

AURIGA INDUSTRIES A/S



## Dansk Aktionærforenings Aktionærmesse

20. september 2011



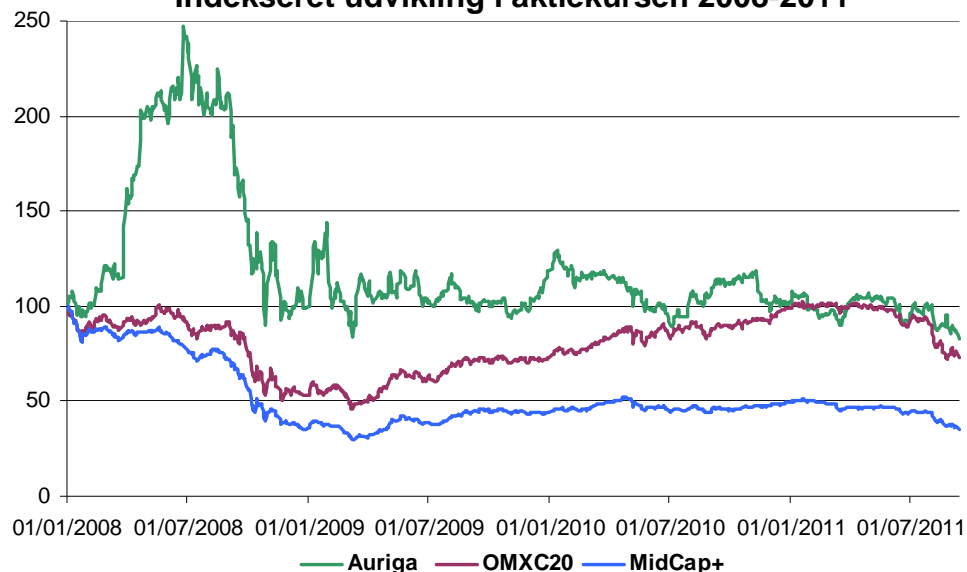
---

 **CHEMINOVA**  
HELPING YOU GROW

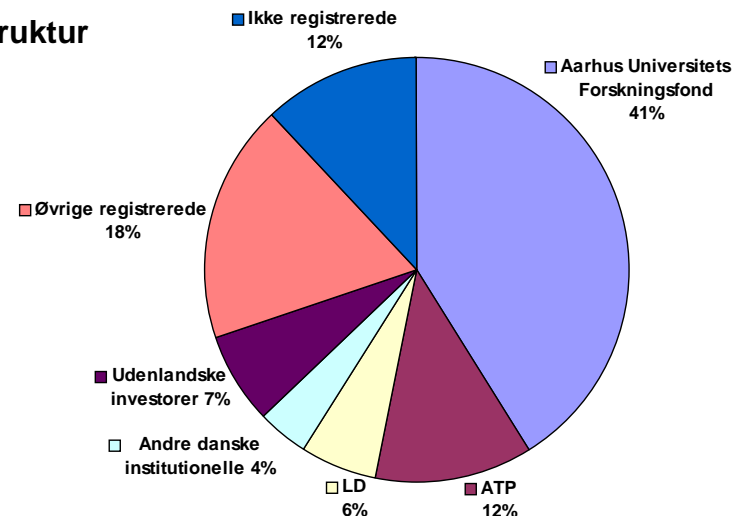
# Ejerskab og aktiekursudvikling

- Auriga Industries A/S:  
Børsnoteret moderselskab.
- Cheminova A/S:  
100%-ejet driftsselskab.
- Markedsværdi:  
Ca. 1,8 mia. kr. (kurs 72,50).  
(13. september 2011)
- Ca. 7.700 registrerede  
aktionærer.
- Udbyttepolitik:  
Min. 2,40 kr. pr. aktie og  
pay-out ratio på 35%.

Indekseret udvikling i aktiekursen 2008-2011



Ejerstruktur



# Hvem?



- **Ca. 10. største virksomhed i branchen.**
- **Global markedsandel på 2-3%.**
- **Omsætning 5,6 mia. kr. (2010).**
- **99% eksport, men flere produkter til dansk landbrug.**
- **2.100 medarbejdere, heraf godt 800 i Danmark.**

# Hvad?



- **Udvikling, produktion og salg af insekt-, ukrudts- og svampemidler.**
- **Egne varemærker og produktgodkendelser.**
- **Direkte repræsentation i mere end 30 lande.**
- **Datterselskaber i mere end 20 lande.**
- **Udviklingscentre i Danmark og Indien.**
- **Produktion af færdigvarer/tapning i Danmark, Indien, Tyskland, Storbritannien, Italien og Australien.**

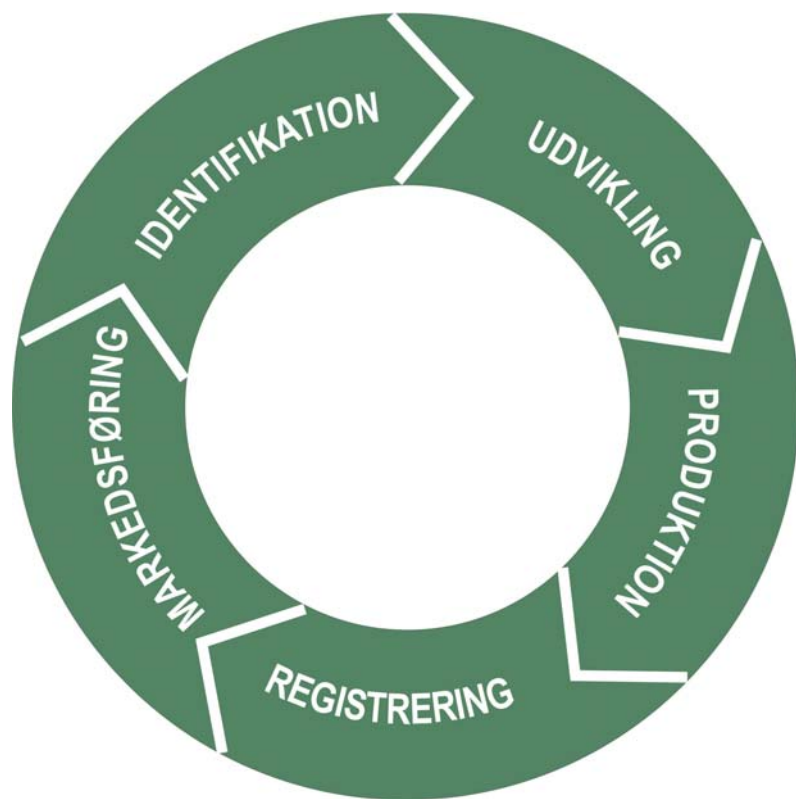
# Hvorfor investere i Auriga?

- **Bæredygtig vækst i markedet for plantebeskyttelse.**
- **Unik vækst i segmentet for produkter, der går ud af patent, samt muligheder for køb.**
- **Konkurrencemæssig fordel baseret på innovation, produktudvikling og registrering.**
- **Global markedsadgang til salg af nye produkter.**
- **Bedre og bredere produktprogram medfører højere dækningsgrad og vækst i omsætning.**
- **Strategisk fokus på indtjening og værdiskabelse.**

# Udviklingen i markedet

- **Øget efterspørgsel efter landbrugsafgrøder:**
  - Befolkningsvækst ➡ Behov for mad.
  - Ændring i kostvaner ➡ Behov for foder.
  - Vækst i biobrændsel ➡ Behov for flere hektar jord til dyrkning.
  
- **Ny vækst i markedet:**
  - Moden branche med lav vækst (1%) i det seneste årti.
  - Højere årlig gennemsnitlig vækst (3-4%) siden 2007.
  - Stærk vækst på ca. 5-10% i 1. halvår 2011.
  
- **Lavere andel af patenterede produkter:**
  - Færre nye "block-busters" er lanceret i de senere år.
  - Flere store produkter går ud af patent.
  
- **Konsolidering i branchen:**
  - Konsolidering blandt Tier-I virksomheder.
  - Tier-II virksomheder køber fortsat op blandt Tier-III virksomheder.
  - Potentiel mulighed for konsolidering i Tier-II.

