

Ledelsesberetning for Auriga Industries A/S

Mål og strategi

Aurigas overordnede strategiske målsætning er at skabe langsigtet værdi til gavn for selskabets aktionærer, medarbejdere og øvrige interessenter.

Koncernen frasolgte i 2. halvår 2007 de to datterselskaber Hardi International og Skamol.

Værdiskabelsen vil herefter blive koncentreret om udviklingen af Cheminova. Med afsæt i Cheminovas teknologiske platform satses i disse år massivt på udvikling og registrering af nye generiske produkter med et stort potentiale. Dette udgør grundlaget for en sund og stærk organisk vækst. Herudover vil selskabet bidrage til værdiskabelsen ved at spille en aktiv rolle i den forventede strukturrationalisering i den agrokemiske branche.

Det er Aurigas finansielle målsætning at sikre en stabil vækst i omsætningen og en EBIT-margin på mindst 10%.

Ophørte aktiviteter

Skamol

Ved aftale af 2. juli 2007 blev Skamol A/S solgt til den danske kapitalfond Polaris til en salgspris baseret på en enterprise value på 257 mio. kr. Skamol har frem til afhændelsen bidraget med en nettoomsætning på 134 mio. kr. i 2007 mod 246 mio. kr. i 2006 og med et resultat før skat på 14 mio. kr. i 2007 mod 12 mio. kr. i 2006.

Frasalget er gennemført med virkning fra 13. juli 2007, og Skamols ejerandel på 49,3% af aktiekapitalen i Damolin A/S er samtidig overdraget til Auriga. Nettogevinsten ved salg af Skamol er opgjort til 76 mio. kr.

Hardi International

Med overtagelse pr. 30. november 2007 blev Hardi solgt til Exel Industries, som er en fransk, børsnoteret virksomhed og ledende udbyder af sprøjteudstyr. Frem til frasalgstidspunktet har Hardi bidraget med en nettoomsætning på 913 mio. kr. i 2007 mod 906 mio. kr. i 2006 og med et resultat før skat på 5 mio. kr. i 2007 mod -28 mio. kr. i 2006.

Salgsprisen for Hardi er baseret på en pris på 290 mio. kr. for aktierne svarende til en enterprise value på ca. 745 mio. kr. Det beregnede nettotab ved salget af Hardi udgør -192 mio. kr. inklusive afskrivning af koncerngoodwill på 169 mio. kr.

Fortsættende aktiviteter

Cheminova

Efter en nedgang på 4% i 2006 oplevede den agrokemiske branche fremgang i 2007, hvor markedet anslås at være vokset med 9% opgjort i USD. Væksten er drevet af høje priser på landbrugsafgrøder forårsaget af stigende efterspørgsel i ny-industrialiserede lande som Kina og Indien samt af den øgede anvendelse af afgrøder til produktion af biobrændstoffer.



Cheminova øgede markedsandelen i 2007, og omsætningen steg med godt 8% til 4.361 mio. kr. Stigningen skyldes især god vækst i salget af nye generiske produkter samt ukrudtsmidlet glyphosat. Salget af de nye insektmidler gamma-cyhalothrin og acrinathrin har ligeledes udviklet sig positivt, hvorimod flutriafol har skuffet i Brasilien, hvor konkurrencesituationen har ændret sig med introduktionen af en række nyere produkter.

Omkring 85% af Cheminovas salg af plantebeskyttelsesmidler effektueres gennem egne selskaber i lokale markeder. Denne andel vil stige yderligere efter akquisitionen af 50% af den tyske Stähler-gruppe, som har direkte adgang til markederne i Tyskland, Østrig og Schweiz. Det nye datterselskab i Ungarn er i løbet af året blevet integreret i koncernen og har opnået det ventede resultat.

Produktionsomkostningerne er i 2007 belastet af stigende råvare- og energiomkostninger. Udviklings- og registreringsomkostningerne er fortsat på et højt niveau og udgør 5% af omsætningen.

EBITDA er i 2007 steget med 154 mio. kr. til 338 mio. kr. svarende til en EBITDA-margin på 7,8% mod 4,6% i 2006. Efter fradrag af afskrivninger på 178 mio. kr. udgør resultat af primær drift 160 mio. kr. svarende til en EBIT-margin på 3,7% mod 0,4% i 2006.

Sidste år offentliggjorde Cheminova sin første CSR-rapport (Corporate Social Responsibility) med klare mål inden for produktion og leverandørstyring samt udfasning af klasse I

produkter. I den nye CSR-rapport for 2007 er gjort status over 2006-målene og opstillet fire nye hovedtemaer: udvikling og innovation, human resources, arbejdsmiljø og EU's kemikalieforordning REACH. CSR-rapporteringen giver en systematisk tilgang til arbejdet med "ansvarlig adfærd" og vurderes til lige at være et godt kommunikationsværktøj.

Cheminova har pr. 1. januar 2008 introduceret en ny global organisation med fire regioner: Europa, ANZAC (Australien, New Zealand, USA og Canada), Latinamerika og International.

De fire regionsdirektører udgør sammen med direktionen, funktionsdirektørerne og produktporteføljechefen Cheminovas øverste ledelse.

