

Cheminova A/S

Cheminovas hovedaktivitet er udvikling, produktion og markedsføring af plantebeskyttelsesmidler. Selskabet er en ledende udbyder af insektmidler og en betydende udbyder af ukrudts- og svampemidler.

Cheminova er repræsenteret med egne datterselskaber og repræsentationskontorer i følgende lande: USA, Canada, Mexico, Colombia, Brasilien, Uruguay, Argentina, Storbritannien, Schweiz, Frankrig, Spanien, Italien, Bulgarien, Rumænien, Ungarn, Polen, Ukraine, Rusland, Indien, Kina, Taiwan og Australien. Cheminova har ca. 800 medarbejdere i Danmark og 800 medarbejdere i udlandet.

I januar 2008 har Cheminova erhvervet 50% ejerandel i den tyske virksomhedsgruppe Stähler.

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

- Insektmidler baseret på aktivstofferne malathion, chlorpyrifos, dimethoat, methyl parathion, acephat, phosalone, gamma-cyhalothrin, acrinathrin, imidacloprid og abamectin.
- Ukrudtsmidler baseret på aktivstofferne glyphosat, metsulfuron, tribenuron, thifensulfuron, nicosulfuron, diflufenican, fenoxaprop-p og clodinafop.
- Svampemidler baseret på aktivstofferne flutriafol, fluazinam, tebuconazole, epoxiconazole, fenpropidin og fosetyl-al.

Cheminovas produktsortiment omfatter herudover en række mellemprodukter samt flotationsmidler til mineindustrien.

Resultatopgørelse

| Mio. DKK | 2007 | 2006 |
|--------------------------------|--------------|--------------|
| Nettoomsætning | 4.361 | 4.032 |
| Produktionsomkostninger | 3.257 | 2.991 |
| Øvrige omkostninger | 980 | 1.039 |
| Andre driftsindtægter | 35 | 16 |
| Resultat af primær drift | 160 | 18 |
| Finansielle poster | (69) | (89) |
| Resultat før skat | 91 | (71) |
| Skat | 25 | 69 |
| Minoritetsinteressers andel | 6 | 7 |
| Årets resultat | 60 | (147) |
| Aktiver | | |
| Langfristede aktiver | 1.010 | 1.062 |
| Varebeholdninger | 1.120 | 1.177 |
| Tilgodehavender | 1.612 | 1.575 |
| Likvide beholdninger | 248 | 189 |
| Aktiver i alt | 3.990 | 4.003 |
| Passiver | | |
| Egenkapital | 1.537 | 1.608 |
| Langfristede forpligtelser | 554 | 742 |
| Kortfristede forpligtelser | 1.899 | 1.652 |
| Passiver i alt | 3.990 | 4.003 |
| Nøgletal | | |
| Arbejdskapital | 1.729 | 1.750 |
| Pengestrøm fra driftsaktivitet | 268 | 30 |
| Fri pengestrøm | 120 | (176) |
| Overskudsgrad (EBIT) | 3,7% | 0,4% |
| ROIC | 4,4% | 0,5% |

Direktion



Bjørn Albinus
Adm. direktør



Kurt Pedersen Kaalund
Viceadm. direktør

Funktionsdirektører



Niels Morten Hjort
Direktør
Produktion & Logistik



Allan Skov
Direktør
Udvikling & Registrering



Søren Vedel
Direktør
Økonomi og Support

Ledelsesberetning for Cheminova A/S

Mål og strategi

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

Cheminovas strategi er 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.

I perioden 2008-2010 skal omsætning og indtjening øges gennem introduktion af nye produkter, gennem forbedringsprojekter (lean) i produktion og alle andre funktioner samt ved aktiv deltagelse i den forventede strukturrationalisering i branchen. Målsætningen er alene ved organisk vækst i 2010 at opnå en omsætning på 5,5 mia. kr. og en EBIT-margin på 10%.

Markedsudvikling

Efter flere år med lav eller ingen vækst oplevede den globale industri fornyet vækst inden for traditionel plantebeskyttelse i 2007. Væksten inden for genmodificeret såsæd og -teknologi fortsatte, da arealerne med majs og sojabønner voksede i Nord- og Sydamerika og specielt i Brasilien, hvor introduktionen af glyphosat-resistente sojabønner har været forsinket som følge af manglende godkendelser.