# Kernekompetencer



- Identifikation af nye produktmuligheder for at tilfredsstille landmændenes behov.
- Udvikling af konkurrencedygtige produktionsprocesser og egne formuleringer og blandinger.
- Produktion på egne anlæg eller hos trediepart med konkurrencedygtig infrastruktur.
- Dataudvikling og registrering af nye og eksisterende produkter.
- Markedsføring, salg og distribution af egne varemærkerregistrerede produkter i alle hovedmarkeder.

# Mission, vision, værdier



## Mission






Vi bidrager til at forbedre livsbetingelserne for verdens befolkning ved at levere produkter, som forøger udbyttet og kvaliteten af landbrugets afgrøder, så verdens fødevarebehov 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.



## Værdier

-  Vi når ambitiøse mål
-  Vi er innovative
-  Vi beslutter, og vi handler
-  Vi anerkender resultater
-  Vi viser samfundsansvar

# Corporate Social Responsibility



Responsible Care®

- Udfasningsplan for de giftigste produkter i udviklingslande fuldt gennemført uden forsinkelser.
- Den første fremskridtsrapport i forhold til FN's Global Compact offentliggjort i CSR-rapporten.
- Målet for reduktion af energiforbrug i produktionen i Indien og Danmark nået.
- Øget antal auditeringer og screeninger af leverandører i Kina, Indien, Mexico, Uruguay, Argentina og USA.
- Landsbyprojekter i Indien og Brasilien for at forbedre livsbetingelserne for indbyggerne.



**CSR og innovation beskytter bananplanterne mod ødelæggende svampesygdomme i Brasilien**

Flysprøjtning er afløst af ny teknik, hvor få dråber Impact® (flutriafol) – et af Cheminovas nye produkter – anbringes direkte på planten.

# Væsentligste plantebeskyttelsesmidler

## VÆSENTLIGE PLANTEBESKYTTELSESMIDLER

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

<sup>1)</sup> OP-insektmidler (organofosfater) <sup>2)</sup> Ukrudtsmidler i sulfonylurea-gruppen (SU-midler) <sup>3)</sup> Svampemidler i triazol-gruppen.

# Mål og strategiske indsatsområder

## Mål:

- **Forbedret indtjening (EBITDA)**  
til niveauet 13-18% efter 2013.
- **Forbedret værdiskabelse (ROIC)**  
til ca. 15% efter 2013.

## Strategiske indsatsområder:

- **Udvikling og vækst**
  - Årlig organisk vækst ca. 10% efter 2011.
  - Løbende forbedring af dækningsgraden.
- **Effektivisering og omkostningsstyring**
  - LEAN, løbende forbedringer og skalaeffekter.
  - Løbende reduktion af relative kapacitetsomkostninger.
- **Arbejdskapital og gældsbyrde**
  - Løbende reduktion af bindingen i arbejdskapital.
  - Forbedring af gældsbyrde.



AURIGA INDUSTRIES A/S

# Cheminova på Rønland



# Supplerende information

- **Markedet**
- **Global markedsadgang**
- **Strategiske resultater**
- **Finans**
- **Forventninger**

# Branchen for plantebeskyttelse

## Tier I virksomheder:

*Bayer, Syngenta, BASF, Monsanto, Dow, DuPont*

- Store multinationale selskaber baseret på forskning.
- Aftagende gevinst fra forskning.
- Højere effekt fra forskning i biotech.
- Konsolidering forventes.

## Tier II virksomheder:

*Makhteshim, Nufarm, United Phosphorous, Arysta, Cheminova, FMC, Sumitomo*

- Primært focus på produkter ude af patent.
- Stigende markedsandel gennem organisk vækst og opkøb.
- Stordriftsfordele i udvikling, salg og distribution.

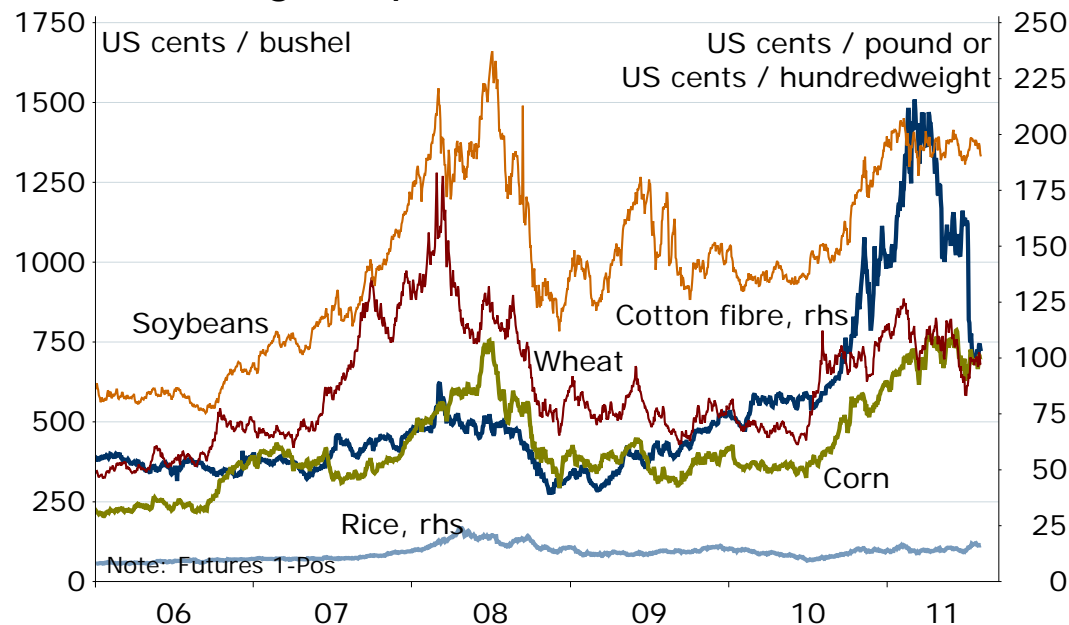
## Tier III virksomheder:

- Lokale og regionale virksomheder.
- Smalt produktprogram.
- Opkøbsmuligheder for Tier II virksomheder.

# Situationen i markedet

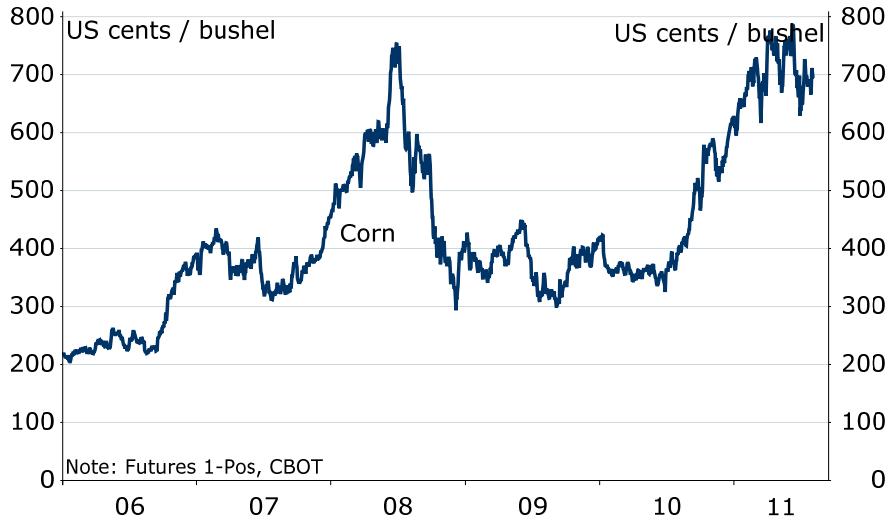
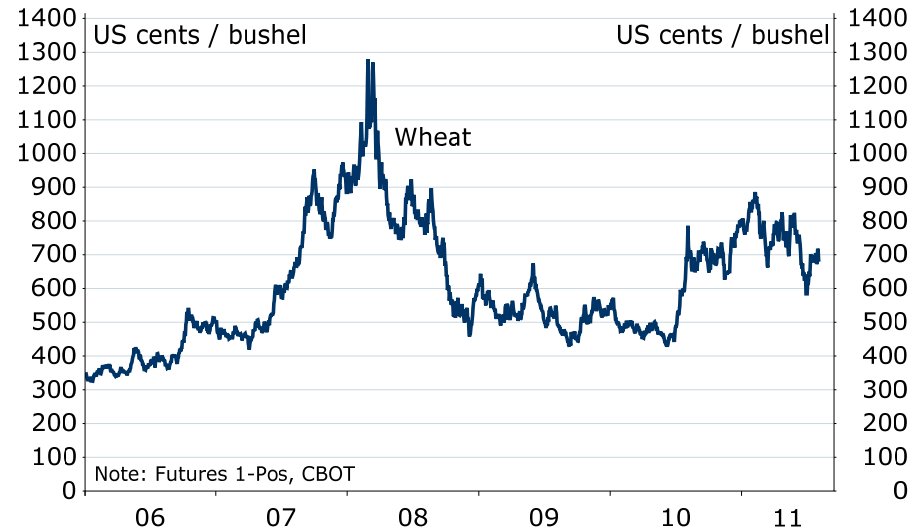
- Stigende efterspørgsel pga. høje priser på landbrugsafgrøder.
- Udfordrende klimatiske betingelser i Europa og Nordamerika i 2. kvartal 2011.
- Vækst i markedet på 5-10% i 1. halvår 2011.
- Uforandret konkurrencesituation, men stabiliserede priser og endnu kun få prisstigninger på plantebeskyttelse.

