



ADAMA

安道麦股份有限公司
2021年第四季度与全年
经营业绩介绍

2022年3月

法律声明

本文件仅用于介绍及了解情况使用。安道麦股份有限公司以及安道麦农业解决方案有限公司（以下简称“本公司”或“上市公司”）无意通过本文件就上市公司的任何证券交易提供专业或业务咨询意见、报价或建议，本文件亦不构成此类专业或业务咨询意见、报价或建议。本文件内容的准确性、完整性及/或充足性，以及本文件包含的任何预测及/或评估信息不具担保性或保证性，本公司无意且/或无义务遵循此类内容。本公司可能随时修正及/或变更本文件内容或信息。如果您基于或参考本文件中的任何详细信息、事实或意见而出现任何损失、诉讼、赔偿责任或损害，本公司不对此负责。

本文件包含上市公司的专有信息，在未得到本公司的事前书面同意的情况下，不得以任何方式复制、拷贝、披露或利用其中的全部或部分信息。

出于本公司无法掌控的因素，包括上市公司年度报告列举的风险因素、行业变化、或本公司的竞争企业潜在的经营活动，本公司的评估结果可能无法实现。

本文件中的所有信息仅涉及文件指明的日期，本公司无责任未来继续更新相关信息。

本文件包含的任何内容不构成或不能视为任何形式的监管、评估、法律、税务、会计和投资建议，文中的任意一部分也不应用作此类用途。本文件包含的任何内容也不构成、也不能视为买卖、认购或承销任何证券的推荐、征询、要约或承诺意见，不能作为提供任何信用、保险或从事任何交易的凭据。如未经任何书面形式的批准，向您提供本文件的任何第三方不能担任您的财务顾问或受托人。在进行任何交易之前，您应确保已完全了解了此类交易的潜在风险和回报。在做出此类交易相关决定之前，您应向包括会计师、投资顾问、法律和税务专家在内的必要顾问人员征询意见。本公司及其关联公司、控制人、董事、官员、合作伙伴、员工、代理人、代表或其顾问不对您、或任何获得本文件包含信息的人使用和依赖此类信息承担任何责任（包括疏忽或其他责任）。



ADAMA

总体业绩概况

第四季度总体市场概况

- 在大多数大宗农产品价格高企的推动下，大多数地区第四季度的植保需求持续强劲
 - 同时受益于南美洲种植面积的增加
- 由于农作物价格高企，农民收益普遍提高，但大部分农资投入（包括种子、化肥、植保、燃料和农机）都面临通胀压力
- 来自国内的中间体和原药供应有所改善，但价格仍居高不下
 - 随着双碳政策实施放宽，农化生产恢复
 - 新冠疫情的限制措施继续影响农化产品的生产和物流
 - 导致供应短缺、采购成本居高不下
- 第四季度全球能源成本高企
- 航运和运输资源严重短缺，原因包括：
 - 新冠疫情扰乱港口运行
 - 疫情限制措施影响各市场的国内供应线
- 全球海运和物流成本继续保持高位，并在2021年12月继续上涨
- 为减轻上述影响，安道麦积极采取各项措施：
 - 继续积极管理采购和供应链业务
 - 在市场条件允许的情况下提高定价，抵消成本上涨带来的影响

第四季度：价格显著上涨和销量持续增长 推动季度表现创历史新高，利润率恢复

调整后 百万美元	2021年 第四季度	2020年 第四季度	%▲ 美元
销售额	1,337	1,141	+17%
毛利	412	335	+23%
<i>毛利率</i>	30.8%	29.4%	
营业费用	269	228	+18%
<i>营业费用率</i>	20.1%	20.0%	
EBITDA	207	168	+23%
<i>EBITDA利润率</i>	15.5%	14.7%	
调整后净利润	54	52	+2%
<i>净利润率</i>	4.0%	4.6%	
调整金额	(29)	(33)	
列报净利润	25	19	+31%
<i>净利润率</i>	1.9%	1.7%	

第四季度业绩要点

- **销售额**
 - 销售额同比增长17%，达13亿美元，创历史新高
 - 价格+14%；销量+5%
- **毛利**
 - 较2020年第四季度增长23%；毛利率上升1.4个百分点
 - 在价格上涨的同时，销量持续增长
 - 超过物流、采购和生产成本增加，以及人民币和以色列谢克尔升值的影响
- **EBITDA**
 - 较2020年第四季度增长23%；利润率上升0.8个百分点
 - 因为业务增长强劲，计入新收购公司的费用、以及物流和海运成本明显增加，营业费用增加
 - 继续严格控费：营业费用/销售额比率为20.1%（2020年第四季度为20.0%，疫情影响业务活动）
- **净利润**
 - 息税前利润+33%
 - 财务费用增加：以色列CPI、少数股东卖权选择权、巴西增加应收账款证券化
 - 税项费用增加：销售实体利润增长，巴西雷亚尔疲软

全年：销量和价格增长推动销售额增长17%，创历史新高 成本上升导致利润率承压

调整后 百万美元	2021全年	2020全年	%▲ 美元
销售额	4,813	4,128	+17%
毛利	1,412	1,223	+15%
<i>毛利率</i>	29.3%	29.6%	
营业费用	986	829	+19%
<i>营业费用率</i>	20.5%	20.1%	
EBITDA	671	628	+7%
<i>EBITDA利润率</i>	13.9%	15.2%	
调整后净利润	139	176	-21%
<i>净利润率</i>	2.9%	4.3%	
调整金额	(114)	(125)	
列报净利润	25	51	-52%
<i>净利润率</i>	0.5%	1.2%	

