

# Hardi International A/S

Hardi udvikler, producerer og markedsfører sprøjter og sprøjteudstyr til effektiv og ansvarlig plantepleje. Selskabet er ledende udbyder af højtydende præcisionsprøjteudstyr til alle afgrødesegementer.

Hardi har datterselskaber i 9 lande (USA, Canada, Norge, Sverige, England, Tyskland, Frankrig, Spanien og Australien). Selskabet har 1.050 medarbejdere.

Hardi har et bredt og dybt produktprogram omfattende:

- Konventionelle og luftassisterede marksprøjter – selvkørende, bugserbare og traktorophængte.
- Tågesprøjter – bugserbare og traktorophængte.
- Mindre sprøjter – i form af golf- og motorsprøjter samt ryg- og håndsprøjter.
- Sprøjteelektronik samt komponenter til præcisionssprøjtning.

Produkterne markedsføres under varemærkerne Hardi, Evrard, Illemo, Pommier og Cooper Pegler.

<b>Resultatopgørelse</b>		
Mio. DKK	2006	2005
Nettoomsætning	906	1.033
Produktionsomkostninger	681	755
Øvrige omkostninger	238	244
Andre driftsindtægter	16	4
Resultat af primær drift	3	38
Finansielle poster	(32)	(22)
Resultat før skat	(28)	16
Skat	3	11
Minoritetsinteressers andel	2	2
<b>Årets resultat</b>	<b>(33)</b>	<b>3</b>
<b>Aktiver</b>		
Langfristede aktiver	303	441
Varebeholdninger	366	396
Tilgodehavender	338	380
Likvide beholdninger	31	48
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.038</b>	<b>1.265</b>
<b>Passiver</b>		
Egenkapital	312	346
Langfristede forpligtelser	258	349
Kortfristede forpligtelser	468	570
<b>Passiver i alt</b>	<b>1.038</b>	<b>1.265</b>
<b>Nøgletal</b>		
Arbejdskapital	497	576
Pengestrøm fra driftsaktivitet	62	(22)
Fri pengestrøm	158	(39)
Overskudsgrad (EBIT)	0,3%	4%
ROIC	0,3%	1%

## Direktion



Niels-Jørn Rahbek,  
adm. direktør



Sten Kjelstrup,  
salgs- og marketingdirektør



Jens Daugbjerg,  
finansdirektør

# Ledelsesberetning for Hardi International A/S

## Mål og strategi

Det er Hardis mål globalt at være den professionelle landmands foretrukne leverandør af sprøjter. Hardis kernekompetencer er udvikling, applikationsviden, markedsføring og montage. Strategisk stræbes efter at udvikle og markedsføre produkter, der skaber høj værditilvækst for slutbrugeren.

## Markedsudvikling

Generelt har 2006 for landbruget været et meget atypisk år. Vækstsæsonen i mange af de store landbrugslande har været præget af ugunstige klimatiske forhold, og da samtidig afregningspriserne på flere af de store landbrugsafgrøder har været lave og først rettede sig i andet halvår, har investeringslysten i landbrugsmaskiner generelt været lav.

Europa og CIS (Rusland, Ukraine og Belarus) har gennem hele perioden været påvirket af et meget koldt forår, en tør og særdeles varm sommer og en regnfuld høstperiode. Den amerikanske vækstsæson kom sent i gang med deraf følgende stor nervøsitet for høstresultatet, og Australien har oplevet den værste tørke nogensinde.

Disse faktorer har betydet, at høsten på verdensplan blev væsentligt under gennemsnittet. De økonomiske udsigter forbedredes imidlertid markant imod slutningen af året på grund af de stigende afregningspriser. Landbrugets øgede optimisme har således betydet, at investeringslysten normaliserede sig hen over 4. kvartal.

Det anslås, at markedet for landbrugsmaskiner i Europa er faldet med 6%, i USA med 10-12% (salget til forhandlere er faldet med 25-30%), og i Australien er salget faldet med mere end 25%. Det eneste vækstområde var CIS, hvor markedet er vokset markant.

## Salg og distribution

Det meget vanskelige år for landbrugsmaskinbranchen har for Hardi betydet, at omsætningsforventningerne til de store markedsområder i Europa, USA og Australien ikke blev indfriet. Med en omsætning på 906 mio. kr. blev salget 127 mio. kr. lavere end i 2005. Omsætningsnedgangen skyldes især en nedgang i Nordamerika på 32% og i Australien på 26%.

Den lavere omsætning er fordelt på alle produktsegmenter bortset fra selvkørende, hvor introduktionen af den nye Alpha VariTrack medførte en betydelig vækst i omsætningen på segmentet. Dækningsgraden var i 2006 stigende i forhold til året før, men omsætningsfaldet påvirker Hardis dækningsbidrag negativt med 49 mio. kr. Mod slutningen af året er landbrugets økonomiske udsigter forbedret markant på grund af stigende afgrødepriser. Det har haft en positiv effekt på investeringslysten, og Hardis ordrebeholdning i 4. kvartal steg med mere end 20% i forhold til sidste år. Ordrebeholdningen ultimo december lå 18% over sidste års ultimobeholdning.