## Afgrødepriser - Indeks 2006-2011



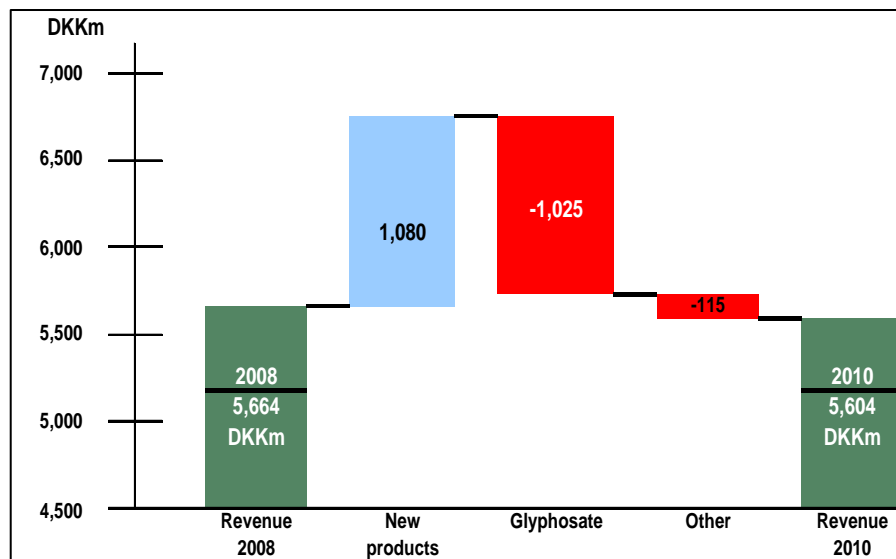
Kilde: Nordea Markets, August 2011

# Afgrødepriser

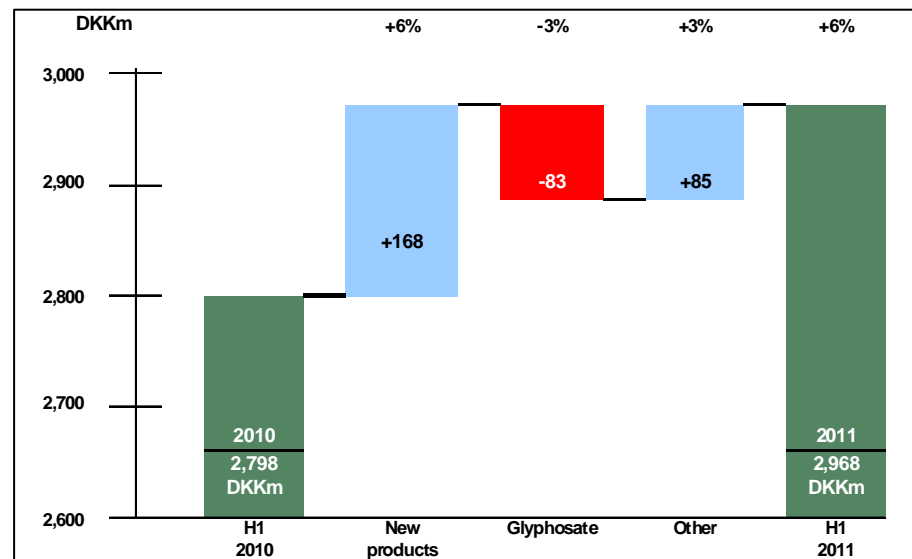


# Transformation af produktporteføljen

Udvikling i omsætning 2008-2010



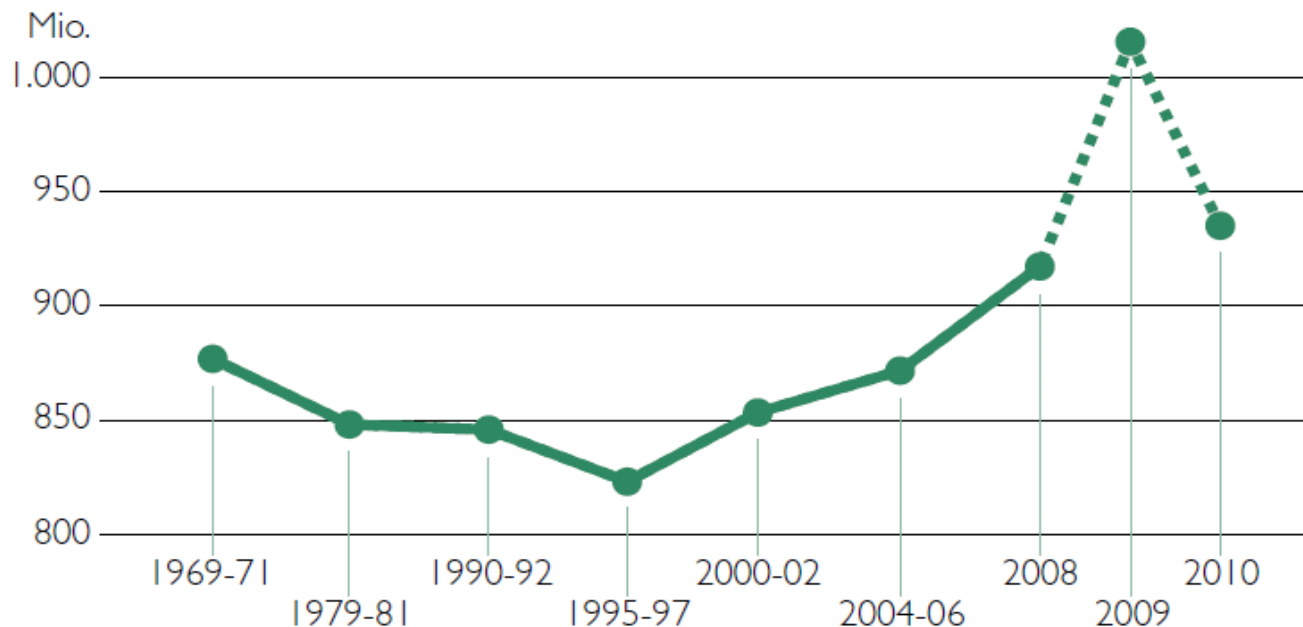
Udvikling i omsætning H1 2010-H1 2011



# Næsten 1 mia. mennesker sulter i verden

## MISSION

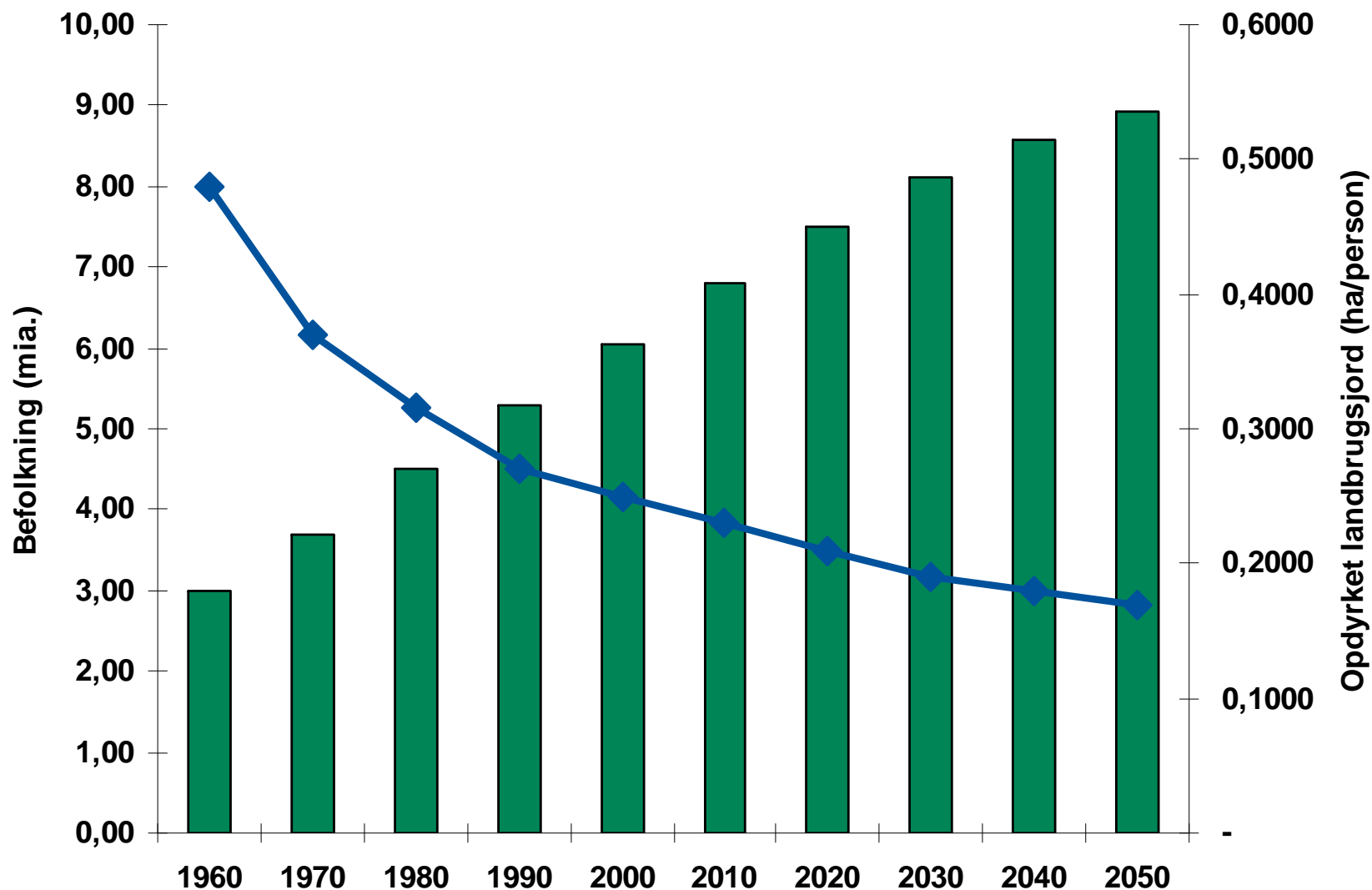