全年业绩要点

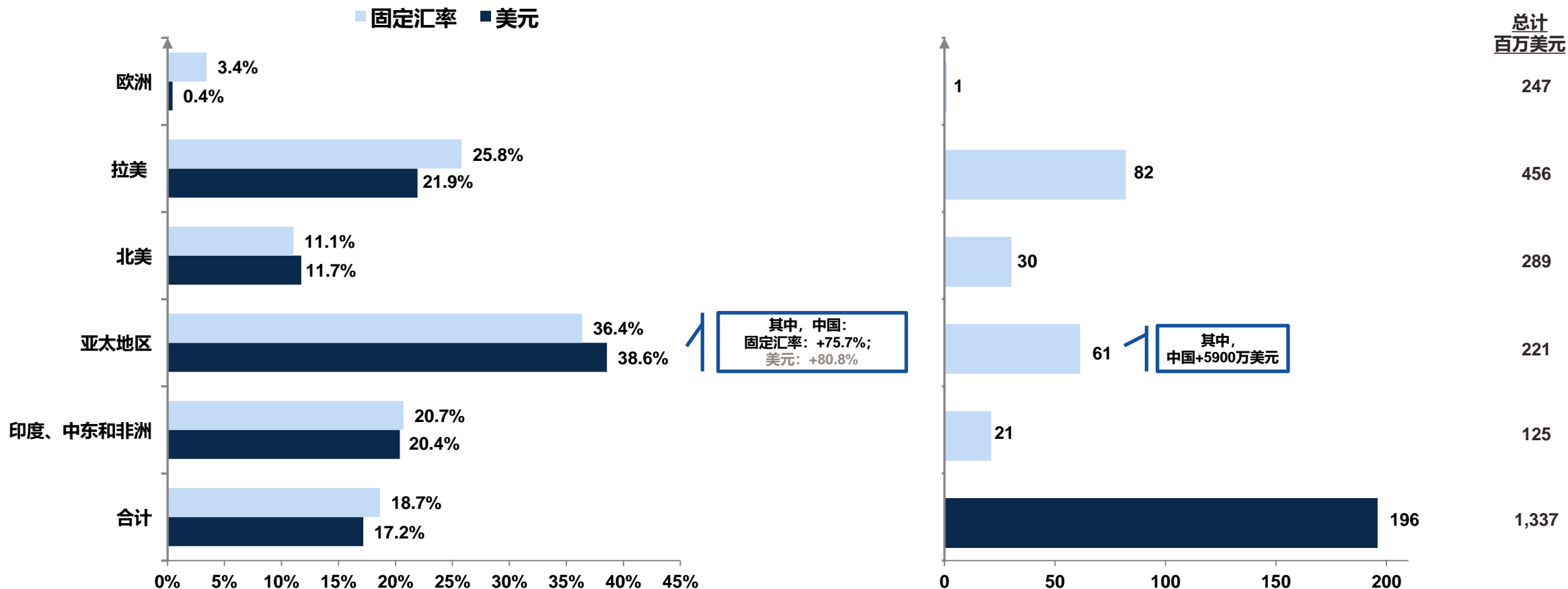
- **销售额**
 - 增长17%达48亿美元，创历史新高
 - 受销量增长12%和价格上涨4%的推动；汇率影响有利
- **毛利**
 - 较2020年增长15%
 - 受价格上涨、销量增长、产品组合改善和汇率走强的推动
 - 超过物流及采购成本增加的影响
- **EBITDA**
 - 较2020年增长7%
 - 因为业务强劲增长、计入新收购公司的费用、物流和海运成本明显增加、以及货币对美元走强，营业费用增加
 - 持续严格控费：营业费用/销售额比率为20.5%（2020年全年为20.1%，疫情影响业务活动）
- **净利润**
 - 息税前利润+8%
 - 财务费用增加：以色列CPI、少数股东卖权选择权、巴西雷亚尔套保
 - 税项费用增加：销售实体利润增长强劲

区域销售业绩

2021年第四季度 vs 2020年第四季度

区域销售额增幅%

销售额变动金额 (百万美元)

