

Cheminova A/S

Cheminovas hovedaktivitet er udvikling, produktion og markedsføring af plantebeskyttelsesmidler og finkemikalier. Selskabet er en ledende udbyder af insektbekæmpelsesmidler og en betydende udbyder af ukrudts- og svampebekæmpelsesmidler.

Cheminova har datterselskaber i 17 lande (USA, Canada, Mexico, Colombia, Brasilien, Uruguay, Argentina, England, Frankrig, Spanien, Italien, Rusland, Polen, Bulgarien, Indien, Taiwan og Australien) samt repræsentationskontorer i Ukraine og Kina. Selskabet har godt 1.600 medarbejdere.

Cheminova tilbyder et stort sortiment af plantebeskyttelsesmidler, hvoraf de vigtigste er:

- Insektbekæmpelsesmidler baseret på aktivstofferne malathion, chlorpyrifos, dimethoat, methyl parathion, acephat, phosalone, gamma-cyhalothrin, acrinathrin, deltamethrin, abamectin og imidacloprid.
- Ukrudtsbekæmpelsesmidler baseret på aktivstofferne glyphosat, imazethapyr, chlorimuron, metsulfuron, fenoxaprop og diflufenican.
- Svampebekæmpelsesmidler baseret på aktivstofferne flutriafol, tebuconazole og fenpropidin.
- Cheminovas produktsortiment omfatter herudover en række mellemprodukter samt flotationsmidler til mineindustrien.

Direktion



Bjørn Albinus,
adm. direktør



Kurt Pedersen Kaalund,
viceadm. direktør

Funktionsdirektører



Jesper Kirkeby Hansen,
direktør, salg og marketing



Niels Morten Hjort,
direktør, operations



Allan Skov,
direktør, udvikling



Søren Vedel,
direktør, økonomi og support

Resultatopgørelse

Mio. DKK	2006	2005
Resultatopgørelse		
Nettoomsætning	4.032	4.017
Produktionsomkostninger	2.991	2.715
Øvrige omkostninger	1.039	862
Andre driftsindtægter	16	18
Resultat af primær drift	18	458
Finansielle poster	(89)	(88)
Resultat før skat	(71)	369
Skat	69	107
Minoritetsinteressers andel	7	6
Årets resultat	(147)	256
Aktiver		
Langfristede aktiver	1.062	1.043
Varebeholdninger	1.177	1.144
Tilgodehavender	1.575	1.750
Likvide beholdninger	189	300
Aktiver i alt	4.003	4.237
Passiver		
Egenkapital	1.608	1.914
Langfristede forpligtelser	742	652
Kortfristede forpligtelser	1.652	1.671
Passiver i alt	4.003	4.237
Nøgletal		
Arbejdskapital	1.750	1.821
Pengestrøm fra driftsaktivitet	30	83
Fri pengestrøm	(176)	(128)
Overskudsgrad (EBIT)	0,4%	11%
ROIC	0,5%	11%

Ledelsesberetning for Cheminova A/S

Mål og strategi

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

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

Markedsudvikling

2006 har været et usædvanligt vanskeligt år for plantebeskyttelsesmiddelbranchen. Det anslås, at det globale marked for konventionelle plantebeskyttelsesmidler er faldet med knap 4% til ca. 30 mia. USD mod ca. 31,2 mia. USD i 2005.

Mange af de store markeder var påvirket af ugunstige klimatiske forhold. Europa oplevede et sent forår med deraf følgende svag efterspørgsel. Spanien var det eneste store europæiske marked, hvor efterspørgslen steg efter tørken i 2005. I Nordamerika påvirkedes markedet negativt af mangel på regn, lav insektinfestation, GMO-afgrødernes fortsatte fremgang og de høje energipriser. I Australien og Indien påvirkedes markederne ligeledes negativt af ugunstige klimatiske forhold.