Vi bidrager til at forbedre livsbetingelserne for verdens befolkning ved at levere produkter, som forøger udbyttet og kvaliteten af landbrugets afgrøder, så verdens fødevarerbehov kan dækkes.



### 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.

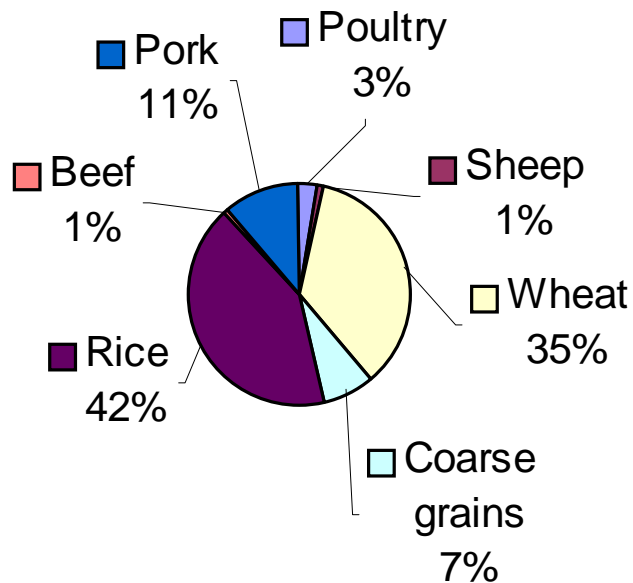
# Opdyrket landbrugsjord vs. befolkningstilvækst



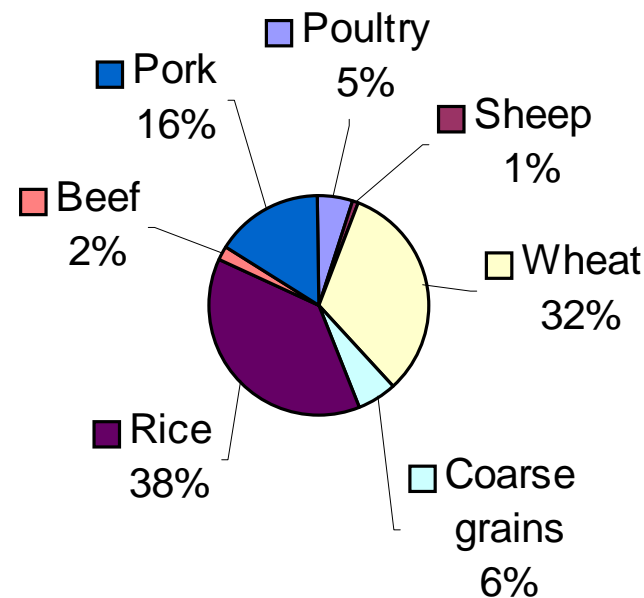
Kilde: DESA (United Nations), Cheminova estimer

