



ADAMA

# 2020年二季度与半年度 经营业绩介绍

## 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，包括上市公司的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

# 财务业绩综述

## 二季度：以固定汇率计算，销售额表现强健 多国货币疲软影响以美元计算的销售额及盈利水平

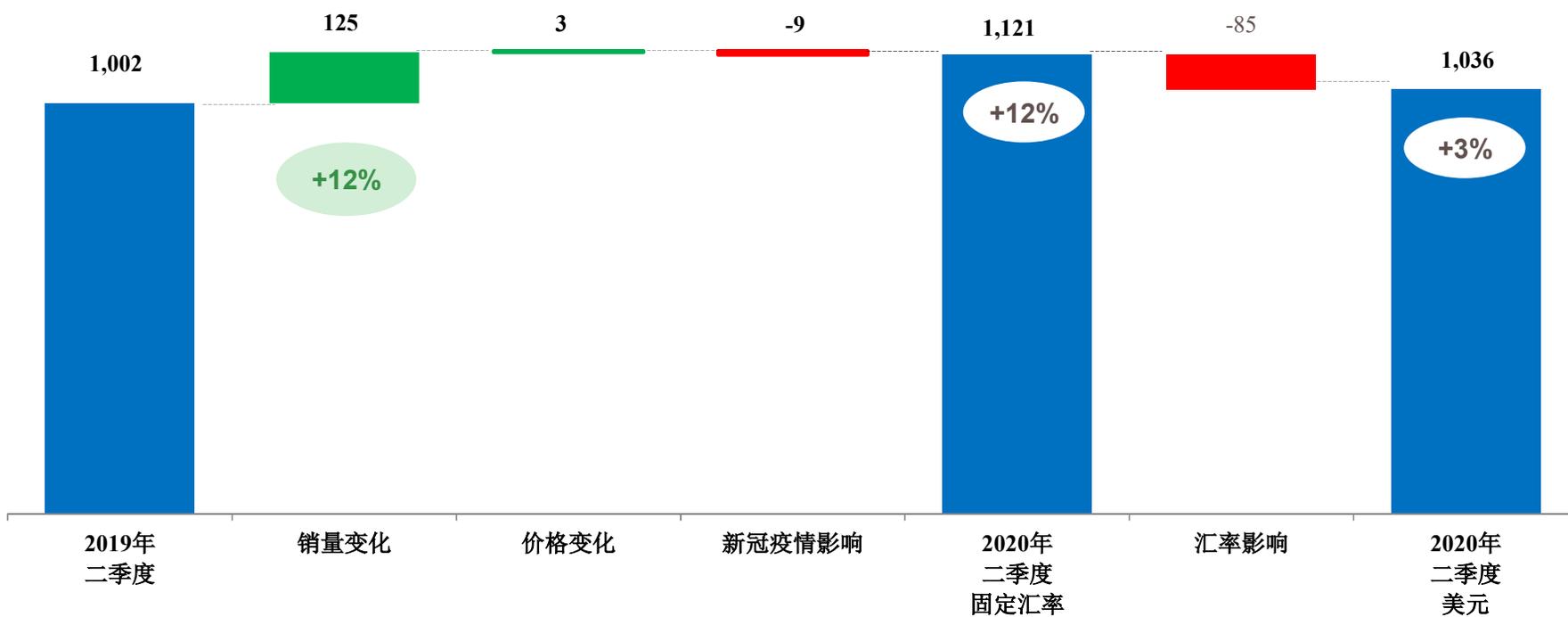
调整后， 百万美元	2020年 二季度	2019年 二季度	%▲ 美元	汇率 影响	固定 汇率
销售额	1,036	1,002	+3%	(85)	+12%
毛利	306	327	-7%	(70)	+15%
毛利率	29.5%	32.6%			33.5%
EBITDA	163	177	-8%	(61)	+27%
EBITDA 利润率	15.8%	17.7%			20.0%
净利润	47	51	-8%	(55)	+100%
净利率	4.5%	5.1%			9.1%

### 二季度财务业绩要点

- **销售额**
  - 新兴市场国家表现强健，带动整体销量强劲增长
  - 汇率影响：-8500万美元；疫情影响：-900万美元
- **毛利**
  - 销量强劲增长，价格持续上调，产品组合品质提升
  - 但未能完全抵消汇率走势不利的负面影响
  - 汇率影响：-7000万美元；疫情影响：-200万美元
- **EBITDA**
  - 营业费用同比减少，但仅能抵消部分毛利降幅
  - 汇率影响：-6100万美元
- **净利润**
  - 财务费用同比减少，但仅能抵消部分营业利润的降幅
  - 汇率影响：-5500万美元

# 销售量强劲增长，销售价格上调 推动二季度以固定汇率计算的销售额表现强健

二季度销售额同比变量分析



# 上半年：二季度表现强劲

## 弥补一季度因新冠疫情以及汇率走势不利损失的销售额

调整后， 百万美元	2020年 上半年	2019年 上半年	%▲ 美元	汇率 影响	固定 汇率
销售额	2,008	2,008	-	(135)	+7%
毛利	595	673	-12%	(109)	+5%
<i>毛利率</i>	29.6%	33.5%			32.8%
EBITDA	306	365	-16%	(94)	+10%
<i>EBITDA利润率</i>	15.2%	18.2%			18.6%
净利润	74	131	-44%	(117)	+46%
<i>净利率</i>	3.7%	6.5%			8.9%