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

Valuta

Hovedparten af koncernens kommercielle transaktioner afregnes i fremmed valuta. Valutarisikoen begrænses ved, at eksponeringen i de mest betydende valutaer afdækkes med termins- og optionskontrakter med en løbetid på maksimalt 24 måneder.

Efter et fald på godt 10% i 2006 faldt kursen på koncernens hovedvaluta USD med yderligere 10% i 2007 og sluttede året



Det er bestyrelsens overbevisning, at Cheminova har styrken og kompetencerne til at tage fremtidens udfordringer op og udbygge sin position på markedet.



Rettidig omhu og ansvarlig omgang med plantebeskyttelsesmidlerne er selvfølgelig elementer i en gennemført effektiv plantepleje.

i kurs 5,07 kr. Mens den gennemsnitlige noterede kurs for USD i 2007 var 5,44 kr. har Cheminova realiseret en effektiv afregningskurs på 5,80 kr. mod 6,14 kr. i 2006.

Ved udgangen af 2007 er til sikring af de anvendte budgetkurser for USD, CAD og AUD foretaget en delvis afdækning af valutarisiko på den forventede eksponering i 2008. Således er godt 40% af den forventede eksponering i USD sikret til en kurs på 5,25 kr.

Koncernresultat

Resultatet for Auriga Ejendomme A/S samt det associerede selskab Damolin A/S er indregnet i koncernresultatet for Auriga.

Aurigas omsætning i 2007 steg godt 8% til 4.368 mio. kr. (4.032 mio. kr.) og levede dermed op til koncernens forventninger ved årets start (eksklusive Hardi og Skamol).

Stigende råvare- og energiomsættelser samt fortsat store udviklings- og registreringsomkostninger har belastet produktions- og kapacitetsomkostningerne.

Koncernens administrationsomkostninger er faldet med 75 mio. kr. i forhold til 2006, hvor administrationsomkostningerne

blandt andet var belastet af en ekstraordinær hensættelse til tab på debitorer i Brasilien.

Trods fremgang i Brasilien har indtjeningen været presset af konkurrencesituationen på flutriafol samt en stigning på 17% i den brasilianske real (BRL) over for USD.

EBITDA steg i 2007 til 327 mio. kr. (175 mio. kr.). Efter fradrag af afskrivninger på 182 mio. kr. (168 mio. kr.) blev resultat af primær drift (EBIT) 145 mio. kr. (7 mio. kr.).

De finansielle udgifter faldt til 67 mio. kr. (87 mio. kr.) efter en generel positiv likviditetsudvikling samt lavere finansieringsudgifter i Brasilien. Fra det associerede selskab Damolin er indregnet et resultat efter skat på 5 mio. kr. (5 mio. kr.).

Resultat før skat af de fortsættende aktiviteter blev 83 mio. kr. (-75 mio. kr.), hvilket er på niveau med det forventede resultat efter 3. kvartal 2007.

Resultat før skat af ophørte aktiviteter blev med -96 mio. kr. lavere end forventet som følge af et skuffende resultat fra Hardi.

Koncernens samlede resultat før skat blev således et underskud på -13 mio. kr. (-92 mio. kr.).

Årets resultat efter skat blev et underskud på -52 mio. kr. (-163 mio. kr.).

Balancen pr. 31. december 2007 faldt med 1.220 mio. kr. til 4.422 mio. kr. (5.642 mio. kr.). Arbejdskapitalen er forbedret og udgør nu 40% af omsætningen mod 58% i 2006. Efter frasalget af Hardi og Skamol er den nettorentebærende gæld forbedret med 1.056 mio. kr. til 701 mio. kr. (1.757 mio. kr.) Ved udgangen af året svarer det til en gearing (nettorentebærende gæld:EBITDA) på 2,1 (10,1).

Årets cash flow fra fortsættende aktiviteter har udviklet sig positivt, og pengestrøm fra driften blev 274 mio. kr. (45 mio. kr.). Som følge af salget af Hardi og Skamol blev pengestrøm fra investeringer positiv med 369 mio. kr. (-217 mio. kr.), hvorefter der er realiseret en fri pengestrøm på 642 mio. kr. (-172 mio. kr.). Pengestrøm fra ophørte aktiviteter blev 87 mio. kr. (69 mio. kr.).

Forventninger til 2008

Den positive tendens på det globale marked for plantebeskyttelsesmidler forventes at fortsætte i 2008. Cheminova forventer en betydelig stigning i omsætningen primært på grund af generel vækst i omsætningen af glyphosat og nye generiske produkter, men også på grund af akquisitionen af 50% af selskabet Stähler, som vil blive konsolideret pro rata.

Omkostningerne til udvikling og registrering af nye generiske produkter ventes fastholdt på et højt niveau, ligesom der også i 2008 er afsat et beløb til restruktureringssomkostninger.

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.

Auriga-koncernen forventer herefter for 2008 en omsætning på godt 5 mia. kr., en EBIT-margin på 6-7% og et resultat før skat på 210-260 mio. kr.

For 2008 forventes en forbedring af pengestrøm fra driften i forhold til 2007.



Cheminovas produkter er med til at forbedre levevilkårene i mange lande i verden. Det er et mål at være verdens bedste innovative generiske virksomhed inden for den agrokemiske branche.