# Ny middelklasse i Kina spiser mere kød

## 1997

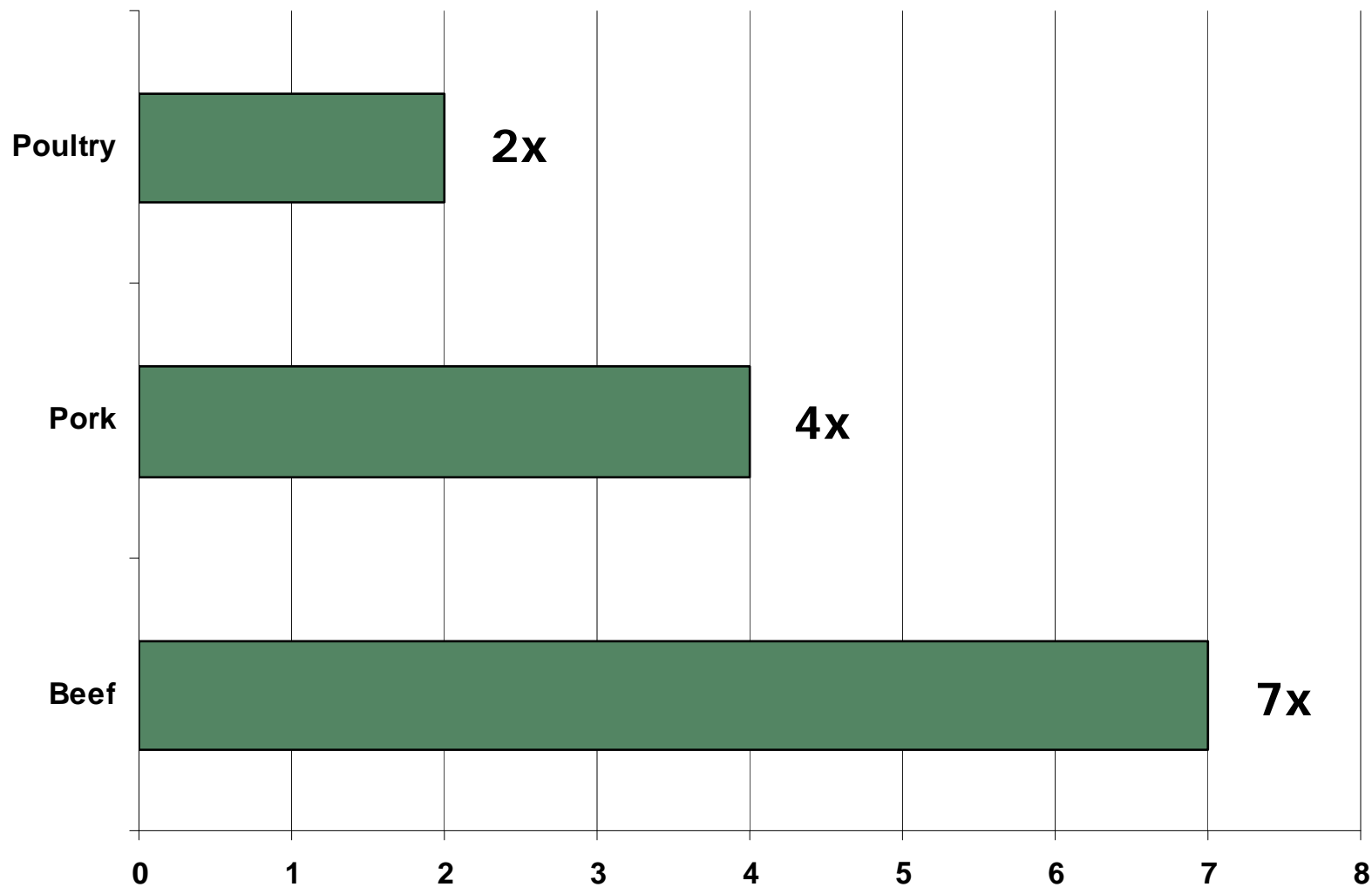


## 2008

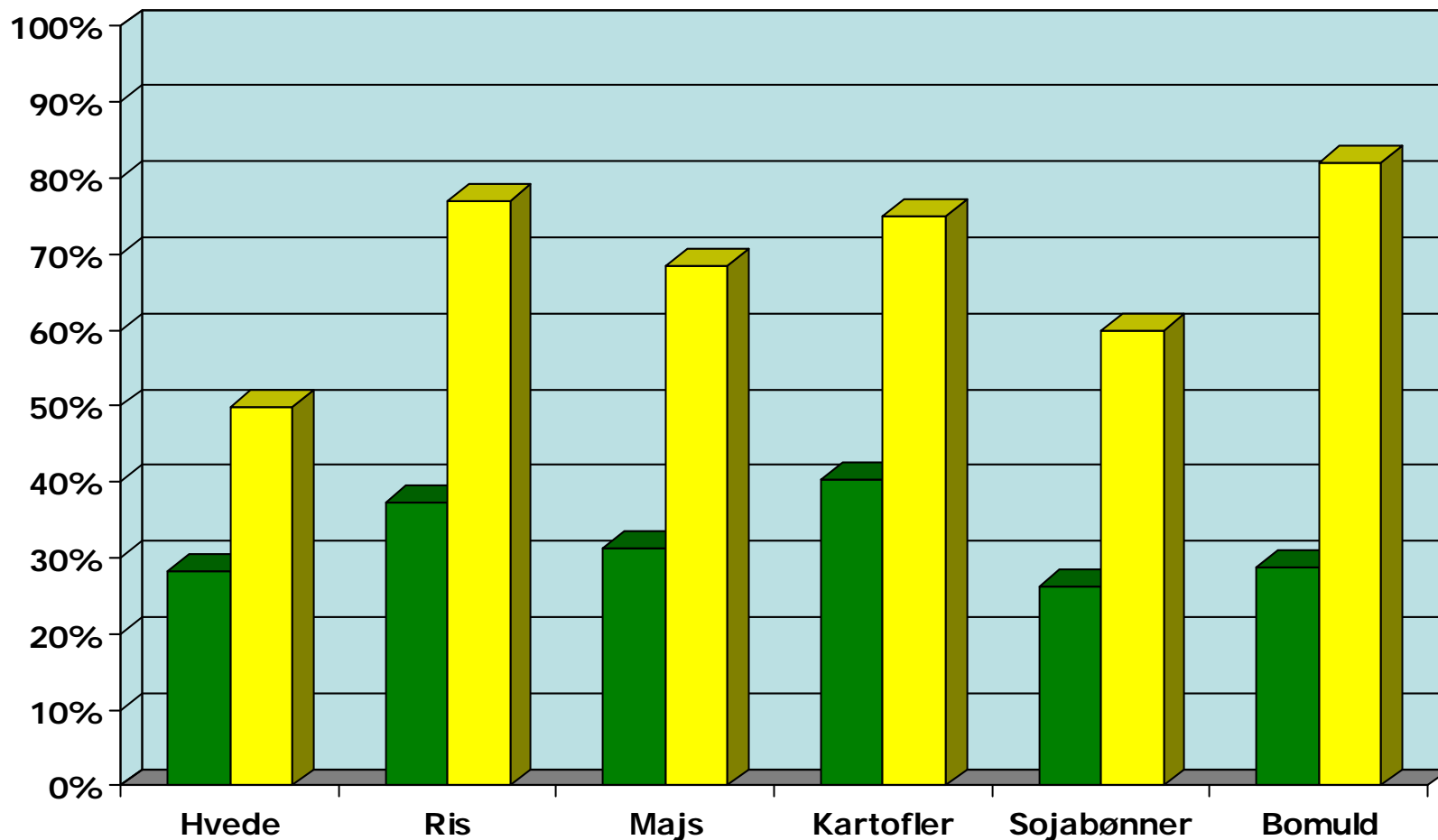


- Kød er energi ineffektivt – der kræves store mængder foder for at producere den samme mængde kalorier.
- Større arealer med afgrøder til foder i Brasilien og Kina de senere år.
- Kinas import af sojabønner til foder er kraftigt stigende.

# Foder multiplikatorer til kødproduktion



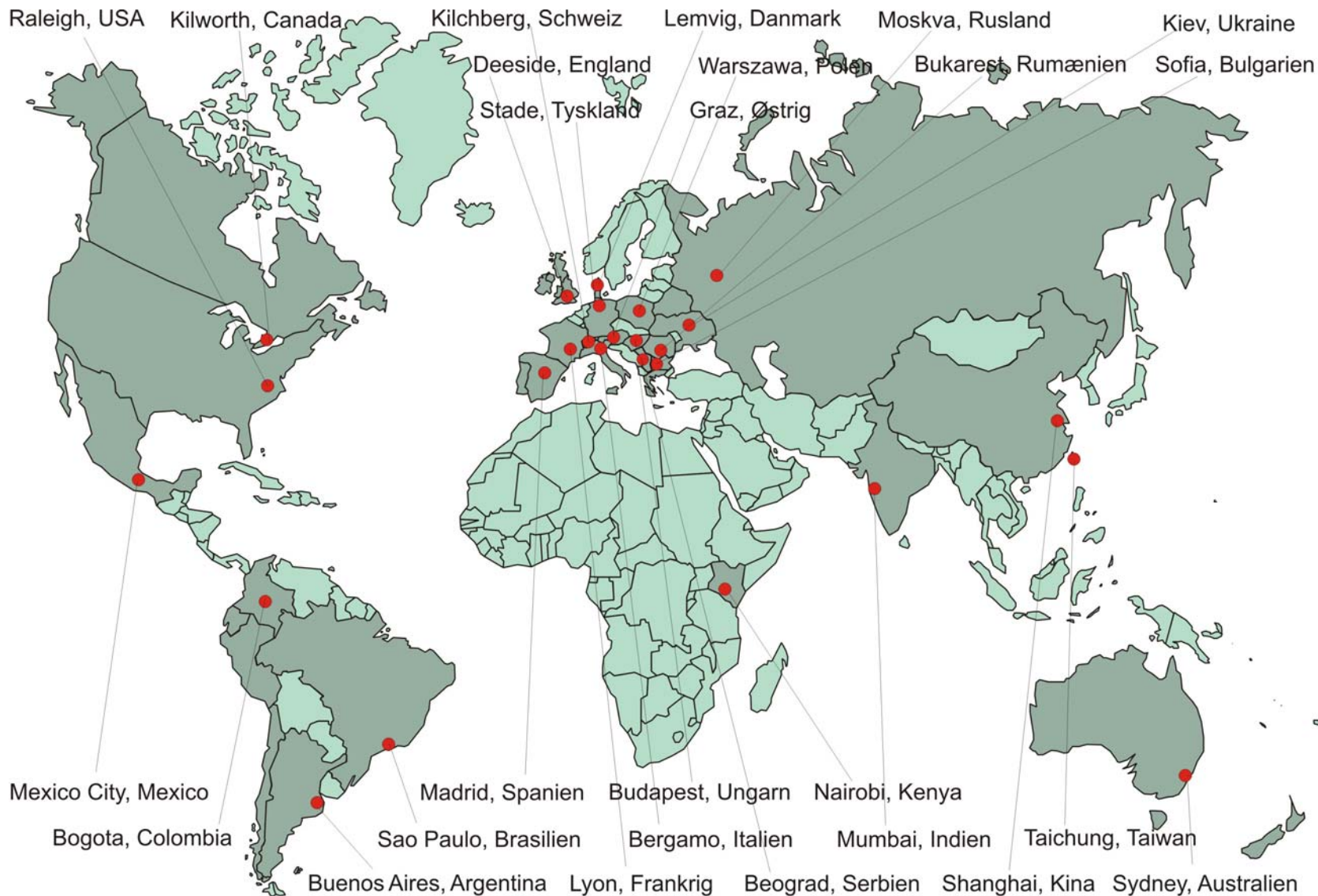
## Afgrødetab med og uden brug af plantebeskyttelse