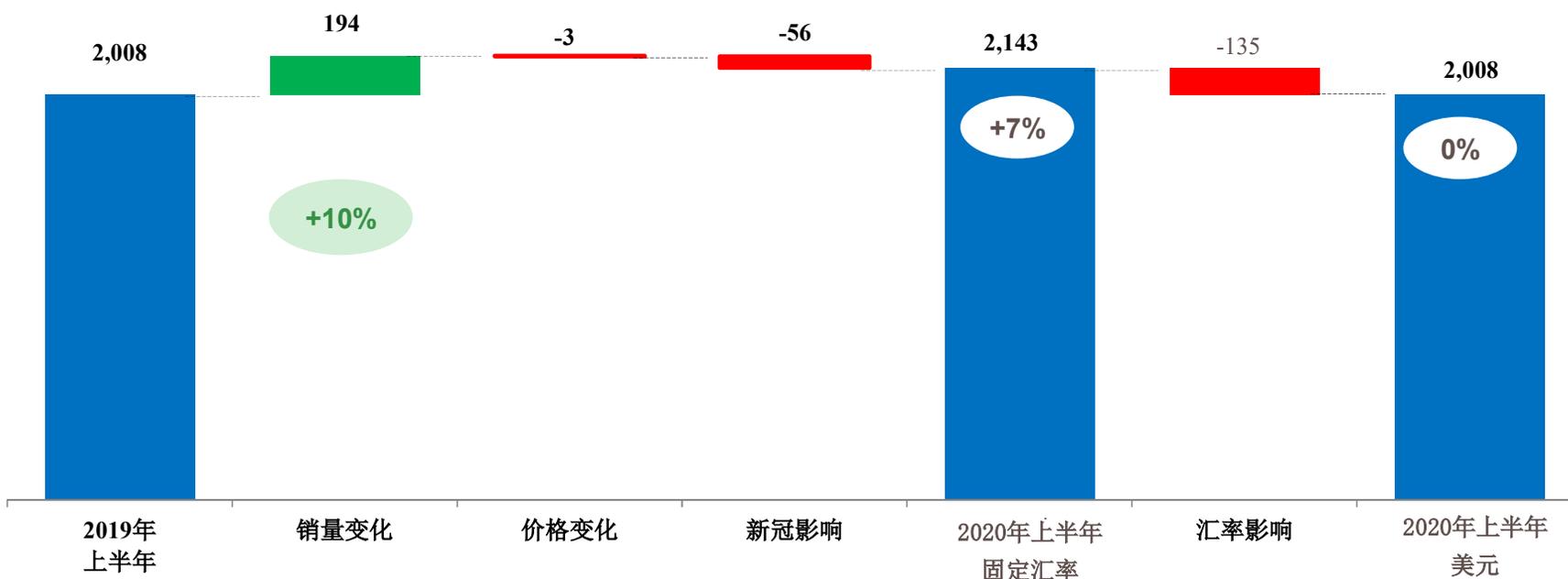
### 上半年财务业绩要点

- **销售额**
  - 二季度的强劲表现助推上半年销售额追平去年同期创造的最高纪录
  - 销售量同比增长10%
  - 汇率影响：-1.35亿美元；疫情影响：-5600万美元
- **毛利**
  - 汇率不利影响及生产成本增加，抵消了销售量的强健增长
  - 汇率影响：-1.09亿美元；疫情影响：-1600万美元
- **EBITDA**
  - 销量增长与营业费用的减少未能完全抵消多国货币疲软的严重影响
  - 汇率影响：-9400万美元；疫情影响：-1500万美元
- **净利润**
  - 受巴西雷亚尔对美元贬值影响，税项费用增加（较2019年同期产生2300万美元影响）
  - 汇率影响：-1.17亿美元；疫情影响：-1200万美元