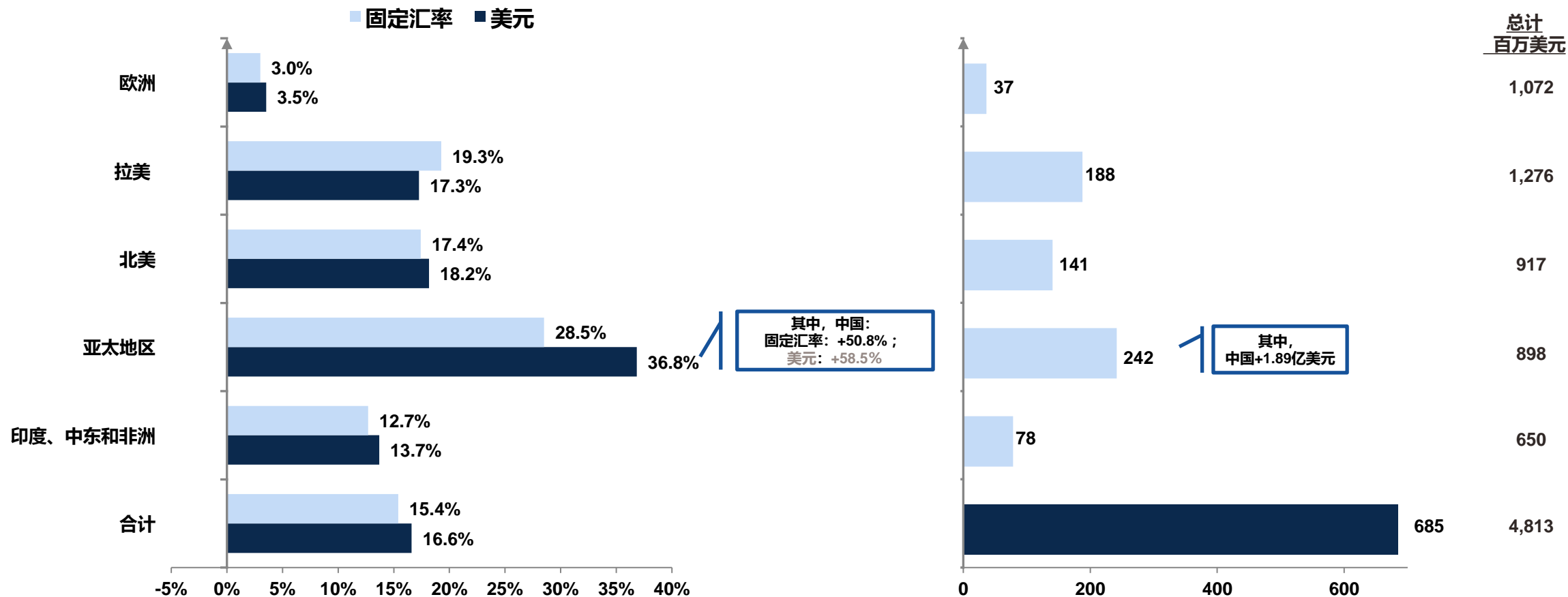


区域销售业绩

2021全年 vs. 2020全年

区域销售额增幅%

销售额变动金额 (百万美元)



2021年第四季度和全年区域亮点（美元）

+12%
第四季

北美

+18%
全年

- 美国和加拿大农业市场的季前需求旺盛
- 鉴于整个行业对本季后期产品供应的持续担忧，农民提前订购

+0%
第四季

欧洲

+4%
全年

- 大部分地区的增长被供应挑战部分抵消，对法国和德国的冲击明显
- 尽管新冠奥密克戎毒株的传播影响了常规商业活动，但仍实现了缓和增长

+81%
第四季

中国

+59%
全年

- **非农：**原材料和中间体的销售需求持续强劲，受益于普遍供应限制推高定价环境
- **农药：**品牌制剂产品线持续增长，年内收购辉丰发挥促进作用

+22%
第四季

拉美

+17%
全年

- 巴西和整个拉丁美洲增长强劲
- 巴西：大豆种植季节良好；强劲的需求支撑价格上涨
 - 利用公司自产的丙硫菌唑原药，开始本地销售ARMERO™（丙硫菌唑+代森锰锌）
- 拉丁美洲其他地区：继2020年第四季度在巴拉圭完成收购后，在中美洲和该地区的许多其他国家（包括巴拉圭）实现了喜人增长

+20%
第四季

印度、中东及非洲

+14%
全年

- 本季度的增长由印度的强劲表现带动，得益于新产品上市。
 - 包括BARROZ®，一款防治水稻螟虫的领先混剂（杀螟丹 + 甲维盐）
- 南非得益于种植条件有利和推出新产品而表现突出

