i henhold til ISO 14001 og OHSAS 18001 vil finde sted i september 2009.

#### **Mission, vision og værdier**

Udrulningen af selskabets mission, vision og værdier til alle niveauer i den globale matrix-organisation udvikler sig som planlagt. Cheminovas ambitiøse målsætninger i "Fem-i-Femten" kræver en klar vision og strategi, kompetente og engagerede medarbejdere

og en stærk, målorienteret organisation og kultur i alle Cheminovas selskaber.

#### **Business Plan "Fem-i-Femten"**

Cheminovas nye Business Plan "Fem-i-Femten" blev lanceret i marts med en ambitiøs målsætning om at fordoble markedsandelen til 5% i 2015. Planen er baseret på en forudsætning om en årlig markedsvækst på 3-4% drevet af det fortsatte behov for at øge landbrugets afgrødeudbytte for at tilfredsstille fødevarerbehovet hos en stigende befolkning, et øget forbrug af kød samt en stigende anvendelse af arealer til produktion af bioenergi.

Ud af Cheminovas samlede vækst skønnes ca. to tredjedele at blive skabt ved organisk udvikling af produktporteføljen, mens resten skal sikres gennem akquisitioner af komplementære virksomheder, produkter og øvrige aktiviteter.

Omsætningsvæksten vil føre til stordriftsfordele inden for bl.a. salg og administration, ligesom udviklings- og registreringsomkostningerne vil belaste indtjeningen relativt mindre. Herudover vil effektiviseringer i alle funktioner samt en højere andel af differentierede produkter forbedre Cheminovas indtjeningsmarginer. Det er således målet at opnå en EBITDA-margin i 2015, som er på niveau med de bedste sammenlignelige virksomheder i branchen. Det er endvidere målsætningen at nedbringe den gennemsnitlige arbejdskapital til 40% af omsætningen, så det cash flow, der skabes, kan finansiere planens forventede akquisitioner.

Business Planen er baseret på vækst fra nye produkter og akquisitioner, mens selskabets traditionelle produkter, herunder glyphosat, forventes at udvise en fortsat faldende andel af salg og indtjening. Hverken den aktuelle markedsudvikling for glyphosat eller

den nuværende økonomiske krise forventes at få betydning for de langsigtede udsigter for markedet, hvorfor planens målsætninger fastholdes.

De væsentligste usikkerhedsfaktorer er markedsudviklingen generelt og glyphosat specifikt samt den forestående sæson i Brasilien.

### Forventninger til 2009

Det globale behov for stigende fødevarerproduktion forventes fortsat at øge efterspørgslen efter plantebeskyttelse. Markedsbetingelserne for Cheminovas største produkt, glyphosat, ventes ikke forbedret i 2. halvår. Den reducerede efterspørgsel efter glyphosat ventes at medføre tilpasninger af produktionen i Danmark i de kommende måneder. Der forventes fortsat vækst for Cheminovas øvrige produkter, herunder de mange nye produkter introduceret de senere år. Ses bort fra udviklingen i glyphosat venter Cheminova også i 2009 at øge sin markedsandel som følge af en vækst på mere end 10% på øvrige produkter.

Cheminova fastholder derfor de udmeldte forventninger i selskabsmeddelelse af 6. august 2009 om en omsætning på ca. DKK 5.800 mio. og en EBIT-margin i niveauet 6-7%. Der forventes en positiv pengestrøm fra driften, da lagerbeholdningen nedbringes i 2. halvår 2009.

## Fem-i-Femten

### Mål

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

### Strategi

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

## Telekonference

Der vil i dag, den 27. august 2009, kl. 15:00 (dansk tid) blive afholdt audio webcast med efterfølgende telekonference på engelsk. Det er muligt at lytte med via et link på [www.auriga.dk](http://www.auriga.dk) og [www.auriga-industries.com](http://www.auriga-industries.com).

## Finanskalender for 2009

10.11.2009: Delårsrapport for 3. kvartal 2009.

Aurigas selskabsmeddelelser offentliggøres via GlobeNewswire, NASDAQ OMX, Copenhagen, og desuden på selskabets hjemmesider [www.auriga.dk](http://www.auriga.dk) og [www.auriga-industries.com](http://www.auriga-industries.com).

