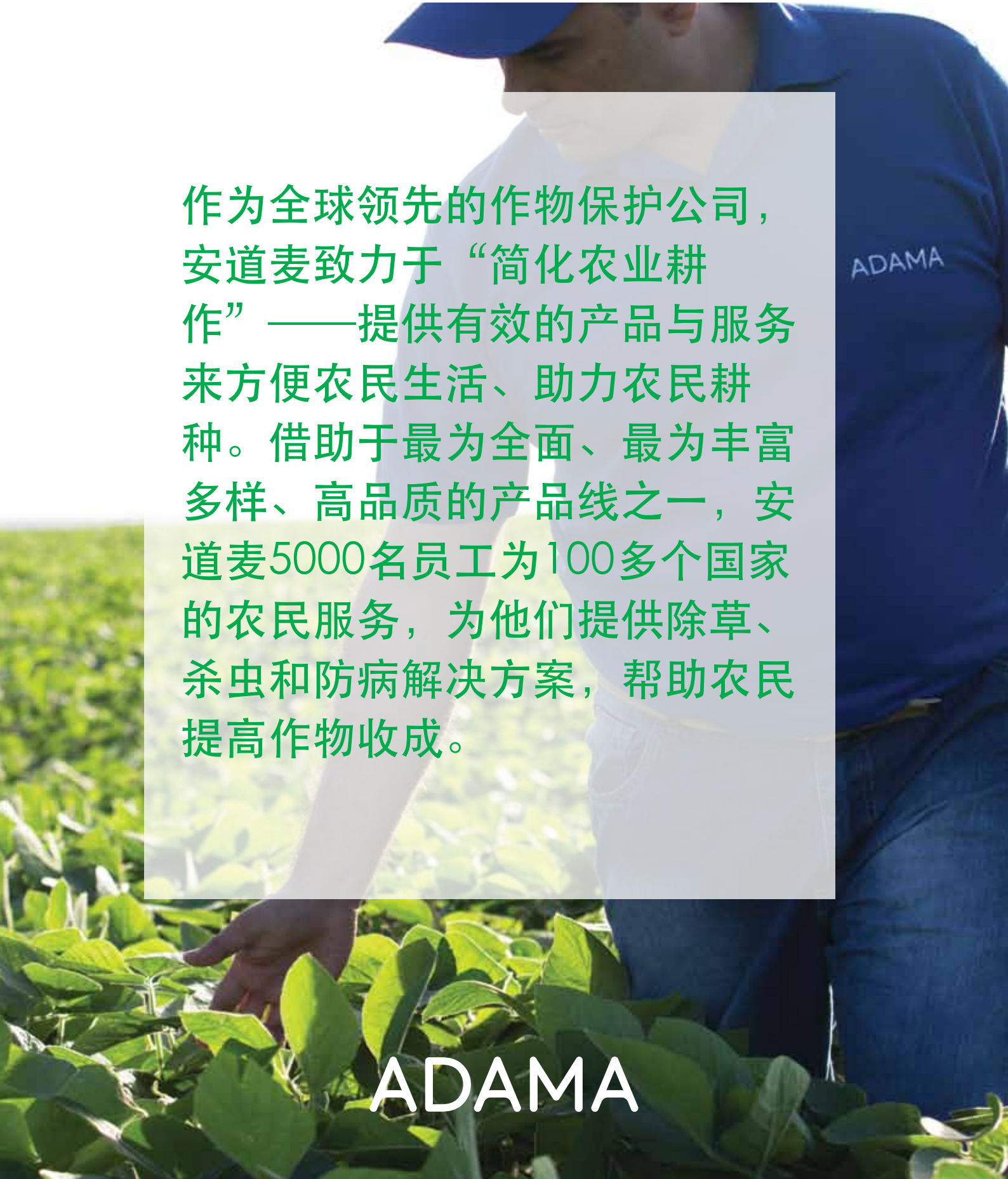
董事会报告
(截至2016年12月31日止之年度及第4季度)



作为全球领先的作物保护公司，安道麦致力于“简化农业耕作”——提供有效的产品与服务来方便农民生活、助力农民耕种。借助于最为全面、最为丰富多样、高品质的产品线之一，安道麦5000名员工为100多个国家的农民服务，为他们提供除草、杀虫和防病解决方案，帮助农民提高作物收成。