+2%
第四季

亚太地区（中国除外）

+16%
全年

- 第四季度缓和增长：
 - 太平洋地区增长
 - 部分东亚市场表现疲软，商业活动继续受到疫情限制措施及供应限制的阻碍

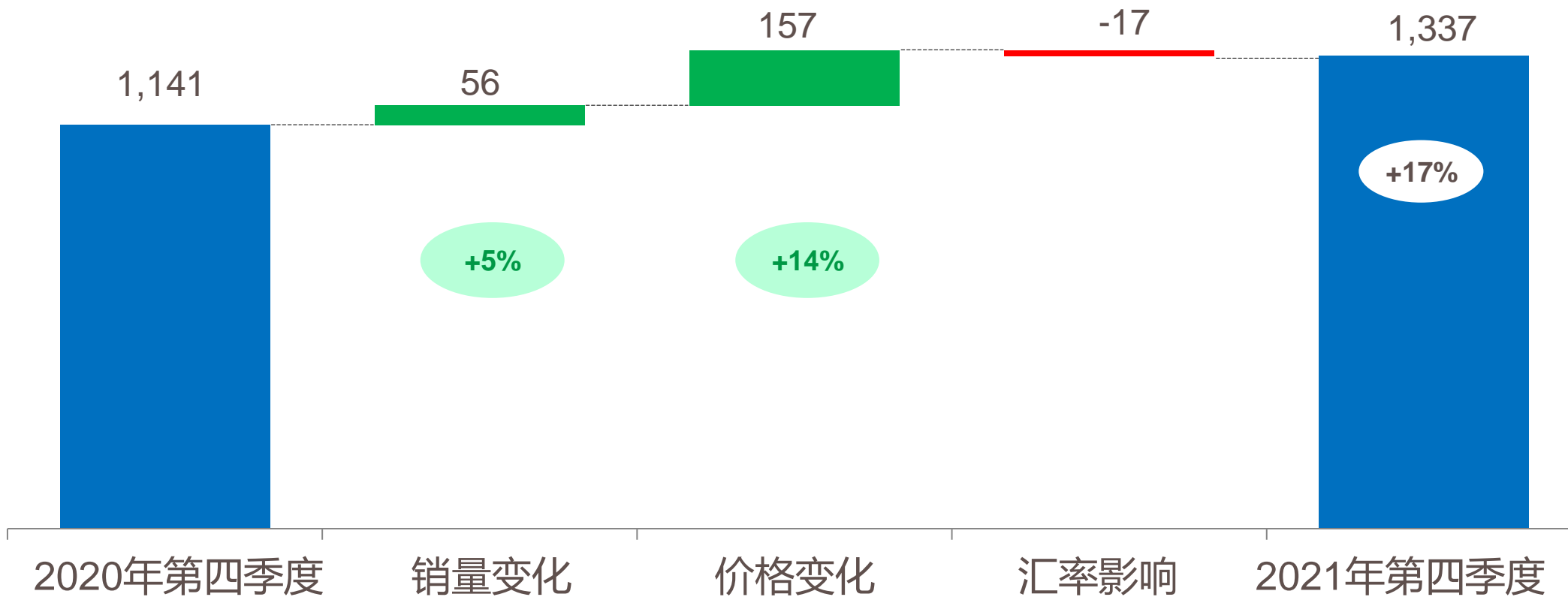


ADAMA

财务业绩分析

价格显著上涨推动第四季度销售额增长17%

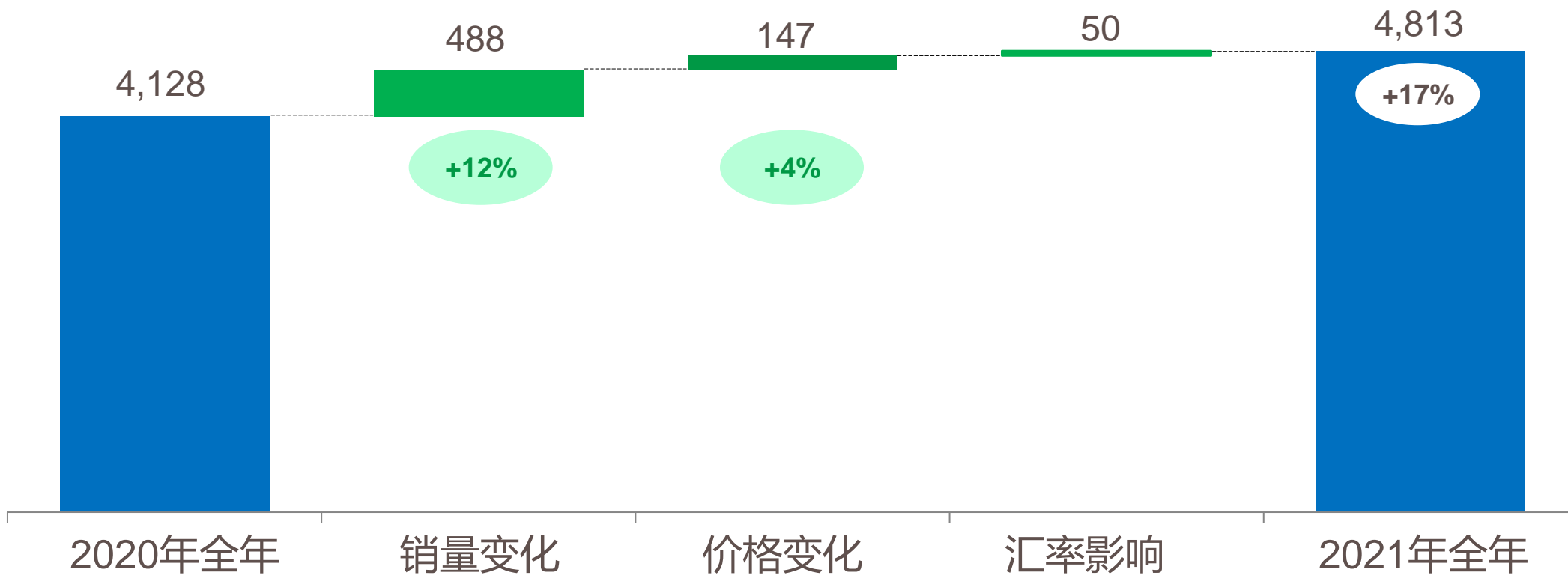
销售额同比变量分析



注：汇率影响包含了汇率对销售额以及套保的影响

销量强劲增长及价格上涨推动全年销售额增长17%

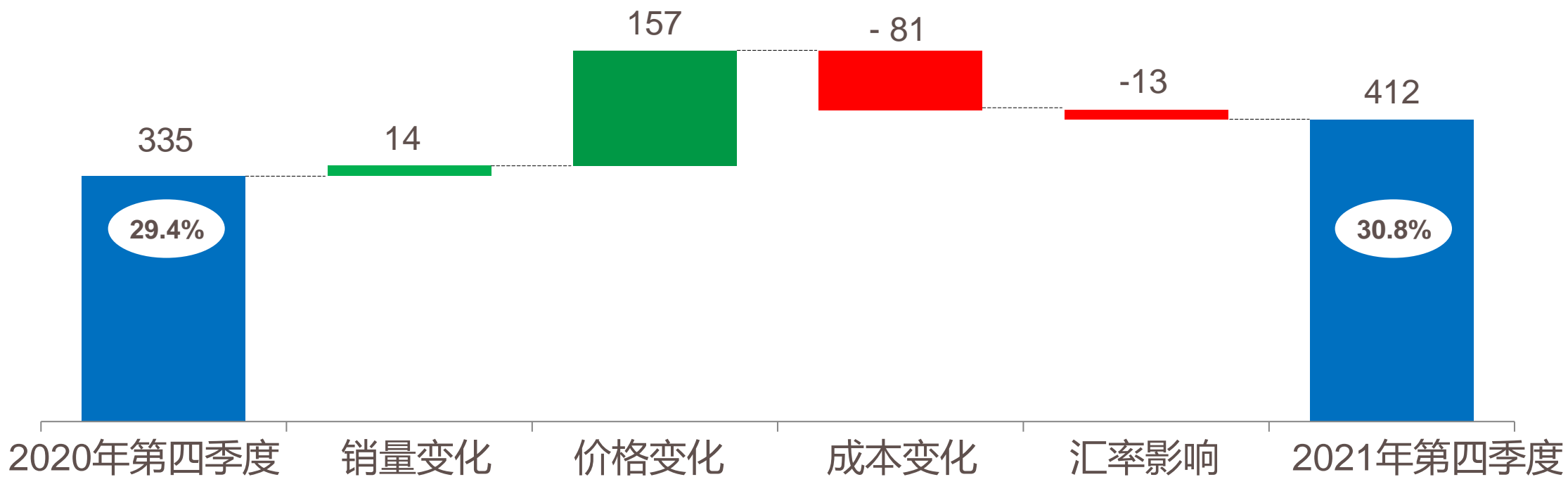
销售额同比变量分析



第四季度毛利+23%，毛利率提升

价格上涨显著抵消物流和采购成本压力

毛利同比变量分析

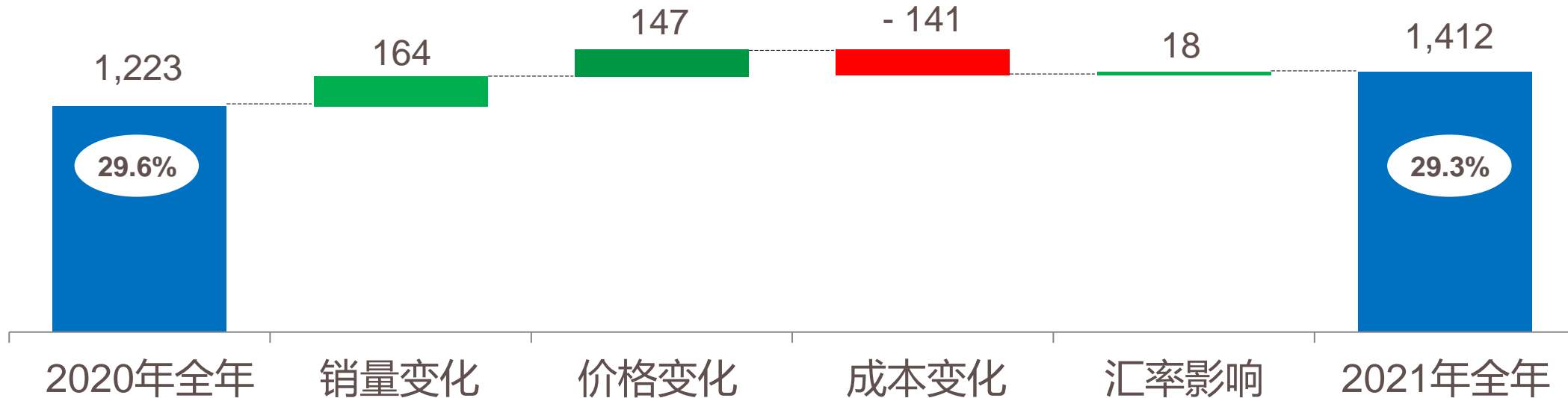


xx% = 占比销售额

全年毛利+15%

销量增长和价格提升显著抵消物流和采购压力

毛利同比变量分析