## Udsagn om fremtidige forhold

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

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

## Kontakt IR

### Investorkontakt



**Kurt Pedersen Kaalund**  
Adm. direktør  
Tlf. 70 10 70 30  
E-mail: [investor@auriga.dk](mailto:investor@auriga.dk)



**Jens Ole Jensen**  
Underdirektør  
Tlf. 70 10 70 30  
E-mail: [investor@auriga.dk](mailto:investor@auriga.dk)

### Aktionærsekretariat



**Lene Faurskov**  
Direktionssekretær  
Tlf. 70 10 70 30  
E-mail: [lf@auriga.dk](mailto:lf@auriga.dk)

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar til 30. juni 2009 for Auriga Industries A/S.

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

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2009 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar til 30. juni 2009.

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

Delårsrapporten er ikke revideret eller reviewet af selskabets revisor.

Harboøre, den 27. august 2009

### Bestyrelse:

Erik Højsholt  
*Formand*

Povl Krogsgaard-Larsen  
*Næstformand*

Gunnar Krarup Andersen

Kenneth Bro

Torben Skriver Frandsen

Johannes Jacobsen

Karl Anker Jørgensen

Jan Stranges

Jørn Sand Tofting

### Direktion:

Kurt Pedersen Kaalund  
*Adm. direktør*

## Resultatopgørelse

DKK mio.		2. kv. 2009	2. kv. 2008	1. halvår 2009	1. halvår 2008	Året 2008
Nettoomsætning	Note 2	1.538	1.646	2.978	3.076	5.664
Produktionsomkostninger		1.144	1.071	2.197	2.068	3.942
<b>Bruttoresultat</b>		<b>394</b>	<b>575</b>	<b>781</b>	<b>1.008</b>	<b>1.722</b>
Andre driftsindtægter		5	3	14	7	22
Øvrige kapacitetsomkostninger		306	353	599	668	1.229
<b>Resultat af primær drift</b>		<b>93</b>	<b>225</b>	<b>196</b>	<b>347</b>	<b>515</b>
Indtægter af kapitalandel i associerede selskaber		0	1	2	2	1
Finansielle poster		(29)	(16)	(53)	(30)	(114)
<b>Resultat før skat</b>		<b>64</b>	<b>210</b>	<b>145</b>	<b>319</b>	<b>402</b>
Skat	Note 4	(18)	(58)	(41)	(89)	(187)
<b>Resultat</b>		<b>46</b>	<b>152</b>	<b>104</b>	<b>230</b>	<b>215</b>
Fordeles således:						
Aktionærerne i Auriga Industries A/S		38	146	88	217	204
Minoritetsinteressenerne		8	6	16	13	11
		<b>46</b>	<b>152</b>	<b>104</b>	<b>230</b>	<b>215</b>
Resultat pr. aktie (EPS):						
Resultat pr. aktie		1,52	5,84	3,52	8,71	8,20
Udvandet resultat pr. aktie		1,52	5,84	3,52	8,71	8,20

## Balance

DKK mio.	30.06.2009	30.06.2008	31.12.2008
<b>Aktiver</b>			
Langfristede aktiver			
Immaterielle aktiver	679	641	596
Materielle aktiver	672	602	631
Finansielle aktiver	59	123	67
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>1.410</b>	<b>1.366</b>	<b>1.294</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>			
Varebeholdninger	2.076	1.516	1.803
Tilgodehavender fra salg	1.992	1.657	1.470
Selskabsskat	31	42	40
Andre tilgodehavender	224	261	301
Likvide beholdninger	299	479	224
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>4.622</b>	<b>3.955</b>	<b>3.838</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>6.032</b>	<b>5.321</b>	<b>5.132</b>
<b>Passiver</b>			
Egenkapital	2.183	2.252	2.190
Minoritetsinteresser	69	29	20
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>2.252</b>	<b>2.281</b>	<b>2.210</b>
<b>Langfristede forpligtelser</b>			
Kreditinstitutter mv.	895	689	948
Udskudt skat	18	40	13
Anden gæld	55	42	34
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>968</b>	<b>771</b>	<b>995</b>
<b>Kortfristede forpligtelser</b>			
Kreditinstitutter mv.	1.429	1.113	762
Leverandørgæld	670	609	652
Selskabsskat	30	64	48
Anden gæld	683	483	465
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>2.812</b>	<b>2.269</b>	<b>1.927</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>3.780</b>	<b>3.040</b>	<b>2.922</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>6.032</b>	<b>5.321</b>	<b>5.132</b>