多国货币疲软对销售额增幅与盈利水平产生明显不利影响

# 面对新冠疫情，上半年以固定汇率计算的销售额表现强劲 但受到汇率疲软的不利影响

上半年销售额同比变量分析

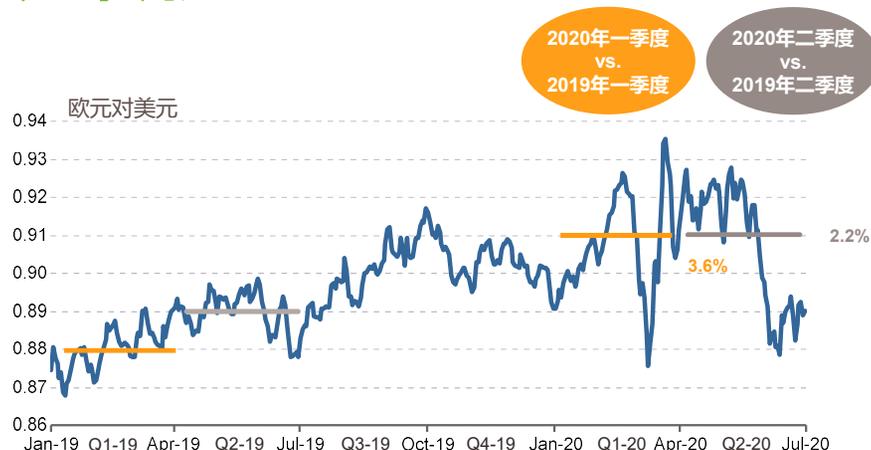




ADAMA

财务业绩概况

# 新冠疫情自一季度末开始冲击全球汇市 二季度未见转机



2020年一季度 vs. 2019年一季度

2020年二季度 vs. 2019年二季度

汇率走势不利（套保后）分别对二季度和上半年销售额造成8500万美元和1.35亿美元影响



ADAMA

## 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，即“列报”数据，存在一定程度的差异。

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与国际同业对比

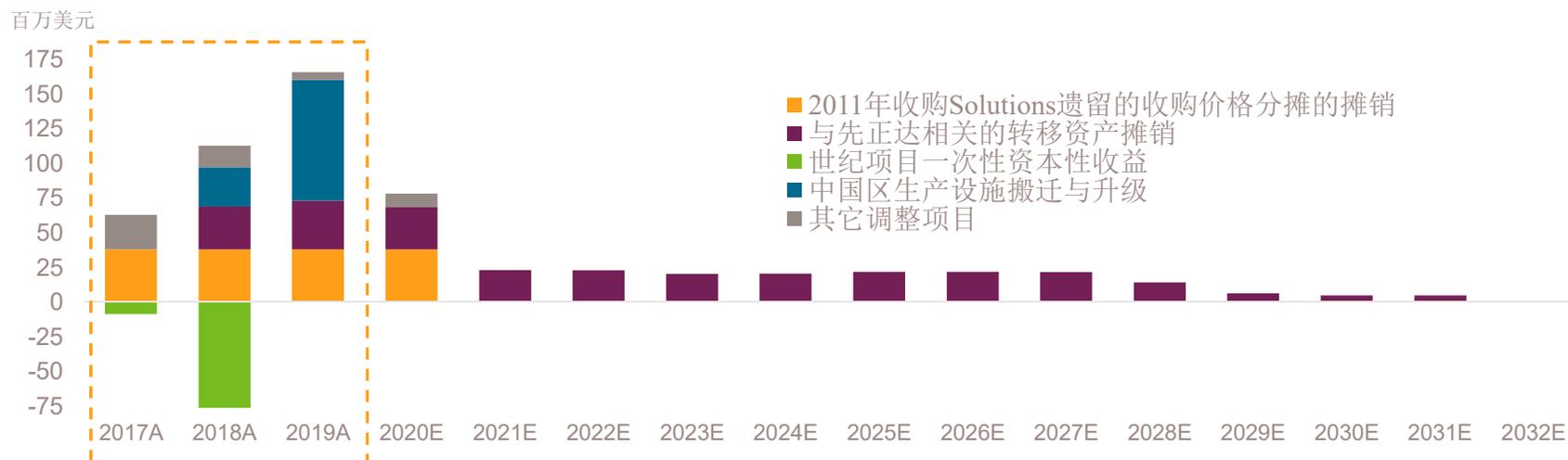
百万美元	2020年 二季度	2019年 二季度	2020年 上半年	2019年 上半年
<b>列报净利润</b>	<b>31.2</b>	<b>32.6</b>	<b>28.8</b>	<b>86.9</b>
2011年中国化工集团收购Adama Solutions遗留的收购价格分摊的摊销（非现金性）	9.5	9.5	19.0	19.0
与先正达相关的转移资产账面价值增加部分的摊销（非现金性）	7.5	9.2	15.4	19.8
员工提前退休计划相关费用（一次性）	0.9	-	9.5	-
其它	-2.5	-0.4	0.8	5.3
<b>调整后净利润</b>	<b>46.6</b>	<b>50.9</b>	<b>73.5</b>	<b>131.0</b>

注：“其它”包括中国区运营设施搬迁升级的相关成本、长期激励计划（非现金）、收购交易产生的收购价格分摊摊销（非现金）以及向少数股东授予看跌期权的价值重评估。详情请参见二季度新闻稿的附件。



ADAMA

# 随着时间推移，调整项每年对净利润的影响将显著减少



调整后净利润与列报净利润的差异逐步缩小：

- 造成两者最大差异的是2017年至2019年间计入的如下一次性科目：
  - 世纪项目资本性收益（2017年至2018年）；
  - 中国区生产设施搬迁与升级的相关成本（2018年至2019年）；
- 2011年收购Solutions的收购价格分摊所遗留的非现金摊销（此项摊销将在2020年年底结束；相比2017年至2020年，2021年的净利润将不再受此项约4000万美元的非现金摊销项目影响）
- 与先正达相关的转移资产摊销（此项摊销将逐渐减少，直至2032年摊销完毕；但至2028年仍将产生可观影响(>1000万美元/年)）。

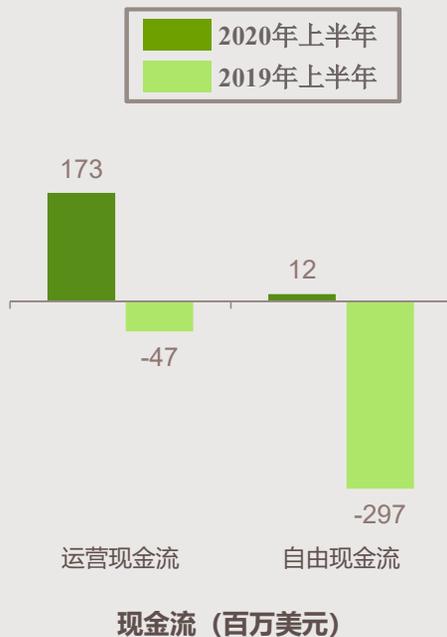
▪ 2011年收购Solutions的收购价格分摊所遗留的非现金摊销：2017年与Solutions合并之后，原先由中国化工集团承担的2011年收购Adama Solutions产生的摊销费用自2017年三季度起转移至公司的合并报表层面；

▪ 与先正达相关的转移资产摊销（即与2017年中国化工集团收购先正达相关的转移资产账面价值增加部分的非现金性摊销）：公司剥离多款作物保护产品（此项剥离与此前欧盟委员会批准中国化工集团收购先正达事宜相关）而获得的实收款项扣除税款及交易相关费用后的净额支付给先正达，以换取先正达在欧洲具有近似特质及经济价值的一系列产品。由于从先正达收购的产品与剥离产品具有近似的特质和经济价值净额，公司在2018年剔除了剥离这些产品获得的一次性收益，此外为保持与剥离及转移交易口径一致，因转移资产账面价值增加而产生的额外摊销也被剔除，所以本次产品剥离与转移从经营层面而言不会对公司构成影响。