Væksten i traditionel plantebeskyttelse er drevet af højere priser på landbrugsafgrøder, hvilket får landmændene til at investere mere i udbytteforbedringer og til at øge de dyrkede arealer, hvor dette er muligt. Priserne på de store landbrugsafgrøder har nået rekordniveauer, da lagrene er historisk lave. Efterspørgslen efter landbrugsafgrøder stiger i takt med den øgede velstand i nyindustrialiserede lande som Kina og Indien, samt som følge af den øgede anvendelse af afgrøder til produktion af biobrændstoffer. De gode forhold for landbruget ventes at fortsætte de nærmeste år.

Salg og distribution

Cheminova opnåede en stærkere vækst end markedet. Opgjort i danske kroner steg omsætningen med godt 8% på trods af den negative udvikling i værdien af den amerikanske dollar. Væksten er især opnået på selskabets nyere produkter. Der er introduceret yderligere to nye generiske produkter i løbet af året, ligesom markedsindtrængningen er fortsat for en række nye produkter, hvoraf de største er imidacloprid, abamectin, tebuconazole, diflufenican og metsulfuron. I 2008 og de kommende år vil der blive introduceret en lang række nye produkter, der vil sikre fortsat vækst.

Glyphosat, der i stor udstrækning anvendes til ukrudtsbekæmpelse i genmodificerede afgrøder, har i 2007 oplevet en stigende efterspørgsel samtidig med, at udbuddet fra kinesiske leverandører er formindsket. Dette har i årets sidste halvdel medført stigende priser i markedet, hvilket har haft en positiv indflydelse på indtjeningen på den del af salget af glyphosat, der kommer fra Cheminovas produktion i Danmark.

Salget af pyrethroider er øget, da markedsindtrængningen med gamma-cyhalothrin er fortsat. Akkvisitionen af acrinathrin-forretningen uden for Europa har betydet, at omsætningen

er øget betydeligt i forhold til tidligere, hvor Cheminova kun ejede rettighederne til produktet i Europa.

Flutriafol, der er det væsentligste svampemiddel i porteføljen, udviklede sig ikke som forventet. Dels er udviklingen af svampesygdommen sojarust i USA endnu ikke så fremskreden, at behandlinger er nødvendige, og dels er produktets profitabilitet i Brasilien reduceret som følge af en ændret konkurrencesituation med nyere svampemidler i markedet. Produktet har udviklet sig som forventet i andre segmenter og markeder.

De traditionelle insektmidler af organofosfattyden udgør en fortsat faldende andel af salget. I 2007 faldt salget således igen og udgjorde 21% af den samlede omsætning. Udfasningen af klasse I produkter forløber i overensstemmelse med den fremlagte plan.

Salget af fine chemicals, mellemprodukter, minekemikalier og andre finkemikalier er stagnerende og udgjorde 10% af den samlede omsætning i 2007.

En stadig større andel af salget af plantebeskyttelsesmidler sker gennem egne selskaber i de lokale markeder. Således nåede denne andel op på 85% i 2007, og andelen vil stige yderligere i de kommende år, da akkvisitionen af 50% ejerskab i Stähler medfører direkte adgang til markederne i Tyskland, Østrig og Schweiz.

Det nye datterselskab i Ungarn er integreret i koncernen i løbet af året og har opnået de ventede resultater. De europæiske selskaber har generelt udnyttet de forbedrede markedsbetingelser til at øge salget og styrke positionen i de lokale markeder. I Frankrig og Italien er selskaberne efter tidligere års utilfredsstillende resultater nu i gang med en restrukturering under nye, lokale ledelser.

De nordamerikanske selskaber har udnyttet de bedre markedsbetingelser på glyphosat til at øge salget og indtjeningen. De traditionelle insektmidler er dog fortsat faldende i det amerikanske marked, hvor et betydeligt fald i bomuldsarealet har betydet et væsentligt mindre marked.