Den helt afgørende årsag til branchens vanskeligheder i 2006 var imidlertid Brasilien. Det brasilianske marked for plantebeskyttelsesmidler voksede meget kraftigt i perioden 2002-2004, men faldt så næsten 10% i 2005 på grund af tørke, dårlige afregningspriser på de store landbrugsafgrøder og revalueringen af den brasilianske valuta over for USD. I 2006 forværredes situationen yderligere, og store dele af det brasilianske landbrug kom i krise. Det anslås, at det brasilianske marked faldt ca. 15% i 2006 (kilde: Phillips McDougall).

Salg og distribution

Cheminovas omsætning var i 2006 stort set uændret i forhold til 2005.

Salget af Cheminovas insektbekæmpelsesmidler af organofosfatfamilien faldt og udgjorde 24% af den samlede omsætning mod 26% i 2005. Faldet skyldes dels en generel lav infestation af insekter, dels den fortsatte nedgang i forbruget af malathion til det amerikanske program til udryddelse af snudebiller. Programmet nærmer sig en succesfuld afslutning og forventes om få år at blive reduceret til et vedligeholdelsesprojekt.

Salget af de nye insektbekæmpelsesmidler viste pæn fremgang, selvom salget af pyrethroider skuffede på grund af lav insektinfestation i de væsentlige markeder.

Salget af ukrudtsmidler steg på grund af glyphosat, som opnåede en pæn fremgang i USA og i Europa. Priserne på glyphosat har imidlertid været under fortsat pres gennem hele 2006.

Salget af svampemidler er faldet markant på grund af de vanskelige markedsforhold i Brasilien, hvor Cheminovas svampemiddel flutriafol spiller en væsentlig rolle i bekæmpelsen af svampesygdommen sojarust.

Salget af fine chemicals, mellemprodukter og flotationsmidler udgjorde 11% af omsætningen, det samme som i 2005.

Den del af Cheminovas omsætning af plantebeskyttelsesmidler, der afsættes gennem egne datterselskaber, udgjorde 75% af omsætningen i 2006. I 1996 var andelen 47%.

De fire nye datterselskaber, CropTech i Colombia, Ospray i Australien, Cheminova Polen og Cheminova Bulgarien, er blevet godt integreret i selskabsstrukturen og har udviklet sig tilfredsstillende, om end indtjeningen har været beskedent.

I udviklingsafdelingens synteselaboratorier benyttes avanceret elektronisk udstyr til optimering af processerne.





Forekomsten af insekter og andre skadevoldere overvåges nøje, så indsatsen med bekæmpelse kan foregå optimalt.

Salget i Australien har dog skuffet på grund af den ekstreme tørke, der har plaget landet gennem de sidste 2 år.

Salget i Europa kom sent i gang på grund af det sene forår. Alligevel lykkedes det for Cheminovas datterselskaber i England, Rusland og Spanien at øge salget og markedsandelen. Til gengæld skuffede salget i Frankrig og Italien.

I Nordamerika, USA og Canada opnåede Cheminova et godt salg af ukrudtsmidlet glyphosat, mens salget af insektmidler skuffede på grund af ringe infestation.

Cheminovas mexicanske datterselskab klarede sig godt med en markant stigning i omsætningen.

I Brasilien faldt Cheminovas omsætning med knap 30%, svarende til mere end 200 mio. kr. Omsætningsnedgangen skyldes såvel en mængdemæssig nedgang som faldende priser og er gået ud over alle produktgrupper, men især svampemidlerne blev hårdt ramt.

Produktion og investeringer

Produktionen på Cheminovas fabrikker i Danmark og i Indien forløb gennem hele 2006 tilfredsstillende. De høje oliepriser har medført stigende priser på råvarer og energi, som ikke har kunnet videregives til markedet. En systematisk optimering af logistikken har dog delvist kompenseret for stigningerne.

I 2006 udgjorde investeringerne i materielle og immaterielle aktiver 206 mio. kr. mod 211 mio. kr. i 2005.

Corporate Social Responsibility (CSR)

En række miljøspørgsmål i relation til Cheminovas forretningsmæssige aktiviteter har været til debat i offentligheden i 2006.