# 创造正向现金流

## 在支持业务增长的同时，有效控制营运资金

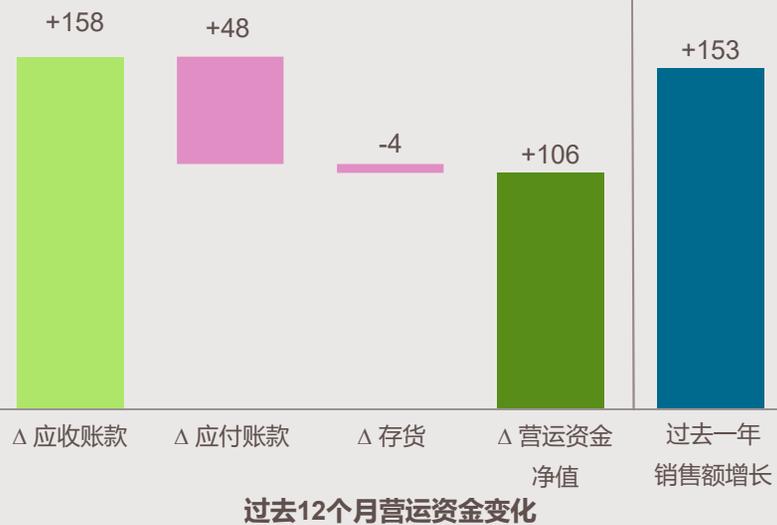
### 现金流水平改善



### 在支持业务增长的同时，有效控制营运资金

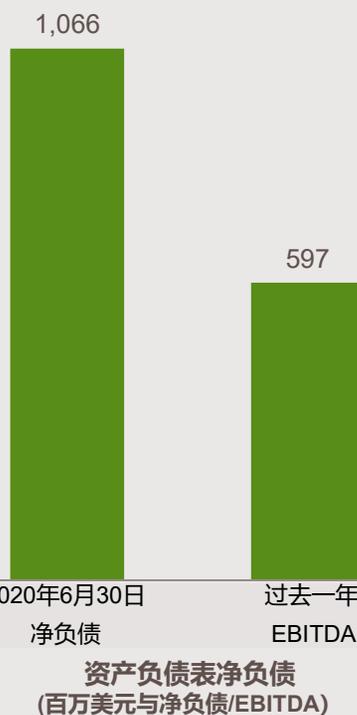
应收账款增加主要源于销售额增长（增长主要来自新兴市场国家）

应付账款延展，存货水平小幅下降，缓解了应收账款增加的影响



### 强健的资产负债表水平

净负债/EBITDA比率为1.8倍





# B股回购计划

- 安道麦董事会批准了回购部分境内上市外资股（B股，SZSE: 200553）的议案。
- 公司相信此举将提振投资者信心，有效履行公司回报股东的承诺。
- 回购计划要点如下：
  - 拟回购上限为**2600万股B股股份**（占B股总股份数的**15.6%**，占公司目前总股份的**1.1%**）
  - 预计用于回购的资金总额约在**1000万美元到2000万美元**之间
- 此项议案将提交拟于9月召开的公司股东大会审议批准
- 回购时限：
  - 自公司股东大会批准本次B股回购议案之日起不超过三个月；
  - 实际回购股份的具体时间、数量及价格由董事会授权公司管理层在回购启动后视公司股价情况、市场和经济情况及其它业务考量因素确定。