## Produktudvikling og produktion

På trailersegmentet blev New Commander lanceret i både Australien og Nordamerika. Set i lyset af den pressede markedsituation på begge markeder er lanceringen forløbet tilfredsstillende og har givet Hardis image på disse markeder et yderligere løft. Den intelligente sprøjte Commander "i" blev introduceret i Europa og Australien i et begrænset stykantal til testformål. Testen er forløbet godt, og kommercielle leverancer kan således finde sted fra begyndelsen af 2007.

I maj 2006 blev Ranger trailerproduktlinien introduceret på det nordamerikanske marked. Ranger repræsenterer economy segmentet for trailere og ligger i design i naturlig forlængelse af New Commander familien. Ranger blev introduceret på det europæiske kontinent i slutningen af 2006, hvor den afløser den hidtidige TR 2000 trailerlinie.

*Hardis trailersprøjter får stadig større og større betydning for produktprogrammet og den globale konkurrence.*



Tågesprøjtning i vinmarker foregår ofte fra lodrette højt ophængte sprøjtebomme på en meget smal traktor.



Effektiviteten i produktionen på fabrikken på Falster har været negativt påvirket af den faldende efterspørgsel.

Den franske fabrik i Beaurainville har haft en tilfredsstillende produktion. Pommier, som producerer aluminiumbomme, har ligeledes haft en tilfredsstillende produktion.

Montagefabrikken i Canada (London, Ontario) er ultimo 2006 lukket, og den samlede produktion af marksprøjter for såvel USA som Canada er koncentreret på fabrikken i Davenport, Iowa. Med denne regionale centralisering af montage forbedres produktionsøkonomien, samtidig med at større leveringsikkerhed opnås.

Med henblik på at reducere nulpunktsomsætningen er der igangsat et antal projekter. Disse projekter vil reducere selskabets kapacitetsomkostninger samt gennem outsourcing konvertere en fast omkostningsstruktur til variable omkostninger. Det er i den forbindelse besluttet, at sprøjtestøbning af plastkomponenter samt produktion af drejede og fræsedede metalkomponenter outsources. Samtidig investeres i robot-svejseanlæg til chassiser og andre centrale komponenter på fabrikken på Falster.

## Miljø

Fabrikken på Falster har i 2005/2006 været igennem en samlet miljøgodkendelsesprocedure. Miljøgodkendelsen for hele fabrikken blev opnået i 2. halvår 2006.

## Resultat, balance og pengestrøm

Tallene i parentes er 2005-tal

Omsætningen faldt i 2006 med 12% til 906 mio. kr. (1.033 mio. kr.) EBITDA blev på 45 mio. kr. (81 mio. kr.) svarende til 5% (8%) af omsætningen. I 2006 udgjorde afskrivningerne 42 mio. kr. (43 mio. kr.). EBIT blev herefter 3 mio. kr. (38 mio. kr.) svarende til en EBIT-margin på 0,3% (4%).

De finansielle udgifter udgjorde 32 mio. kr. (22 mio. kr.). Hvor 2005 var positivt påvirket af kursreguleringer, var det modsatte gældende i 2006.

Resultat før skat blev -28 mio. kr. (16 mio. kr.), hvilket er væsentligt lavere end forventet ved årets start og ved halvåret. Faldet skyldes primært den lavere omsætning.

Balancen faldt med 18% til 1.038 mio. kr. (1.265 mio. kr.). Faldet skyldes dels en reduktion i anlægsaktiverne i forbindelse med salg af ejendommen i Taastrup til Auriga og dels en reduktion af såvel lagre som debitorer.

Pengestrøm fra driften blev som følge af reduktion i arbejdskapitalen 62 mio. kr. (-22 mio. kr.). Salg af anlægsaktiver minus investeringer udgør 96 mio. kr. (-17 mio. kr.), hvorved fri pengestrøm blev 158 mio. kr. (-39 mio. kr.).



## Forventninger til 2007

Udsigterne for landbruget i 2007 er præget af optimisme i mange markeder på grund af de stigende afgrødepriser.

Under forudsætning af normale klimatiske forhold forventer Hardi en omsætningsstigning på 10% i forhold til 2006.

Med de iværksatte outsourcingtiltag og fortsat forbedring i produktionsøkonomien forventes en EBIT-margin på 5-6%.

For hele 2007 forventes en omsætning på ca. 995 mio. kr. og et resultat før skat på ca. 30 mio. kr. Der forventes også i 2007 en positiv pengestrøm.

”

**CHEMINOVA** UDVIKLER, PRODUCERER OG MARKEDSFØRER PLANTEBESKYTTELSESMIDLER OG FINKEMIKALIER.

**HARDI** UDVIKLER, PRODUCERER OG MARKEDSFØRER SPRØJTEUDSTYR TIL EFFEKTIV OG ANSVARLIG PLANTEPLEJE.