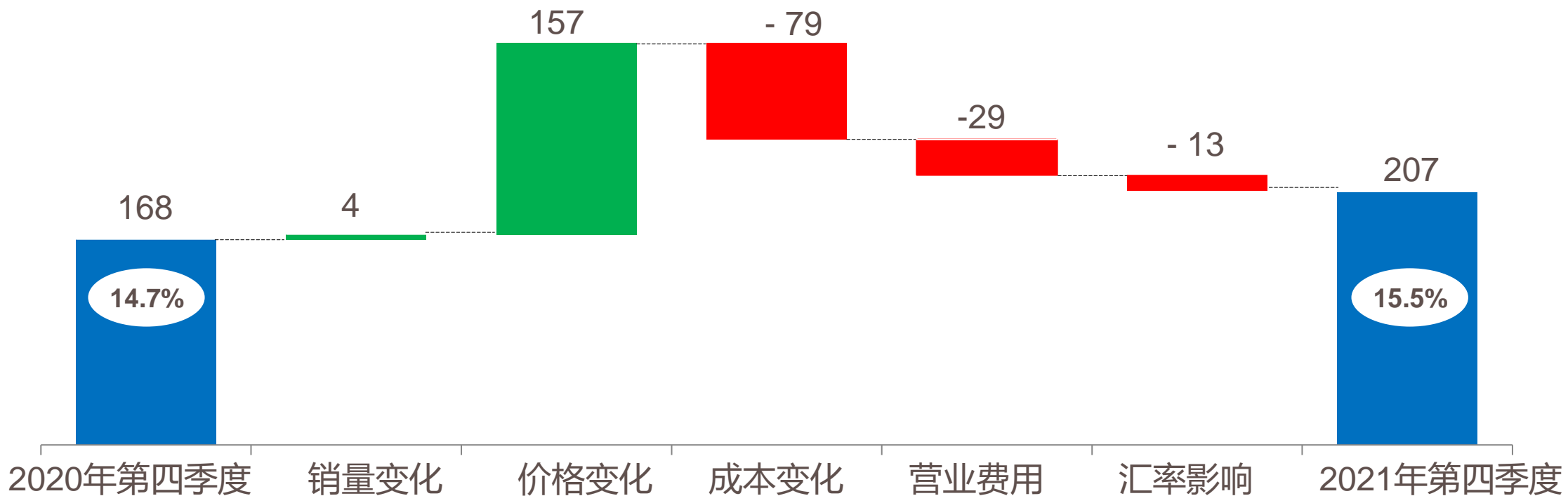


xx% = 占比销售额

第四季度EBITDA+23%

定价提升显著抵消物流、采购及汇率压力

EBITDA同比变量分析

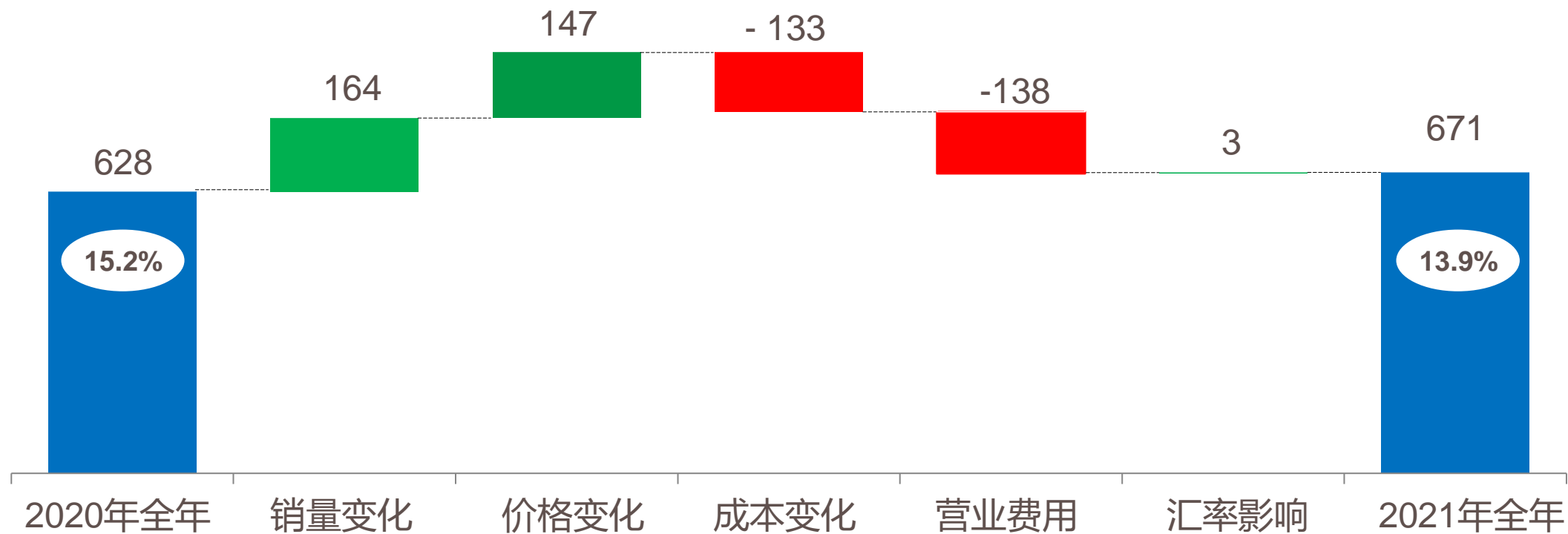


xx% = 占比销售额

全年EBITDA+7%

销量增长和价格提升显著抵消物流和采购压力

EBITDA同比变量分析



xx% = 占比销售额

调整后财务业绩与列报财务业绩

本幻灯片包含的财务业绩为“调整后”数据，与公司发布的财务报表数据（列报数据）存在一定差异。

安道麦对报表数据进行调整：

- 调整后业绩：
 - 排除了不对公司日常经营产生影响的一次性、非现金性或非经营性项目
 - 反映了公司管理层和董事会审视公司业绩时的维度
- 公司认为，将这些科目的影响从经营业绩剔除，能够使管理层和投资者就公司的客观经营业绩进行有效评估及进行同期比较和国际同业进行比较。

百万美元	2021年 第四季度 美元	2020年 第四季度 美元	2021年 全年 美元	2020年 全年 美元
净利润（列报）	25.8	19.3	25.5	51.1
2011年收购Solutions的遗留的收购价格分摊的摊销（非现金）	0.3	10.2	1.0	44.6
与先正达相关的转移资产账面价值增加部分的摊销（非现金）	4.3	7.7	23.1	30.6
运营设施搬迁升级的相关成本	29.6	21.4	96.5	52.8
激励计划（非现金）	(6.0)	(4.7)	(4.5)	(12.4)
其他	(0.2)	(14)	(1.5)	9.7
净利润调整金额总计	28.0	33.2	114.6	125.3
净利润（调整后）	53.7	52.5	140.1	176.4

注：“其它”包含的科目有：收购交易产生的收购价格分摊摊销及其它收购相关成本（非现金）、与历史年度经营活动相关的税项费用计提、2020年四季度的员工提前退休费用、因分步购买实现合并原按权益法核算之长期股权投资产生一次性资本利得（非现金）以及2020年四季度的非核心资产关停减值。详情请参见公司年度报告附件。