I Latinamerika har de lokale selskaber i Brasilien, Argentina, Mexico og Columbia udnyttet de forbedrede markedsbetingelser på glyphosat og har introduceret flere nye produkter. De højere afgrødepriser har styrket landmændenes økonomi, og det har været muligt at tilbageføre en del af forrige års hensættelser i Brasilien.

Positionen i markederne i CIS (Rusland, Ukraine m.fl.) er styrket, salget er øget, og resultaterne har været meget tilfredsstillende.

I Australien var første halvår fortsat negativt som følge af tørke, men i andet halvår forbedredes situationen, og det lokale selskab har udnyttet såvel de bedre markedsbetingelser på glyphosat som introduktionen af flere nye produkter til at styrke indtjeningen og positionen i markedet.

Produktion og investeringer

Produktionen på fabrikken i Danmark forløb tilfredsstillende i 2007 bortset fra et betydeligt produktionstab i forbindelse med en 12 dages strejkeperiode i foråret. På fabrikken i Indien



Arbejds miljø og sikkerhed er vigtige fokusområder for Cheminova. Produktionsanlægget i Danmark er miljø- og arbejdsmiljøcertificeret i henhold til ISO 14001 og OHSAS 18001.

har der i 2007 været korte produktionsstop i forbindelse med indkøring af eget kraftvarmeanlæg og udskiftning af procescomputere.

Investeringsmæssigt er de fleste ressourcer i 2007 anvendt til etablering af et multipurposeanlæg til produktion af blandt andet svampemidlet lutriafol samt opførelsen af et energibesparende brintfyrianslæg, der udnytter affaldsbrint til fremstilling af damp. I 2007 udgjorde investeringerne i materielle og immaterielle aktiver 148 mio. kr. mod 206 mio. kr. i 2006.

Med bistand fra eksterne konsulenter er betydelige forbedringsmuligheder identificeret for produktionen i Danmark. I 2008 og 2009 gennemføres en række projekter med henblik på at realisere de identificerede forbedringsmuligheder.

Produktudvikling

Den i 2007 gennemførte revision af Business Plan 2010 medførte, at det omfattende program for udvikling og registrering af nye produkter blev bekræftet.

Som planlagt er der i 2007 investeret store ressourcer i udvikling af fremstillingsprocesser for nye aktivstoffer og nye formuleringer samt produktgodkendelser i relevante markeder.

Med allerede introducerede nye aktivstoffer og virksomhedens portefølje af udviklings- og registreringsprojekter vil Business Planens mål om introduktion af gennemsnitligt tre nye aktivstoffer pr. år blive opfyldt. Hertil kommer flere nye produkter introduceret lokalt af datterselskaberne.

For at muliggøre det høje niveau for udviklingsaktiviteterne er der i stigende omfang etableret udviklingssamarbejder med eksterne virksomheder. Der er for flere produkter og produktgruppers vedkommende tale om produktionssamarbejde baseret på produktionsteknologi udviklet af Cheminova. I 2007 er der i samarbejde med en ekstern virksomhed påbegyndt kommerciel produktion af en række sulfonylurea-ukrudtsmidler, som skal markedsføres i blandt andet USA og Europa de kommende år. Sideløbende udvikles produktionsmuligheder hos flere asiatiske virksomheder, herunder blandt andet produktion af et stort insektmiddel baseret på Cheminovas teknologi.

For alle nye aktivstoffer udvikler Cheminova egne formuleringer, hvor moderne formuleringsteknologi præger udviklingsarbejdet. Der arbejdes med produkttyper med forbedret effekt og bedre sikkerhed over for bruger og miljø. Der er i

2007 udviklet flere nye formuleringer end i noget tidligere år og dobbelt så mange som i 2005.

Med baggrund i den høje udviklingsaktivitet de senere år er der i 2007 opnået et rekordhøjt antal produktgodkendelser for salg af nye generiske produkter.

Corporate Social Responsibility (CSR)

I tilknytning til årsrapporten for 2006 blev Cheminovas første CSR-rapport offentliggjort. I det forløbne år har Cheminova fået de første erfaringer med den nye arbejdsform vedrørende "ansvarlig adfærd", som CSR-rapporteringen er et udtryk for. Den har vist sig at være hensigtsmæssig, dels fordi den medfører en systematisering af arbejdet, dels fordi den er et godt kommunikationsværktøj.