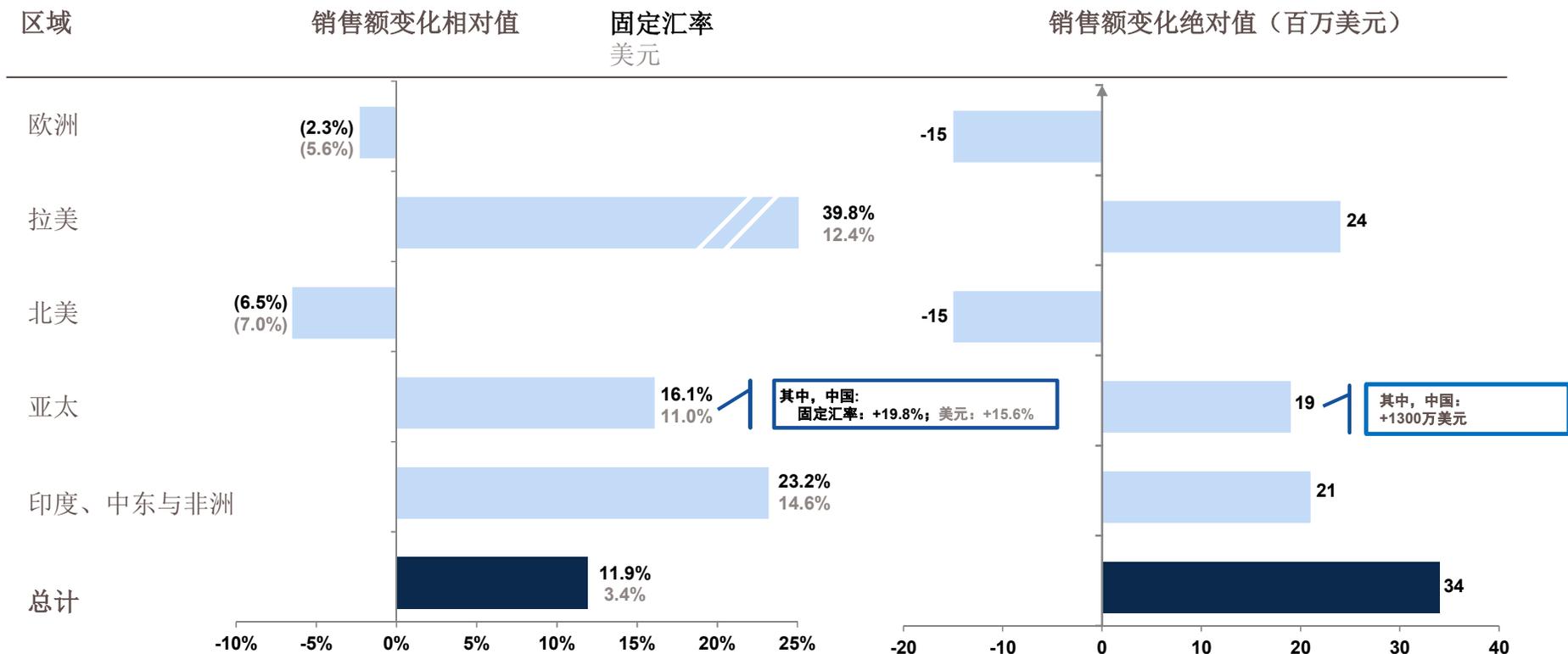


ADAMA

# 区域业绩综述

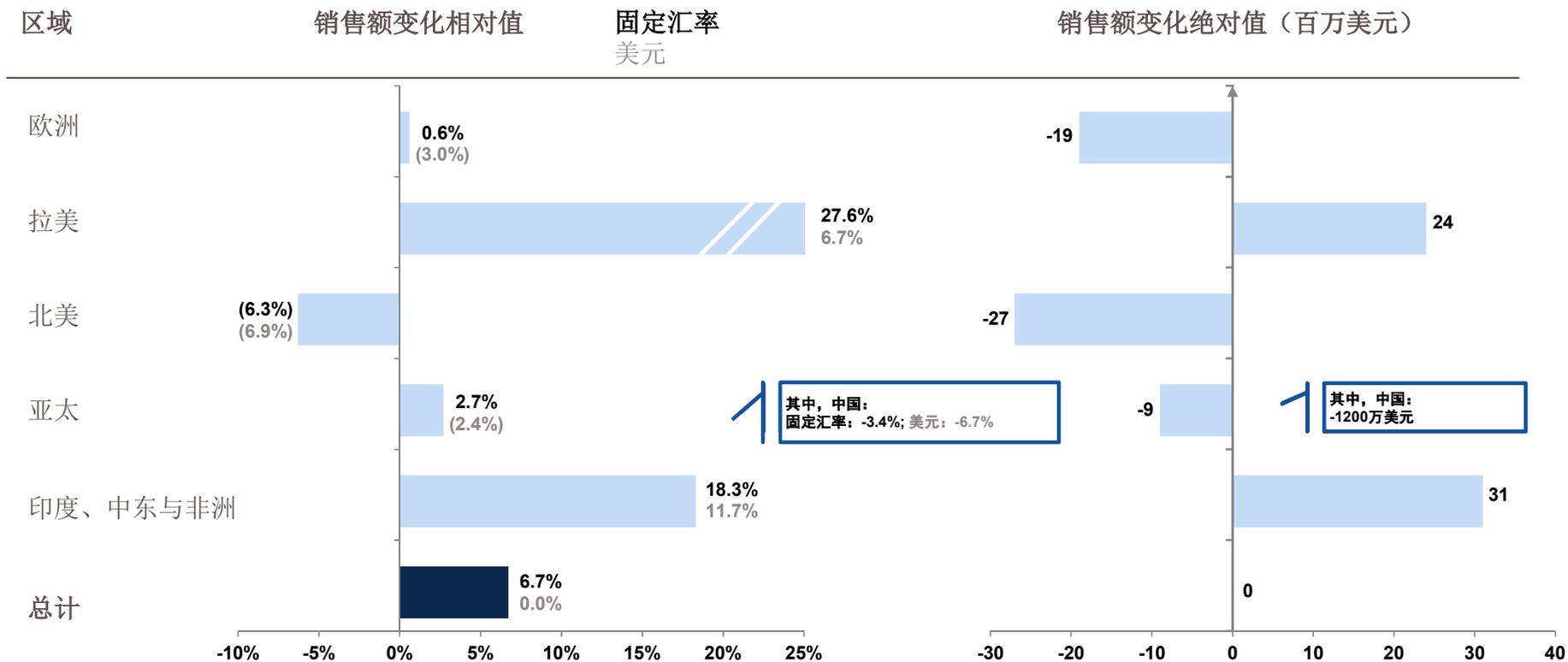
# 新兴市场带动二季度销售额强健增长

区域销售额同比变化 – 2020年二季度 vs. 2019年二季度



# 一季度因新冠影响产生的销售额损失在二季度得到弥补

区域销售额同比变化 – 2020年上半年 vs.2019年上半年



# 下半年展望

- ❖ 新冠疫情：
  - 公司在全球各生产基地的主要生产设施持续运营，受疫情影响相对有限；
  - 政府管控政策总体放宽，渐次纾解了国际贸易与物流所受束缚；但仍造成运输成本同比增长，物流相对受限；
  - 公司针对疫情积极开展应对措施，确保员工健康安全，并竭尽所能减少公司业绩受到的影响。
- ❖ 中国国内的化工生产基本上恢复到疫情之前的水平；供应增加对原材料和中间体价格的影响也开始显现；公司预计未来几个季度将从中受益。
- ❖ 安道麦持续推进湖北省荆州基地与江苏省淮安基地各个生产和环保设施的搬迁与升级改造工程。
- ❖ 欧洲：库存处于高位、价格难以提振，销售额与利润率继续承压；将在第四季度常规种植季前销售的过程中评估后续影响。
- ❖ 北美：美国植保市场持续遭遇各种挑战（经销商普遍担忧新冠疫情，渠道库存处于高位）。
- ❖ 拉美：新冠疫情在该地区继续蔓延，对农业、供应及物流运输构成挑战。
- ❖ 亚太：中国南部地区洪水泛滥，影响了水稻种植；澳大利亚天气条件有利。
- ❖ 印度、中东与非洲：季风季开局理想；继续关注印度监管环境变化；新冠疫情给本地区带来不确定性。
- ❖ 美元走强趋势有所缓和，但相比2019年，对多国货币的汇率仍处高位；预计将继续影响下半年业绩；本地货币计量的产品价格上调有可能抵消一部分不利影响。



ADAMA

附件



ADAMA

# 区域业务亮点

## 欧洲

	2020年二季度	2019年二季度	同比变化 美元	同比变化 固定汇率	2020年上半年	2019年上半年	同比变化 美元	同比变化 固定汇率
销售额 (百万美元)	252	267	-5.6%	-2.3%	609	628	-3.0%	+0.6%

### 业务亮点

- 二季度销售额下降，一部分原因是渠道库存因去年种植季不理想而高于正常水平；此外，经销商出于对新冠疫情的担忧提前在一季度完成了采购备货；
- 上半年销售额以固定汇率计算略高于去年同期，但以美元计算则同比下降；主要原因是汇率波动，价格下行压力加大，需求受新冠疫情影响而萎缩。