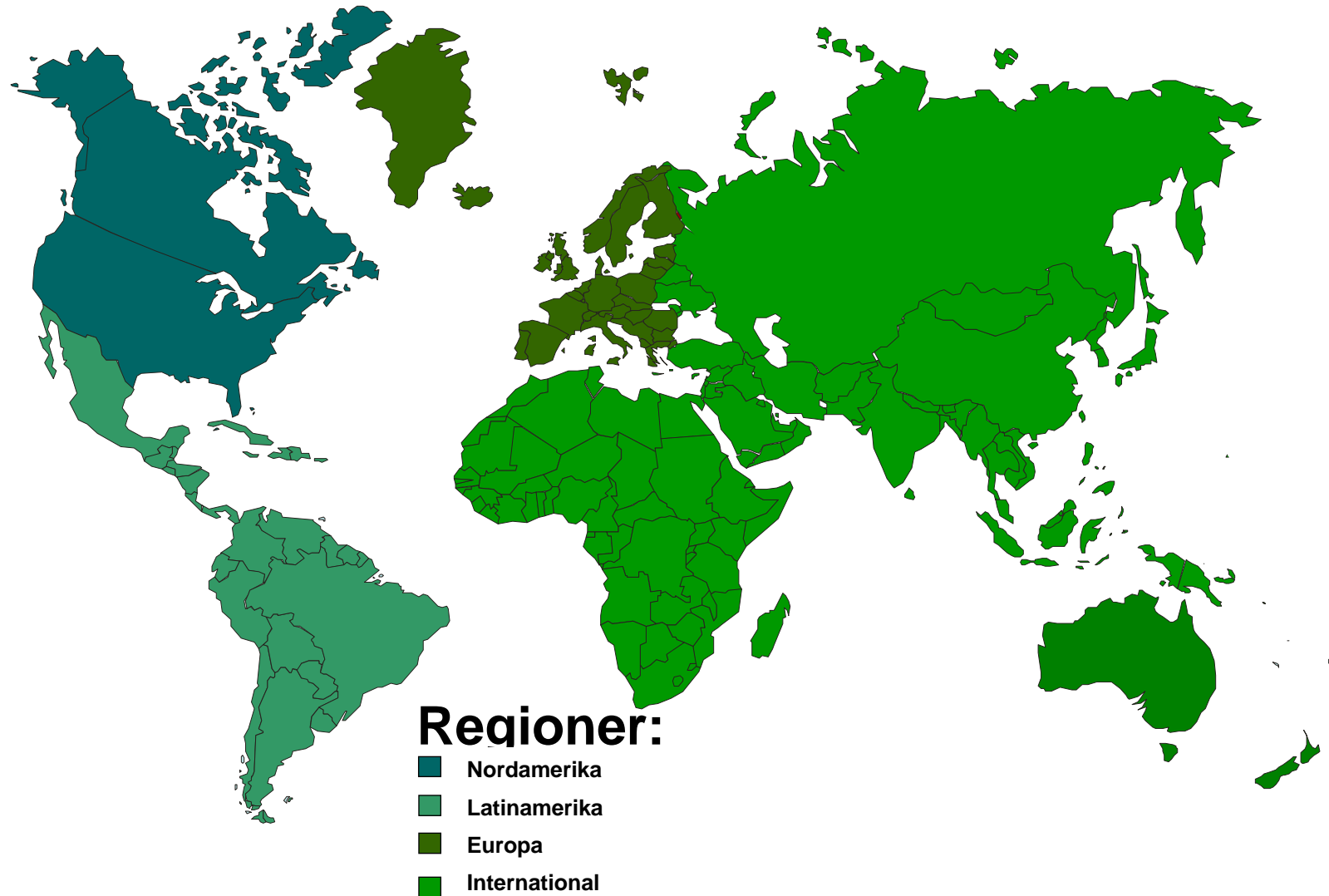
■ Med plantebeskyttelse  
■ Uden plantebeskyttelse

Kilde: E.C. Oerke, Journal of Agricultural Science, 2006

# Medarbejdere over hele kloden



# Regioner



# Regioner

## Region Nordamerika:

- Canada
- USA

## Region Latinamerika:

- Argentina
- Brasilien
- Colombia
- Mexico

## Region International:

- Australien
- Kenya
- Rusland
- Taiwan
- Thailand
- Ukraine
- Kina
- Indien

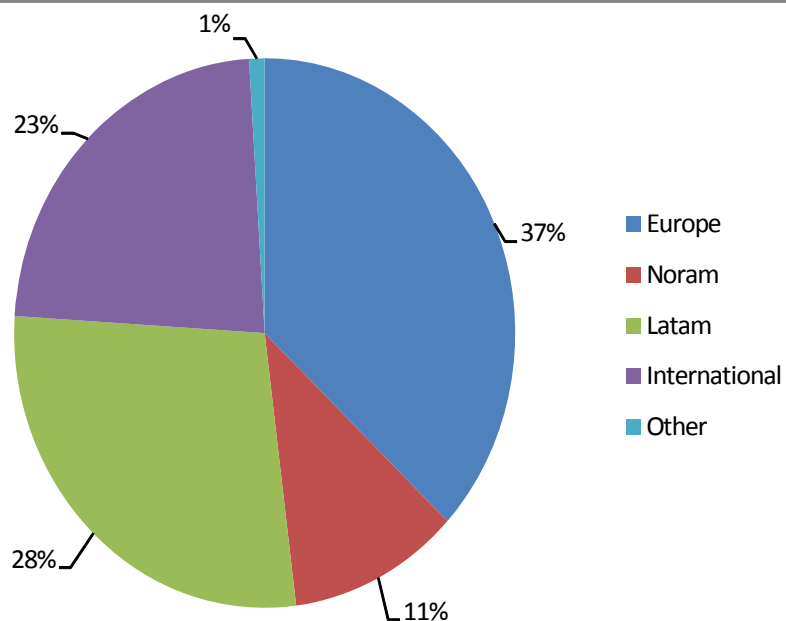


## Region Europa:

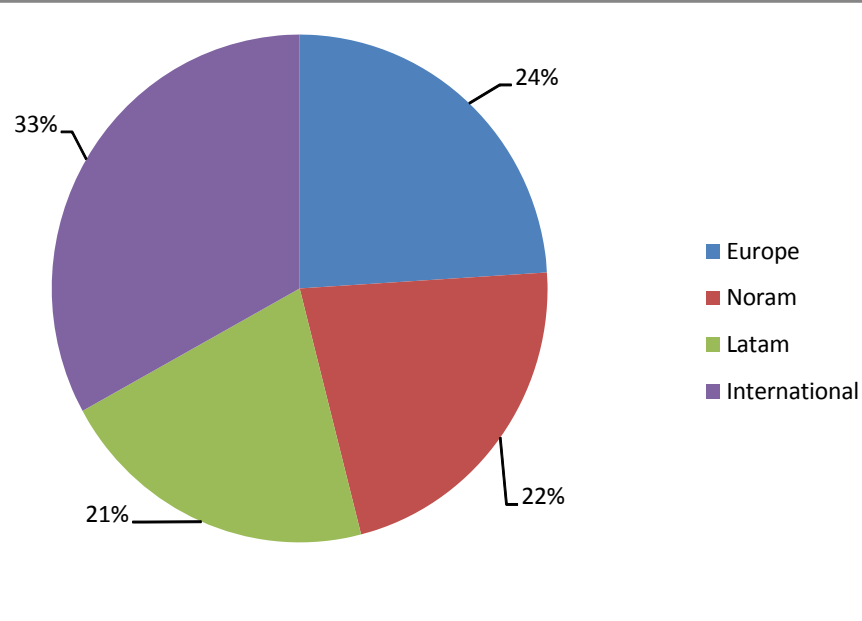
- Østrig
- Bulgarien
- Frankrig
- Tyskland
- Ungarn
- Italien
- Polen
- Serbien
- Spanien
- Schweiz
- Storbritannien