I CSR-rapporten for 2006 blev en række mål opstillet inden for områderne product stewardship, produktion og leverandørstyring. I CSR-rapporten for 2007 er en udførlig status over de opstillede mål beskrevet.

I relation til product stewardship er det primære mål, at Cheminova skal indstille salg af WHO klasse I produkter i alle lande undtagen USA, Canada, Australien, Japan og EU i perioden 2007-2010. I 2007 blev tre klasse I produkter i tre lande udfaset, nemlig methomyl i Mexico, carbofuran i Columbia og metyl paration i Taiwan.

På fabrikken i Indien er etableret et naturgasfyret kraftvarmeværk, som giver en effektiv energiudnyttelse og reducerer emissionen af CO₂. På fabrikken i Danmark er et anlæg sat i drift til udnyttelse af brint fra et procesanlæg, hvilket giver en energibesparelse og betydelig reduktion i udledningen af CO₂. Den sparede energi svarer til el-forbruget i 7.000 husstande eller varmemeforbruget i 1.750 husstande.

Et leverandørkodeks er udarbejdet og udsendt til relevante leverandører.

Der er fire hovedtemaer i CSR-rapporten for 2007: udvikling og innovation, human ressourcer, arbejdsmiljø og sikkerhed samt EU's nye kemikalieforskrift.

Et væsentligt tema i Cheminovas udviklingsarbejde er nye formuleringer, der reducerer produkternes uønskede bivirkninger. Reduktion af toksiske effekter over for mennesker og dyr er her et vigtigt indsatsområde.

Medarbejderne er en afgørende faktor i en moderne videnbaseret virksomhed som Cheminova. Derfor er det vigtigt at have de rigtige medarbejdere samt, at disse har en fælles holdning på områder, der har betydning for selskabet. Et kodeks for forretningsprincipper er derfor udviklet og implementeret.

Arbejds miljø og sikkerhed med hovedvægt på håndteringen af kemikalier er vigtige fokusområder for Cheminova, hvis hovedformål er udvikling, produktion og salg af biologisk aktive stoffer. Anlægget i Danmark er blevet miljø- og arbejdsmiljøcertificeret i henhold til ISO 14001 og OHSAS 18001.

EU's nye kemikalieforskrift REACH (Registration, Evaluation and Authorisation of Chemicals) trådte i kraft 1. juni 2007. Forskriften stiller krav til producenter og importører af kemikalier om dokumentation af kemikaliernes mulige skadevirkning på mennesker og miljø. Såfremt der konstateres skade-

virksomheder, kan myndighederne pålægge restriktioner for anvendelsen eller helt forbyde et kemikalie. Cheminova har i henhold til REACH notificeret en række kemikalier af betydning for selskabets produktion og salg.

CSR-rapporten for 2007 er verificeret af et uafhængigt revisionsfirma. Hovedformålet er at dokumentere, at de anførte data er korrekte, samt at verificere i hvilket omfang, Cheminova har nået de fastsatte mål fra CSR-rapporten for 2006.

Organisation og ledelse

Med henblik på at optimere beslutningsprocesserne og arbejdsgangen er en ny global organisation etableret pr. 1. januar 2008.

De vigtigste ændringer er:

- Der er etableret fire regioner: Europa, ANZAC (Australien, New Zealand, USA og Canada), Latinamerika og International, og der er udnævnt fire regionsdirektører, der refererer til koncerndirektionen.
- Regionsdirektørerne udgør sammen med funktionsdirektørerne, produktporteføljechefen og direktionen selskabets øverste ledelse.

Med Cheminovas globale ledelsesgruppe (20 personer) er der indgået en 3 års incitamentsordning baseret på værdiskabelse (EVA - Economic Value Added) i perioden 2008-2010. For denne gruppe vil der ikke i perioden blive foretaget årlige lønjusteringer.

Med virkning fra den 1. maj 2008 overtager viceadministrerende direktør Kurt Pedersen Kaalund posten som administrerende direktør i Cheminova. Bjørn Albinus fortsætter som administrerende direktør i Auriga til udgangen af 2008.