#### 北欧

- 二季度：北欧与西欧实现稳定增长，抵消了天气与乌克兰信贷问题的不利影响。
- 上半年：销量稳健增长，但大部分正向贡献被价格与汇率双双难以提振的不利影响所抵消。

#### 南欧

- 天气变化起伏不定，减少了重点作物的植保产品用量。
- 重点市场国家**法国**与**葡萄牙**上半年业绩表现令人瞩目。
- 收购：
  - 2020年7月1日完成收购**希腊Alfa**公司其余的51%股份。

### 收购希腊Alfa农资公司

加强公司在希腊市场的定位优势与产品服务  
持续发展提升产品线附加值



# 拉美

	2020年二季度	2019年二季度	同比变化 美元	同比变化 固定汇率	2020年上半年	2019年上半年	同比变化 美元	同比变化 固定汇率
销售额 (百万美元)	220	196	+12.4%	+39.8%	379	355	+6.7%	+27.6%

## 业务亮点

- 二季度与上半年业绩表现强劲，主要动力源于重点市场国家的销量显著增长，以及整个区域持续上调价格。
- 业务增长的强劲势头被区域内各国货币疲软严重影响，尤以巴西雷亚尔对美元大幅贬值的影响最为突出。

### 巴西

- 销售强劲增长，主要得益于天气条件有利，以及大豆与玉米种植面积扩大。
- CRONNOS® 连续两年在大豆锈病用药中获选最佳杀菌剂。
- 持续扩充差异化产品线：
  - PLETHORA®，是双重作用机制的创新型杀虫混剂，可广泛防治多种鳞翅目毛虫及其它害虫。

### 拉美其它区域

- **阿根廷**：稳健增长，原因是天气条件有利，加快了夏季作物收获与谷物种植的节奏。
- **秘鲁**：得益于2019年四季度完成的收购，业绩表现引人注目。
- **巴拉圭**：同样表现出色。
- **上市新产品**：BREVIS®作为优化结果、疏密、改善果品大小的差异化解决方案产品在**阿根廷**上市



扩充差异化  
产品线



## 北美

	2020年二季度	2019年二季度	同比变化 美元	同比变化 固定汇率	2020年上半年	2019年上半年	同比变化 美元	同比变化 固定汇率
销售额 (百万美元)	205	220	-7.0%	-6.5%	373	400	-6.9%	-6.3%

### 业务亮点

#### 北美植保

- 二季度与上半年销售额同比下降的主要原因是：
  - 美国南部天气条件不利，推迟了种植，减少了棉花种植面积；
  - 服装零售业受新冠疫情影响对棉花需求下降；
  - 新冠疫情造成的不确定因素还包括：经销商减少存货，对价格形成下行压力。
- 加拿大增长表现强健，驱动源自多个新产品成功上市：
  - **ORIOUS®**：广谱除草剂，可用于小麦、大麦及燕麦
  - **PYTHON™**：广谱、双重作用机制的除草剂，用于豌豆与大豆
  - **LEOPARD®**：对禾本科杂草快速见效的选择性除草剂，可用于多种作物

#### 消费者与专业解决方案

- 消费者业务的销售额表现强劲，二季度需求复苏，原因是新冠疫情促使人们增加了对家庭园艺活动的投入，电子商务也发挥了积极作用。
- 新产品**DOXEM® Precise**上市，该产品使用了安道麦创新型精准给药系统 (Precision Delivery System, PDS)。



## 亚太

	2020年二季度	2019年二季度	同比变化 美元	同比变化 固定汇率	2020年上半年	2019年上半年	同比变化 美元	同比变化 固定汇率
销售额 (百万美元)	191	173	+11.0%	+16.1%	349	358	-2.4%	+2.7%

### 业务亮点

- 二季度销量强劲增长，价格持续上调，抵消并超越了区域内各国货币汇率受新冠疫情影响而走势不利的影响。

#### 亚太

- 澳大利亚受益于有利的天气条件，实现强劲增长。
- 东南亚地区水稻种植的良好条件促进了公司水稻系列杀虫剂主打产品在当地市场销售的增长。

#### 获得登记的新产品有：

- NEGATE®（双重作用机制的除草剂，在澳大利亚登记用于草坪）
- PROTHAGO®（防治斑枯病的杀菌剂，在新西兰登记用于谷物）
- GOLTIX GOLD®（独特除草剂，药效提升，专为甜菜防治杂草）
- Banjo Forte®（用于黑胡椒的杀菌剂）分别在新西兰和越南获得登记

#### 中国

- 二季度业绩几乎完全填补了一季度销售因湖北省荆州基地生产暂停而损失的销售额。
- 原材料与中间体销售复苏。
- 新上市产品包括：
  - 喜生绿®：用于蔬果的保护型杀菌剂
  - 飞电一号：适用于飞防的水稻杀虫剂



## 印度、中东与非洲

	2020年二季度	2019年二季度	同比变化 美元	同比变化 固定汇率	2020年上半年	2019年上半年	同比变化 美元	同比变化 固定汇率
销售额 (百万美元)	167	146	+14.6%	+23.2%	298	267	+11.7%	+18.3%

### 业务亮点

- 二季度销量强健增长，价格持续上涨，抵消并超越了货币汇率走势不利的影响

#### 印度

- 按时到来的季风天气为夏季作物创造了良好的播种条件，印度业务因此受益。
- “REACH”手机应用程序帮助印度农民应对新冠疫情期间的植保挑战。

#### 中东与非洲

- 南非降水条件有利，改善了种植条件。
- 南非的销售增长不仅弥补了土耳其棉花种植季遭遇重重挑战损失的销售额，还对整个区域的销售产生了正向贡献。



#### 十大功能要素支持农民所需

1. 农民档案
2. 天气监测
3. 产品应用
4. 经销商定位
5. 农民服务
6. 种植日历
7. 市场交易
8. 知识中心
9. 二维码识别
10. 安道麦动态