Det har primært drejet sig om salg af klasse I (stærkt giftige) produkter i Indien og Brasilien. Hovedtemaet i denne debat har været, om Cheminova udviser tilstrækkelig "ansvarlig adfærd" på disse områder.

Salg af klasse I produkter i udviklingslande har et indbygget dilemma, hvor man skal afveje produktets gavnlige virkning i relation til sikring af afgrøder i disse lande - hvor det at kunne brødføde sig selv ikke er en selvfølge - med risikoen for, at de mennesker, der håndterer produktet, bliver forgiftet. Cheminova har arbejdet med disse problemstillinger i en lang årrække, og mener selv, at der udvises den nødvendige ansvarlige adfærd på dette felt.

I overensstemmelse hermed er andelen af Cheminovas omsætning af klasse I produkter reduceret fra 30% til 5% over de seneste ti år. Frem mod 2010 vil markedsføringen af klasse I produkter i udviklingslandene blive helt udfaset i overensstemmelse med Cheminovas offentliggjorte plan.

Større indsigt i Cheminovas adfærd på bl.a. ovennævnte områder har været efterlyst i den offentlige debat. På den baggrund er det besluttet årligt at udarbejde en mere udførlig rapport om emnet ansvarlig adfærd, i fagkredse kaldt en CSR-rapport. Rapporten omhandler områderne salg, produktion og køb af varer og tjenesteydelser. Hvert år vil et eller flere emner blive nøjere belyst. I år er salg af giftige plantebeskyttelsesmidler i udviklingslande og vore to produktionsanlæg i Indien og Danmark hovedemnerne. For yderligere oplysninger om disse temaer henvises til rapporten, som er tilgængelig på Cheminovas hjemmeside.

I december 2006 vedtog EU en ny kemikalieforskrift REACH (Registration, Evaluation and Authorisation of Chemicals). Det bærende princip i forordningen er, at producenterne via en registreringsordning skal dokumentere, at markedsføring af kemikalierne kan ske sikkert. Bevisbyrden er således blevet flyttet over på producenterens skuldre. Ca. 90% af Cheminovas omsætning er plantebeskyttelsesmidler, der i forvejen er omfattet af en registreringsordning, hvor den nye forordning ingen betydning får. Ca. 10% af omsætningen består af mellemprodukter og industrikemikalier (primært flotationsmidler), som vil blive påvirket af forordningen. Registrering i henhold til REACH skal ske trinvis over de næste 11 år, således at kemikalier, der markedsføres i stor volumen, registreres først. Frem til 2010 forventes Cheminovas samlede udgifter at blive i størrelsesordenen 5 til 10 mio. kr. Hertil kommer ikke kvantificerbare øgede omkostninger til en række råvarer.

Produktudvikling

I overensstemmelse med Business Planen har Cheminova i 2006 anvendt betydelige ressourcer til udvikling af nye generiske produkter. Udviklingsprojekterne, der typisk involverer en tværorganisatorisk indsats, omfatter flere end 20 nye aktivstoffer. Hertil kommer et endnu større antal formuleringer af såvel nye generiske produkter som produkter i den eksisterende portefølje.

Cheminova har i 2006 opnået en række nye registreringer. Bl.a. er det lykkedes at få en foreløbig godkendelse i USA af svampemidlet flutriafol til bekæmpelse af svampesygdommen Asian rust i soja. Produktet abamectin, et insekticid som Cheminova har introduceret i en række markeder gennem de sidste 3 år, opnåede i starten af 2007 ligeledes godkendelse i USA.

I december 2006 indgik Cheminova en aftale med Bayer CropScience om køb af de globale rettigheder til insektmidlet acrinathrin. Cheminova erhvervede i 2002 salgsrettighederne til acrinathrin i Europa, men med den gennemførte akquisition er der åbnet op for salg til resten af verden, herunder det vigtige japanske marked. I de kommende år vil acrinathrin blive søgt registreret i nye markeder.