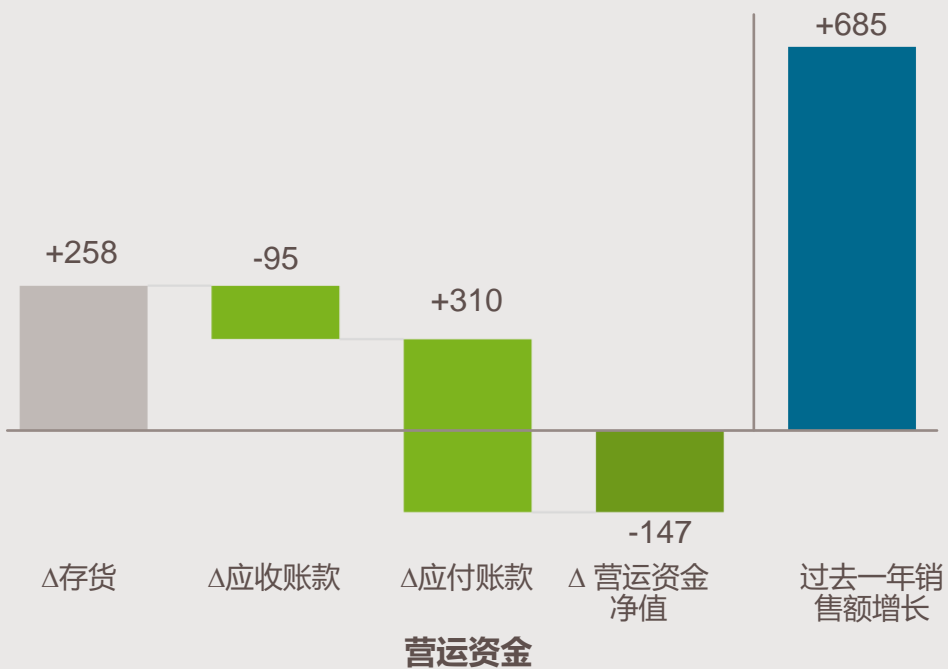
运营资金明显减少，现金流显著改善

销售额强劲增长的同时，运营资金减少

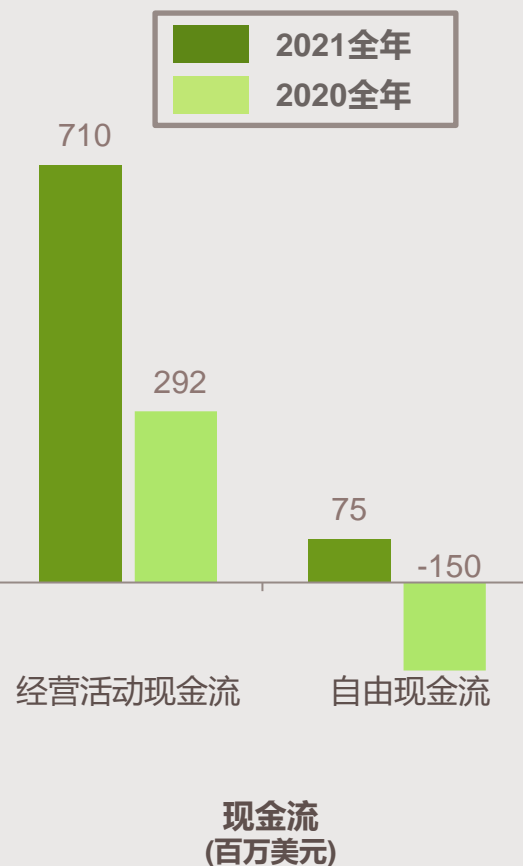
预期销量进一步增长、以及可能存在供应短缺，增加存货

回款改善，应收账款减少

鉴于供应不稳定和价格上涨，采购提前，应付账款增加

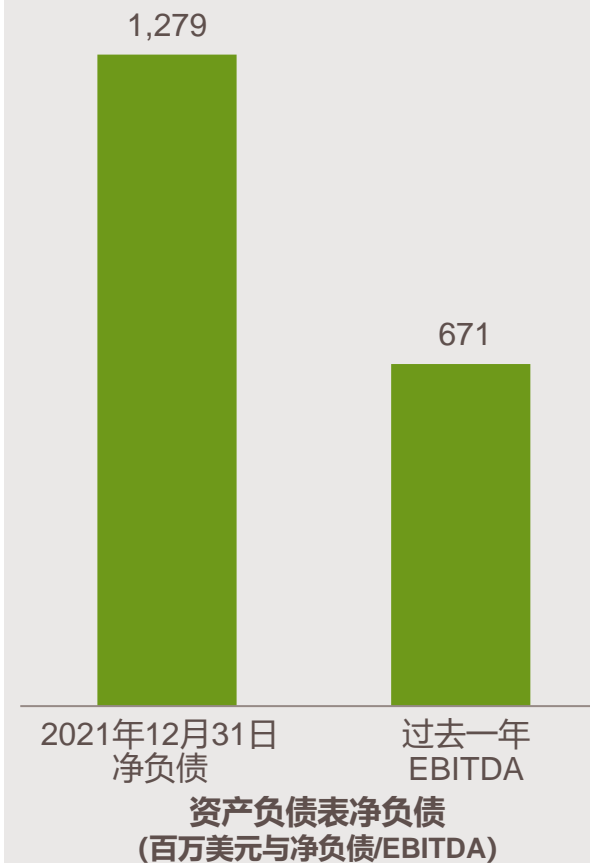


现金流

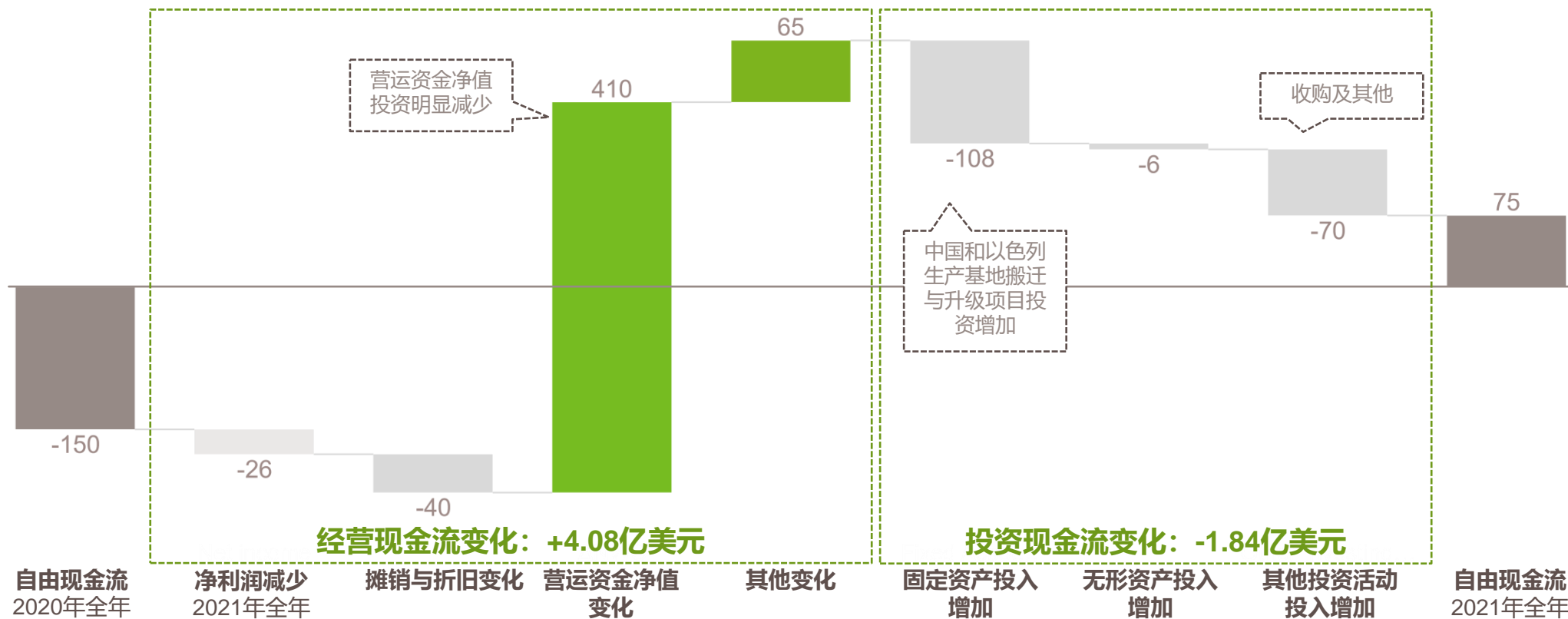


资产负债表表现坚挺

净负债/EBITDA比率为1.9x



2021全年自由现金流：较2020年增加2.25亿美元



自由现金流明显改善，反映出营运资金的明显改善，为支持业务增长开展的收购和搬迁升级项目的投资抵消部分增幅



ADAMA

展望

2022年展望

- ❖ 乌克兰局势，东欧地缘政治存在不确定性
 - 安道麦继续支持乌克兰农民，但在当地的业务受到一定程度的影响
 - 当前，得益于其它地区的优异表现，公司预计2022年第一季度的总体业绩不会受到重大影响
 - 公司持续关注局势动态，评估潜在风险，并将在第一季度业绩发布进一步更新相关情况
- ❖ 作物价格预计将保持高位，推动强劲的需求/消费，化肥价格高涨可能影响部分需求
- ❖ 公司继续提高价格；然而，竞争激烈的市场环境依然存在，限制了提价的幅度和范围
- ❖ 全球汇率疲软影响美元销售额
- ❖ 利润率压力预计将持续：
 - 石油和能源成本大幅上涨对原材料和中间体价格构成上行压力
 - 在需求持续强劲的情况下，预计采购成本将普遍保持较高水平