# Omsætning fordelt på regioner 2010

Cheminova

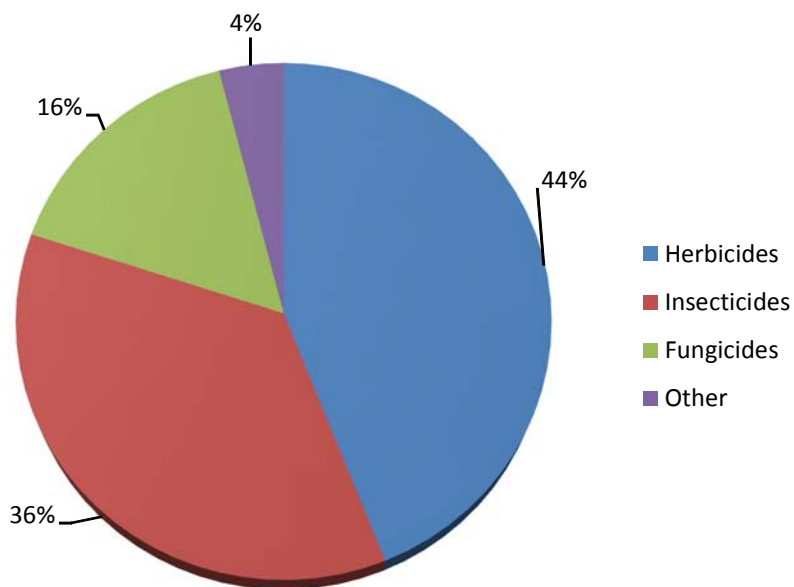


World market

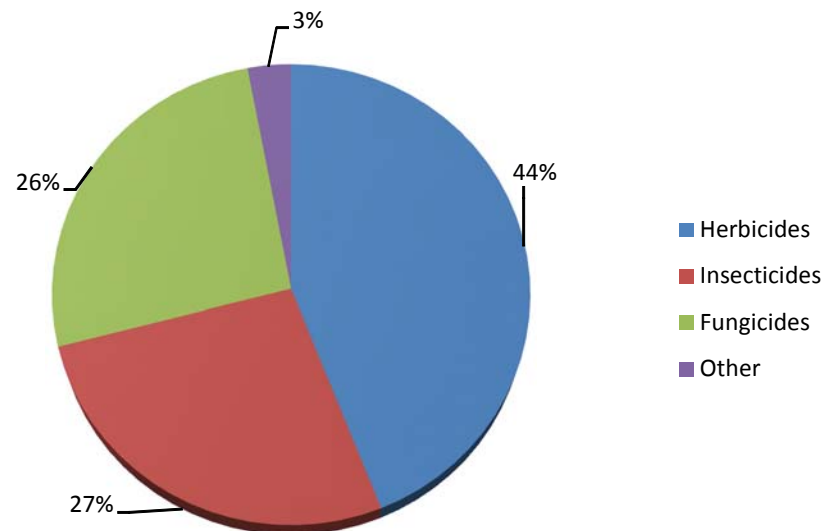


# Omsætning fordelt på HIFO 2010

Cheminova



World Market



# Udvikling og vækst

➤ **Nye produkter driver væksten. Bedre og bredere produktprogram kompenserer for høje råvare- og energipriser.**

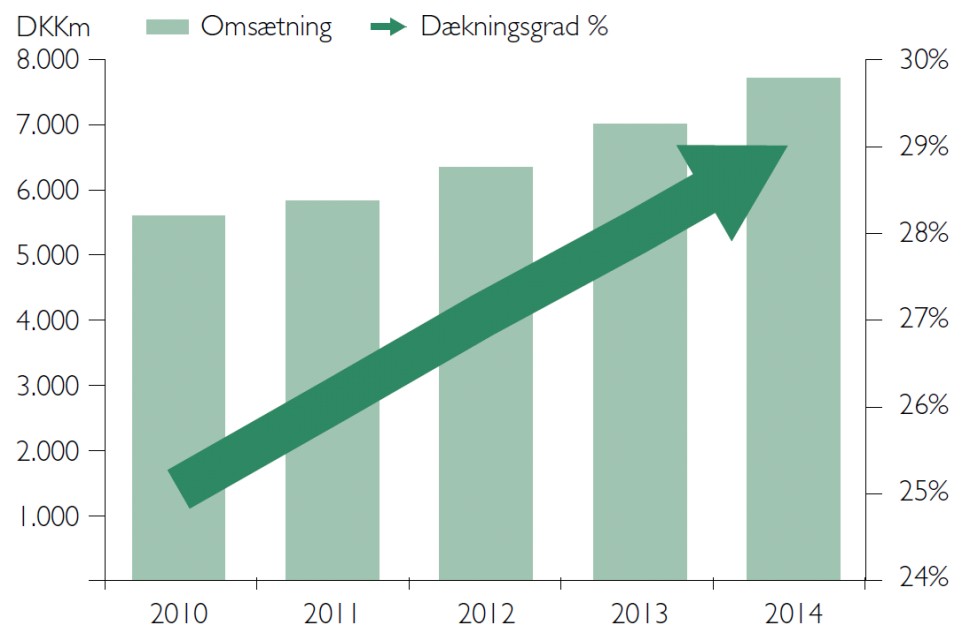
➤ **Vækst i omsætning:**

- H1 2011: +6%
- H1 2010: -6%

➤ **Dækningsgrad**

- H1 2011: 26,3%
- H1 2010: 26,3%

## Højere dækningsgrad

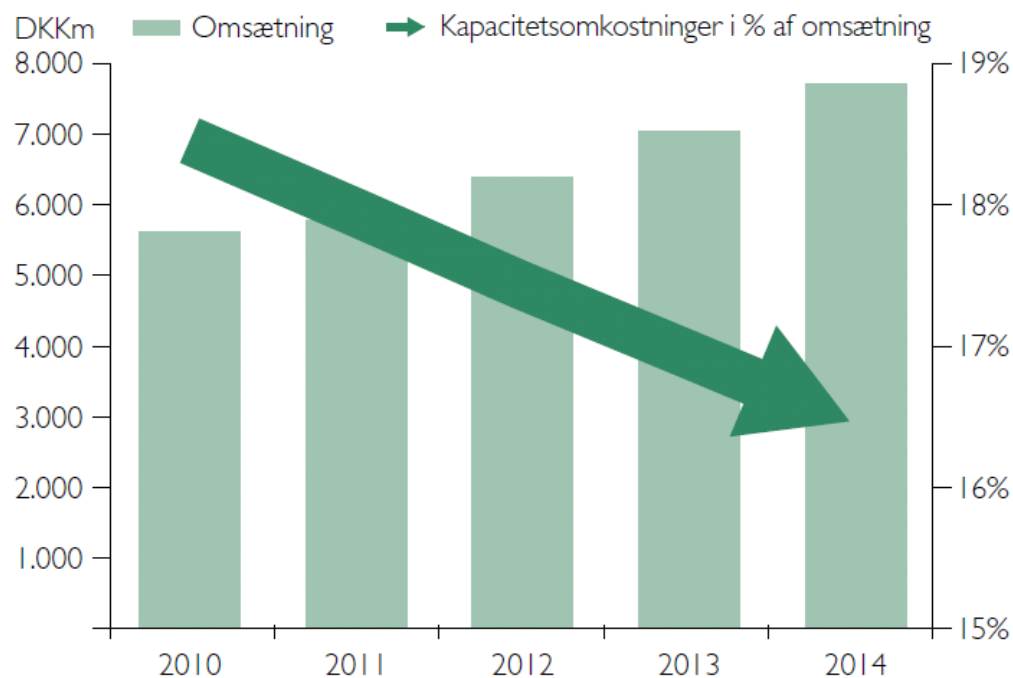


*Grafen er beregnet på løbende 12 måneder*

# Effektivisering og omkostningsstyring

- **Samlede kapacitetsomkostninger på niveau med H1 2010 trods engangsomkostninger og højt aktivitetsniveau.**
- **Løbende forbedringer gennem fokus på kapacitetstilpasning og LEAN.**
- **Kapacitetsomkostninger i % af omsætning forbedret.**
  - H1 2011: 17,8%
  - H1 2010: 18,4%