Resultat, balance og pengestrøm

Tallene i parentes er 2005-tal

Trods dårlige klimatiske forhold og en betydelig omsætningsnedgang i Brasilien blev Cheminovas omsætning i 2006 på 4.032 mio. kr. (4.017 mio. kr.) stort set uændret i forhold til 2005.

I forbindelse med årsafslutningen er der i Brasilien ekstraordinært udgiftsført 100 mio. kr. vedrørende debitorer og produktansvarssager. Klager og erstatningssager over tilfælde af svigtende effekt af et svampemiddel til bekæmpelse af rust i soja anses som værende dækket af Cheminovas produktansvarsforsikring, men selskabets forsikringsselskab har imidlertid endnu ikke anerkendt dækning.

Der er herefter realiseret en EBITDA på 184 mio. kr. (639 mio. kr.) svarende til 4,6% (16%) af omsætningen. Efter fradrag af afskrivninger på 166 mio. kr. (181 mio. kr.) fremkommer et resultat af primær drift (EBIT) på 18 mio. kr. (458 mio. kr.) svarende til en EBIT-margin på 0,4% (11%).

Ved deltagelse på uddannelsesmesser i de største byer møder virksomheden mange interesserede studerende.



Ser man bort fra den ekstraordinære udgift på 100 mio. kr., der for 2006 isoleret set svarer til en reduktion af EBIT-marginen med 2,5%, påvirkede Cheminovas datterselskab i Brasilien koncernens EBIT negativt med 87 mio. kr. svarende til en reduktion i EBIT-marginen på godt 2%.

De finansielle udgifter steg til 89 mio. kr. (88 mio. kr.) efter øgede finansieringsudgifter i Brasilien, og koncernens resultat før skat blev således for første gang i flere årtier et underskud, nemlig -71 mio. kr. (369 mio. kr.).

Balancen faldt med 6% til 4.003 mio. kr. (4.237 mio. kr.), hvoraf 119 mio. kr. skyldes kursreguleringer. Arbejdskapitalen faldt til 43% (45%) af omsætningen. Nettorentebærende gæld steg 194 mio. kr. til 1.139 mio. kr. (945 mio. kr.).

Pengestrøm fra driften blev 30 mio. kr. (83 mio. kr.). Investeringer i materielle og immaterielle aktiver udgjorde 206 mio. kr. (211 mio. kr.), hvorefter den fri pengestrøm blev -176 mio. kr. (-128 mio. kr.).

Forventninger til 2007



Efter at det globale marked for plan-teskyttelsesmidler i 2006 faldt knap 4%, forventes et mere positivt marked i 2007 bl.a. som følge af stigende afgrødepriser. Starten på året vil dog være negativt påvirket af den vanskelige situation i Brasilien og af store lagre i distributionssystemet i mange markeder.

Cheminova forventer i 2007 en fortsat nedgang i salget af malathion til det amerikanske program til udryddelse af snudebiller i bomuld, samt en fortsat hård konkurrence på glyphosat i alle væsentlige markeder. Det globale salg af flutriafol ventes at stige i forhold til 2006, dels på grund af en normalisering i Brasilien, dels fordi produktet nu også er godkendt på det amerikanske marked. Salget af Cheminovas nye generiske produkter,

som er introduceret inden for de seneste år, forventes at stige.

Cheminova forventer i 2007 en omsætningsvækst på 7% i forhold til året før. Omkring 60% af moderselskabets forventede nettoposition i USD er gennem termins- og optionskontrakter sikret til en kurs på ca. 6,00 kr. Afregningskursen for USD i 2006 var i gennemsnit 6,14 kr.

Den massive indsats til udvikling, registrering og markedsføring af nye generiske produkter ventes i 2007 at stige yderligere som forudsat i Business Planen.

For 2007 forventer Cheminova en omsætning på ca. 4,3 mia. kr., en EBIT-margin på 5-6% og et resultat før skat på ca. 165 mio. kr.