ADAMA

# 列报与调整后损益表

## 二季度与上半年业绩报告：调整数据与列报数据对比

百万美元	2020年 二季度 调整后	2019年 二季度 调整后	%▲	2020年 二季度 列报	2019年 二季度 列报	%▲	2020年 上半年 调整后	2019年 上半年 调整后	%▲	2020年 上半年 列报	2019年 上半年 列报	%▲
销售额	1,036	1,002	+3%	1,036	1,002	+3%	2,008	2,008	-	2,008	2,008	-
毛利	306	327	-7%	306	328	-7%	595	673	-12%	593	671	-12%
毛利率	29.5%	32.6%		29.5%	32.7%		29.6%	33.5%		29.5%	33.4%	
EBITDA	163	177	-8%	168	180	-7%	306	365	-16%	301	363	-17%
EBITDA利润率	15.8%	17.7%		16.2%	18.0%		15.2%	18.2%		15.0%	18.1%	
净利润	47	51	-8%	31	33	-4%	74	131	-44%	29	87	-67%
净利率	4.5%	5.1%		3.0%	3.3%		3.7%	6.5%		1.4%	4.3%	

二季度和上半年的调整数据与列报数据呈现的业绩趋势大致相同



ADAMA

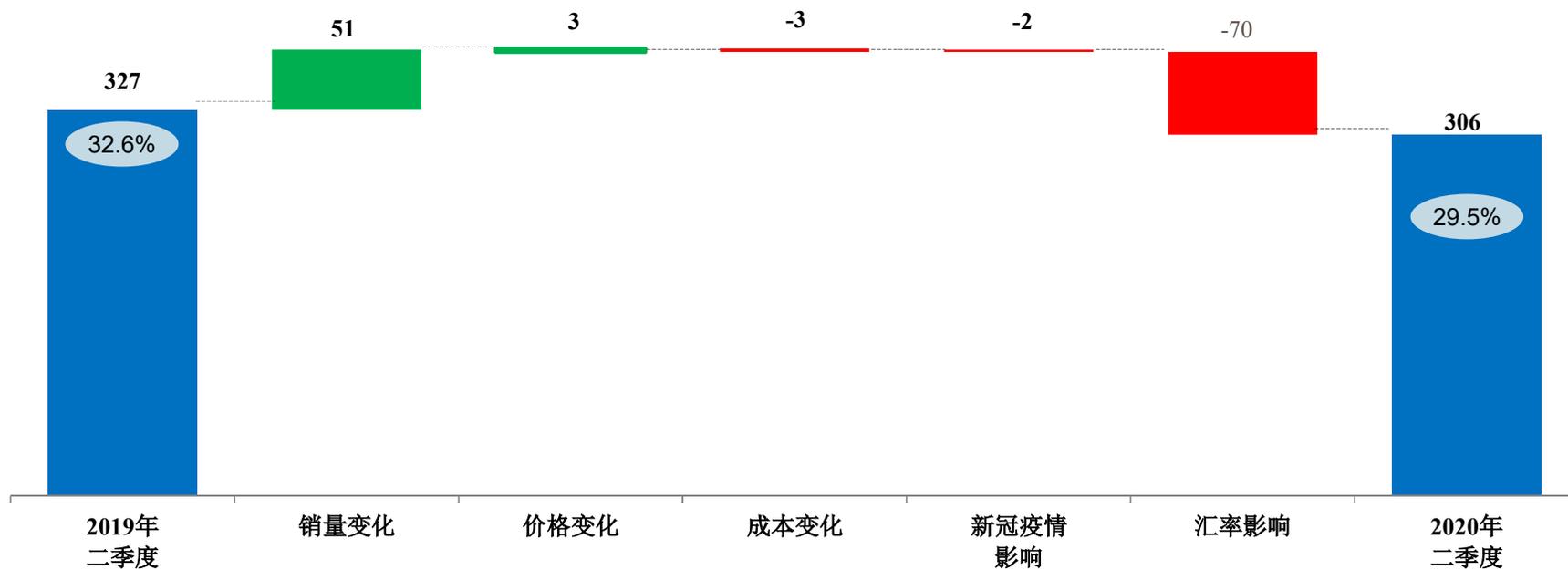
# 同比变量分析



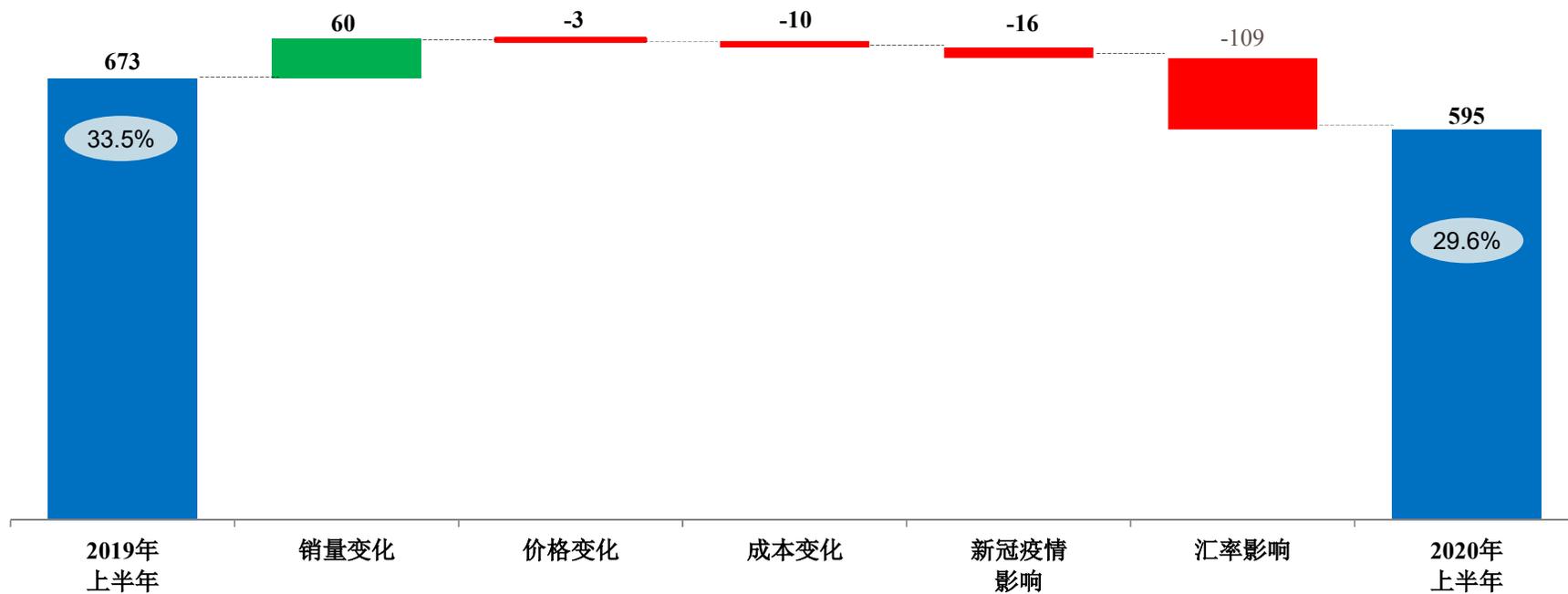
ADAMA

同比变量分析

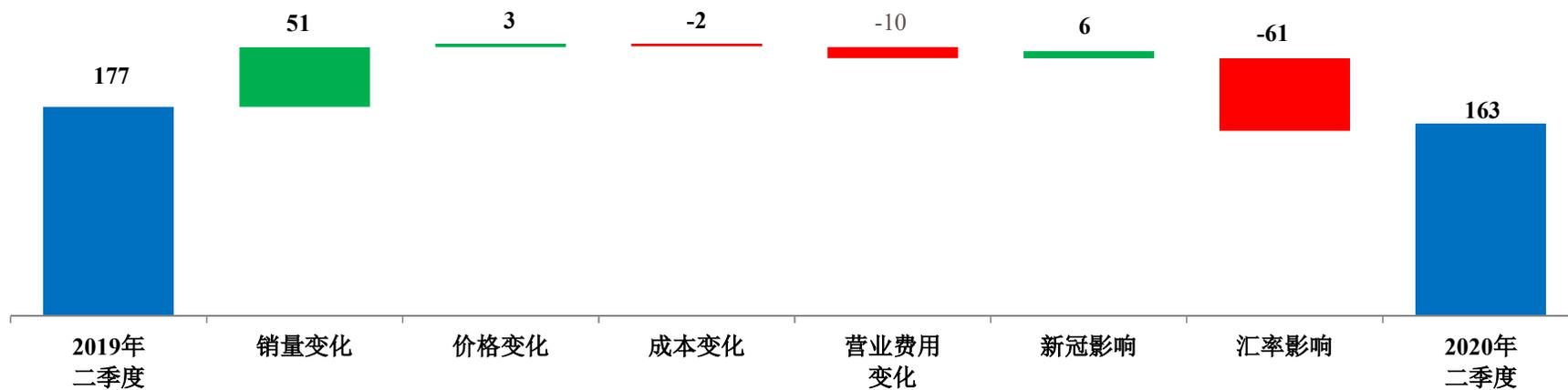
## 二季度毛利同比变量分析



# 上半年毛利润同比变量分析



## 二季度EBITDA同比变量分析

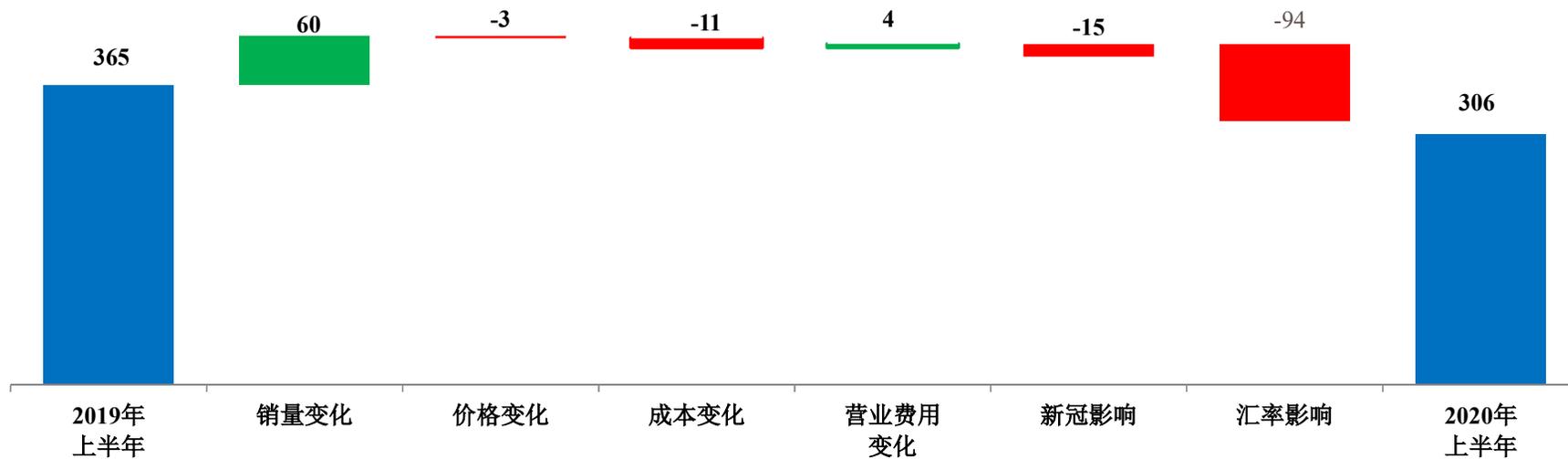




ADAMA

同比变量分析

## 上半年EBITDA同比变量分析





ADAMA

感谢关注