## Lavere kapacitetsomkostninger\*



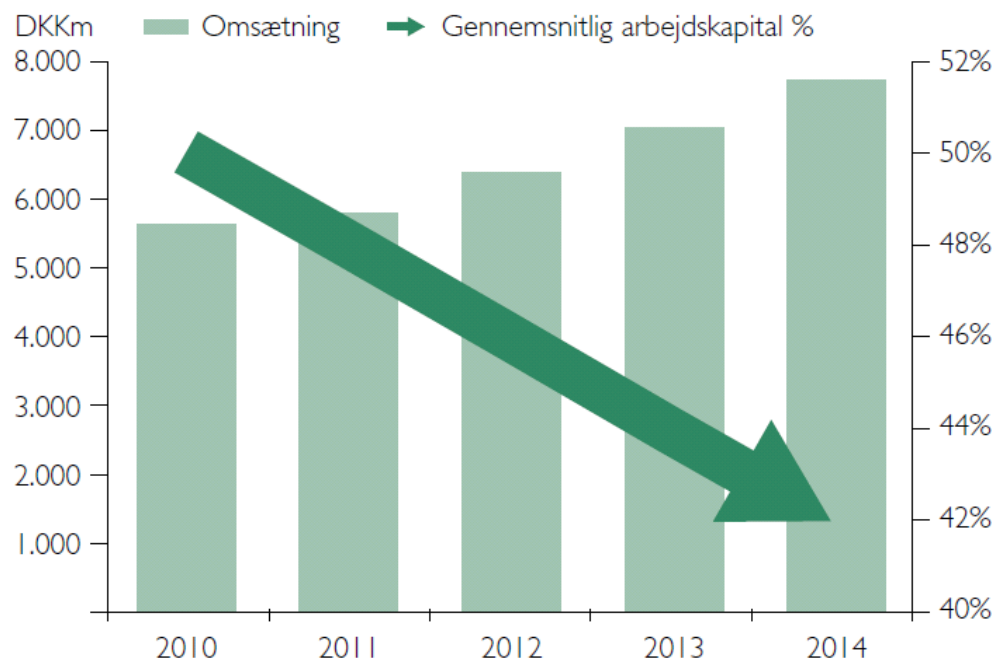
\* Faste omkostninger i produktion, salg, administration og udvikling

Grafen er beregnet på løbende 12 måneder

# Arbejdskapital og gældsbyrde

- **Arbejdskapital forbedret hvert kvartal siden Q1 2010.**
- **Arbejdet med kreditorer og lagre udviser især gode resultater.**
- **Nettorentebærende gæld reduceret 47 mio. kr.**
- **Netto-arbejdskapital**
  - H1 2011: 50,5%
  - H1 2010: 57,5%
- **Gældsbyrde (NIBD/EBITDA)**
  - H1 2011: 5,4
  - H1 2010: 18,1

## Lavere arbejdskapital



*Grafen er beregnet på løbende 12 måneder*

# Finansielle resultater

DKKm	Auriga					
	E2011	2010	2009	2008	2007	2006
Omsætning	<b>5.800</b>	<b>5.604</b>	5.437	5.664	4.368	4.032
EBITDA		<b>409</b>	197	712	327	175
EBITDA-margin	<b>8-10%</b>	<b>7,3%</b>	3,6%	12,6%	7,5%	4,3%
EBIT	<b>300-400</b>	<b>215</b>	11	515	145	7
EBIT-margin		<b>3,8%</b>	0,2%	9,1%	3,3%	0,2%
Resultat før skat		<b>58</b>	(107)	402	83	(75)
Pengestrøm fra drift	<b>&gt;336</b>	<b>336</b>	299	(342)	274	45
Arbejds kapital		<b>2.801</b>	2.825	2.622	1.926	2.628
Egen kapital		<b>2.138</b>	2.075	2.210	2.142	2.304
Aktiver i alt		<b>5.961</b>	5.638	5.132	4.422	5.642

# Resultatopgørelse

- Vækst i omsætning på 6%.
- Positivt produktmix kompenserer for effekten fra høje råvare- og energipriser.
- Samlede faste kapacitetsomkostninger på niveau med H1 2010 trods engangsomkostninger til fratrædelser og højt aktivitetsniveau.
- Kapitaliserede udviklings- og registreringsomkostninger på 53 mio. kr. (23 mio. kr.) som forventet.
- Finansielle poster på 76 mio. kr. (68 mio. kr.) – Stigning pga. valutakursreguleringer i Brasilien og en høj gennemsnitlig gæld.

DKKm	H1 2011	H1 2010	2010
Omsætning	2.968	2.798	5.604
Bruttoresultat	780	736	1.403
EBITDA	283	238	409
EBIT (Resultat af primær drift)	196	146	215
Resultat før skat	120	81	58
Dækningsgrad	26,3%	26,3%	25,0%
EBITDA-margin	9,5%	8,5%	7,3%
EBIT-margin	6,6%	5,2%	3,8%

## Balancen: Aktiver, egenkapital og passiver

- Arbejdskapital 105 mio. kr. lavere end H1 2010.
- Netto-rentebærende gæld 2.466 mio. kr. (2.513 mio. kr.), heraf 44% i udenlandsk valuta.
- Egenkapital på 2.105 mio. kr. svarende til en egenkapitalandel på 32%.
- Gældsbyrde (NIBD/EBITDA) reduceret til 5,4 (18,1).

DKKm	H1 2011	H1 2010	2010
Langfristede aktiver	1.721	1.577	1.725
Varebeholdninger	1.871	2.091	1.639
Tilgodehavender	2.626	2.579	2.331
Likvide beholdninger	279	201	266
Aktiver i alt	6.497	6.448	5.961

### Balance: Egenkapital og passiver

DKKm	H1 2011	H1 2010	2010
Egenkapital	2.105	2.110	2.138
Rentebærende gæld	2.759	2.714	2.285
Leverandørgæld	1.633	1.624	1.538
Passiver i alt	6.497	6.448	5.961

# Nøgletal i balancen

- **Arbejdskapital relateret til driften yderligere forbedret.**
- **Debitorer påvirket af reduceret salg i Nordamerika, hvor betalingsfrister typisk er kortere.**
- **Lagerreduktion som følge af omsætningsvækst og fokuseret ledelse.**

<b>% af omsætning</b>	<b>H1 2011</b>	<b>H1 2010</b>
Gennemsnitlig arbejdskapital	<b>54,4%</b>	<b>61,7%</b>
Tilgodehavender	<b>37,5%</b>	<b>37,5%</b>
Lagre	<b>32,7%</b>	<b>36,9%</b>
Leverandørgæld	<b>15,8%</b>	<b>12,7%</b>

# Pengestrøm

- Trods positiv udvikling i Q2 blev pengestrøm fra driften negativ med -294 mio. kr. (-278 mio. kr.).
- Samlede investeringer på 97 mio. kr. (168 mio. kr.).
- Uudnyttede kreditfaciliteter på 700 mio. kr. ud af samlet kreditramme på 3,2 mia. kr.

DKKm	H1 2011	H1 2010	2010
<b>Periodens resultat</b>	86	58	45
Af- og nedskrivninger	87	92	194
Reguleringer	57	(80)	(139)
Ændring i arbejdskapital	(491)	(334)	236
Betalt selskabsskat	(33)	(14)	0
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>(294)</b>	<b>(278)</b>	<b>336</b>
Investeringer	(97)	(168)	(326)
<b>Fri pengestrøm</b>	<b>(391)</b>	<b>(446)</b>	<b>10</b>

# Forudsætninger for forventninger 2011

- Fortsat høje afgrødepriser skaber god efterspørgsel efter plantebeskyttelse.
- Tilfredsstillende udvikling i Latinamerika.
- Fortsat høje energi- og råvareomkostninger i 2011.
- Fortsat konkurrencepræget marked med stabiliserede priser.
- Uændrede valutakurser.
- Uændrede markedsmæssige og økonomiske forhold.
- Normale klimatiske forhold.
- Muligheder for at opnå og fastholde registreringer.

# Forventninger 2011 - fastholdt

- Omsætning på ca. 5.800 mio. kr.
- EBITDA på 8-10%.
- EBIT på 300-400 mio. kr.
- Pengestrøm fra driften på mere end 336 mio. kr.

## 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.