Resultat, balance og pengestrøm

Cheminovas omsætning i 2007 steg med godt 8% til 4.361 mio. kr. (4.032 mio. kr.) og levede dermed op til forventningerne ved årets start.

I forhold til 2006 er råvareomkostningerne steget mere end i tidligere år, hvilket sammen med stigende energipriser har forøget produktionsomkostningerne, der tillige er belastet af engangsomkostninger til forbedringstiltag.

Omkostningerne til udvikling og registrering har også i 2007 været på et højt niveau svarende til 5% af omsætningen.

EBITDA er i 2007 steget med 154 mio. kr. til 338 mio. kr. (184 mio. kr.) svarende til en EBITDA-margin på 7,8% (4,6%). Efter fradrag af afskrivninger på 178 mio. kr. (166 mio. kr.) er der realiseret et resultat af primær drift (EBIT) på 160 mio. kr. (18 mio. kr.), hvilket svarer til en EBIT-margin på 3,7% (0,4%).

Trods fremgang i Brasilien i forhold til 2006 blev indtjeningen presset af konkurrencesituationen på flutriafol og en stærk brasiliansk real (BRL), der i 2007 steg med 17% over for USD. Generelt er den økonomiske situation for landmændene dog forbedret, og det har været muligt at reducere hensættelserne vedrørende debitorer.

De finansielle udgifter faldt til 69 mio. kr. (89 mio. kr.) efter en generelt bedre likviditetsudvikling samt lavere finansieringsudgifter i Brasilien. Resultat før skat blev herefter 91 mio. kr. mod et underskud på -71 mio. kr. i 2006.

Cheminovas balance faldt med 13 mio. kr. til 3.990 mio. kr. (4.003 mio. kr.). Arbejdskapitalen faldt til 40% (43%) af omsætningen, og den nettorentebærende gæld steg med 11 mio. kr. til 1.150 mio. kr. (1.139 mio. kr.). Ved udgangen af året svarer dette til en gearing (nettorentebærende gæld:EBITDA) på 3,4 (6,2).

Årets cash flow har udviklet sig positivt, og pengestrøm fra driften blev 268 mio. kr. (30 mio. kr.). Efter samlede investeringer i materielle og immaterielle aktiver på 148 mio. kr. (206 mio. kr.) blev den fri pengestrøm positiv med 120 mio. kr. (-176 mio. kr.).

Forventninger til 2008

Det globale marked for plantebeskyttelsesmidler steg i 2007 med ca. 9% opgjort i USD blandt andet som følge af kraftigt stigende efterspørgsel efter bio-brændstoffer og høje afgrødepriser. Denne positive tendens ventes at fortsætte i 2008.

Cheminova forventer i 2008 fortsat stigende efterspørgsel på glyphosat til høje priser som følge af varerangel og stigende råvareomkostninger. Salget af svampemidler ventes med introduktion af en række nye produkter at udvikle sig positivt. En række øvrige nye produkter, herunder flere sulfonyleurea-ukrudtsmidler, vil blive introduceret og forventes allerede i 2008 at bidrage positivt til omsætning og indtjening.

Det forventes ligeledes, at salget af selskabets nye insektmidler, pyrethroiderne, imidacloprid og abamectin, fortsat vil vokse, mens salget af organofosfatbase-rede insektmidler, herunder malathion, fortsat

forventes at falde som følge af det reducerede program til udryddelse af snudebiller i bomuld i USA.

Omkostningerne til udvikling og registrering af nye generiske produkter ventes fastholdt på et højt niveau, ligesom der igen i 2008 er afsat et beløb til restruktureringssomkostninger. Godt 40% af selskabets forventede nettoposition i USD er gennem valuta-kontrakter sikret til en kurs på ca. 5,25 kr. I 2007 var afregningskursen for USD i gennemsnit 5,80 kr.

Cheminova forventer for 2008 en stigning i omsætningen til godt 5 mia. kr., en EBIT-margin på 6-7% og et resultat før skat på 200-250 mio. kr. Væsentlige usikkerhedsfaktorer er markedspriserne for glyphosat samt tilgængelighed af og priser på nøgleråvarer.