## Pengestrømsopgørelse

DKK mio.		I. halvår 2009	I. halvår 2008	Året 2008
Resultat af primær drift		196	347	515
Af- og nedskrivninger		100	115	197
Øvrige reguleringer		31	(40)	19
Ændring i tilgodehavender		(153)	(303)	(306)
Ændring i varebeholdninger		(93)	(336)	(654)
Ændring i leverandørgæld		20	76	141
<b>Pengestrømme fra primær drift</b>		<b>101</b>	<b>(141)</b>	<b>(88)</b>
Modtagne finansielle indtægter		141	77	272
Betalte finansielle omkostninger		(194)	(107)	(388)
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>48</b>	<b>(171)</b>	<b>(204)</b>
Betalt selskabsskat		(38)	(44)	(138)
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>10</b>	<b>(215)</b>	<b>(342)</b>
Køb af datterselskaber	Note 3	(212)	(269)	(188)
Køb af immaterielle aktiver		(35)	0	(38)
Køb af materielle aktiver		(46)	(55)	(139)
Salg af materielle aktiver		1	0	6
Ændring i minoritetsandele		34	0	(19)
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>(258)</b>	<b>(324)</b>	<b>(378)</b>
<b>Fri pengestrøm</b>		<b>(248)</b>	<b>(539)</b>	<b>(720)</b>
Afdrag på langfristet gæld		(40)	18	(367)
Optagelse af langfristet lån		0	0	435
Udstedelse af medarbejderobligationer		0	0	5
Betalt udbytte		(144)	(99)	(105)
Salg af egne aktier		0	56	56
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>(184)</b>	<b>(25)</b>	<b>24</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>(432)</b>	<b>(564)</b>	<b>(696)</b>
Likvider pr. 1. januar		(553)	196	196
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(985)</b>	<b>(368)</b>	<b>(500)</b>

## Egenkapitalopgørelse

DKK mio. Egenkapitalopgørelse, 2008	Aktie- kapital	Overført overskud	Akkumu- leret kurs- regulering	Foreslået udbytte	I alt	Minori- tetsinte- resser	I alt
Egenkapital 1. januar 2008	255	1.763	3	102	2.123	19	2.142
Årets samlede indkomst 2008	0	214	(42)	0	172	10	182
Betalt udbytte	0	0	0	(102)	(102)	0	(102)
Salg af egne aktier	0	56	0	0	56	0	56
Udbytte egne aktier	0	3	0	0	3	0	3
<b>Egenkapital 30. juni 2008</b>	<b>255</b>	<b>2.036</b>	<b>(39)</b>	<b>0</b>	<b>2.252</b>	<b>29</b>	<b>2.281</b>

Egenkapitalopgørelse, 2009	Aktie- kapital	Overført overskud	Akkumu- leret kurs- regulering	Foreslået udbytte	I alt	Minori- tetsinte- resser	I alt
Egenkapital 1. januar 2009	255	1.825	(37)	147	2.190	20	2.210
Årets samlede indkomst 2009	0	88	49	0	137	49	186
Betalt udbytte	0	0	0	(147)	(147)	0	(147)
Udbytte egne aktier	0	3	0	0	3	0	3
<b>Egenkapital 30. juni 2009</b>	<b>255</b>	<b>1.916</b>	<b>12</b>	<b>0</b>	<b>2.183</b>	<b>69</b>	<b>2.252</b>

Opgørelse af indregnede indtægter og omkostninger, 2008	Overført overskud	Akkumu- leret kurs- regulering	Foreslået udbytte	I alt	Minori- tetsinte- resser	I alt
<b>Regnskabsmæssig afdækning:</b>						
Værdiregulering indregnet på egenkapitalen	1	0	0	1	0	1
Valutakursregulering for udenlandske aktiviteter	0	(42)	0	(42)	0	(42)
Øvrige egenkapitalbevægelser	(4)	0	0	(4)	(3)	(7)
<b>Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen</b>	<b>(3)</b>	<b>(42)</b>	<b>0</b>	<b>(45)</b>	<b>(3)</b>	<b>(48)</b>
Periodens resultat	217	0	0	217	13	230
<b>Årets samlede indkomst 2008</b>	<b>214</b>	<b>(42)</b>	<b>0</b>	<b>172</b>	<b>10</b>	<b>182</b>