 - 物流和运输成本预计将继续保持高位：
 - 持续的供应和物流限制继续限制航运资源
 - 油价大幅上涨进一步影响全球运输成本
 - 人民币持续走强影响中国生产成本；近期以色列谢克尔疲软可能减轻压力



ADAMA

感谢关注

调整后与列报损益表科目对比

百万美元	2021年 第四季度 调整后	2020年 第四季度 调整后	%▲	2021年 第四季度 列报	2020年 第四季度 列报	%▲	2021全年 调整后	2020全年 调整后	%▲	2021全年 列报	2020全年 列报	%▲
销售额	1,337	1,141	+17%	1,337	1,141	+17%	4,813	4,128	+17%	4,813	4,128	+17%
毛利	412	335	+23%	379	330	+15%	1,412	1,223	+15%	1,311	1,173	+12%
<i>毛利率</i>	30.8%	29.4%		28.4%	28.9%		29.3%	29.6%		27.2%	28.4%	
EBITDA	207	168	+23%	188	154	+22%	671	628	+7%	593	592	+0.1%
<i>EBITDA利润率</i>	15.5%	14.7%		14.1%	13.5%		13.9%	15.2%		12.3%	14.4%	
净利润	54	52	+2%	25	19	+31%	139	176	-21%	25	51	-52%
<i>净利润率</i>	4.0%	4.6%		1.9%	1.7%		2.9%	4.3%		0.5%	1.2%	

2021年第四季度和全年的调整后和列报金额趋势相近，财务和税项费用影响净利润