Opgørelse af indregnede indtægter og omkostninger, 2009	Overført overskud	Akkumu- leret kurs- regulering	Foreslået udbytte	I alt	Minori- tetsinte- resser	I alt
<b>Regnskabsmæssig afdækning:</b>						
Værdiregulering indregnet på egenkapitalen	(1)	0	0	(1)	0	(1)
Valutakursregulering for udenlandske aktiviteter	0	49	0	49	0	49
Øvrige egenkapitalbevægelser	1	0	0	1	33	34
<b>Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen</b>	<b>0</b>	<b>49</b>	<b>0</b>	<b>49</b>	<b>33</b>	<b>82</b>
Periodens resultat	88	0	0	88	16	104
<b>Årets samlede indkomst 2009</b>	<b>88</b>	<b>49</b>	<b>0</b>	<b>137</b>	<b>49</b>	<b>186</b>

## Noter

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

### Note 1. Anvendt regnskabspraksis

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

Der er ikke udarbejdet delårsrapport for moderselskabet.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2008. Årsrapporten for 2008 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis samt definitionerne på de angivne nøgletal.

### Note 2. Segmentoplysninger

Geografisk - Primært segment 2. kvartal 2009

	ANZAC	LATAM	Europa	International	Øvrige aktiviteter	Koncern i alt
Nettoomsætning	330	241	625	107	235	1.538
Resultat af primær drift	(5)	3	66	14	15	93

Geografisk - Primært segment 1. halvår 2009

	ANZAC	LATAM	Europa	International	Øvrige aktiviteter	Koncern i alt
Nettoomsætning	623	465	1.284	145	461	2.978
Resultat af primær drift	14	(6)	141	17	30	196

Regionerne i Cheminovas globale organisation er opgjort således:

ANZAC (Australien, New Zealand, USA og Canada), Latinamerika (LATAM), Europa og International (CIS-landene: Rusland, Ukraine m.fl., Asien, Mellemøsten og Afrika). I Øvrige aktiviteter indgår blandt andet Cheminovas salg af finkemikalier, Indien, moderselskabets direkte salg til globale kontraktkunder og Auriga Ejendomme.

Geografisk - Primært segment 1. halvår 2008

	ANZAC	LATAM	Europa	International	Øvrige aktiviteter	Koncern i alt
Nettoomsætning	714	506	1.094	216	546	3.076
Resultat af primær drift	117	3	153	34	40	347

Fordelingsnøglen for omkostningerne mellem regionerne er tilpasset den ændrede fordelingsnøgle fra 2009.

Aktiviteter - Sekundært segment

Nettoomsætning	Ukrudtsmidler	Insektmidler	Svampe midler	Øvrige	Andre aktiviteter	Koncern i alt
2. kvartal 2009	684	513	222	84	35	1.538
1. halvår 2009	1.298	934	373	311	62	2.978
1. halvår 2008	1.437	857	309	410	63	3.076

**Note 3. Køb af datterselskaber**

Cheminova A/S har pr. 1. marts 2009 købt yderligere 25% af aktierne i den tyske Stähler-koncern.  
Cheminova A/S har pr. 16. marts 2009 købt yderligere 8% af det australske datterselskab Ospray.

**Note 4. Skat**

Den i resultatopgørelsen indregnede skatteomkostning for delårsrapporten er beregnet med udgangspunkt i det regnskabsmæssige resultat før skat og en estimeret effektiv skatteprocent for koncernen som helhed for 2009. Den estimerede effektive skatteprocent for 2009 udgør 28% (pr. 30. juni 2008 28%, og for hele året 2008 realiseret 46%).

**Note 5. Eventualforpligtelser**

Der er ikke sket ændringer i eventualforpligtelser eller i eventualaktiver siden årsrapporten for 2008.

**Note 6. Begivenheder efter balancedagen**

Der er ikke indtrådt væsentlige begivenheder efter balancedagen.

**Auriga Industries A/S**

Postboks 9

7620 Lemvig

Telefon: 7010 7030

Telefax: 7010 7031

Reg.adr.: Gustav Wieds Vej 10, 8000 Århus C

E-mail: [info@auriga.dk](mailto:info@auriga.dk) eller [investor@auriga.dk](mailto:investor@auriga.dk)

[www.auriga.dk](http://www.auriga.dk)

[www.auriga-industries.com](http://www.auriga-industries.com)

CVR nr. 34 62 92 18

**Cheminova A/S**

Thyborønvej 78

7673 Harboøre

Telefon: 9690 9690

Telefax: 9690 9691

E-mail: [info@cheminova.dk](mailto:info@cheminova.dk)

[www.cheminova.dk](http://www.cheminova.dk)

[www.cheminova.com](http://www.cheminova.com)

CVR nr. 12 76 00 43