ADAMA

调整后的财务数据摘要——2016年全年及第4季度

安道麦本年以创纪录的业绩完成任务：毛利达10亿美元，息税折旧及摊销前利润(EBITDA）为5亿美元

公司在第4季度和2016年全年受益于销售增长和各利润及盈利能力的大幅提高，使其经营性现金流突破5亿美元，达到历史最高水平。

2016年销售额增加达到30.7亿美元：

- 以美元固定汇率折算上浮3.2%；如以美元实际汇率折算也提高了0.2%
- 第4季度销售额达6.68亿美元，以美元实际汇率折算增幅达2.8%
- 新产品、差异化产品的上市带动了强劲的销售量增长使全年来销量提高了6.0%。第4季度的销售量受益于产品组合的优化而提高了7.3%

全年和第4季度的毛利均创下新高：

- 全年毛利提升了7.3%，达到10.4亿美元的新高，同时毛利率提高了2.3个百分点，达33.9%
- 第4季度毛利也提升了9.0%，达到2.13亿美元历史最好水平，同时毛利率提高了1.9个百分点，达到31.9%

营业利润增长14.7%：

- 全年营业利润增长14.7%，达3.47亿美元，营业利润率提高了1.4个百分点，达11.3%
- 第4季度营业利润也增长了11.3%，达3,400万美元，营业利润率提高了0.4个百分点，达5.1%

净利润提高46.8%：

- 全年净利润提高了46.8%，达1.83亿美元，净利润率提升了1.9个百分点，达6.0%
- 第4季度季度性净损失为800万美元，与去年相比，损失减少了60.5%

息税折旧及摊销前利润（EBITDA）创历史新高：

- 全年息税折旧及摊销前利润（EBITDA）提升了10.6%，达到5.24亿美元，创历史新高，息税折旧及摊销前利润率（EBITDA）提升了1.6个百分点，达17.1%
- 第4季度的息税折旧及摊销前利润（EBITDA）增加了2.4%，达7,800万美元，息税折旧及摊销前利润率为11.7%

史上最为强劲的经营性现金流：

- 经营性现金流达到历史最高点的5.02亿美元，与去年相比，增加了3.95亿美元
- 自由现金流也达到历史最高点的3.11亿美元，与去年相比，增加了3.98亿美元
- 本年度内，库存降低了1.33亿美元

杠杆水平大幅降低：

- 资产负债表净债务有所降低，为8.99亿美元，比去年低了 2.85亿美元
- 净债务与息税折旧及摊销前利润（EBITDA）的比率为1.7倍，是十年来最低水平

连续三年取得行业领先的业绩

与沙隆达的合并得到绝大多数流通股股东的赞同

行业态势与公司动态综述

- **公司在2016年取得的创纪录的业绩成果显著超过其所在的行业**——继续加大市场渗透力度、发布新产品和差异化产品、经优化的产品组合带来的销量提高，加上制造成本和采购成本降低，这一切见证了公司即使在市场条件严峻的背景下仍然继续取得领先于行业水平的业绩。
- 持续低迷的作物保护产品需求——尽管在2016年部分农业商品的价格适度上涨，但总体而言其价格仍处于低位，这与近几年的价格水平相符。该等价格环境继续对农民的盈利能力造成负面影响，再加上分销渠道仍处于相对较高的库存水平，这导致作物保护产品需求继续停滞不前。

尽管存在这些严峻的市场条件，但得益于新产品和差异化产品的上市以及公司在新市场和现有市场上扩大营销活动规模等举措，使公司在第4季度和全年的销售量仍显著提升。

- **与2015年相比，美元在2016年兑大多数币种的平均汇率仍处于上升的态势**——导致2016年期间公司销售额以及整个行业的销售额按照美元折算时的价值降低。
- 与去年相比，若非公司在2016年从货币对冲中的获益较少，公司业绩的提高幅度将更为明显。
- **由于生产效率的提升，结合疲弱的全球经济的驱动下，公司的制造成本、采购成本和其他投入成本在第4季度和全年均有所降低**——主要是营运成本、原材料和中间产品成本以及运输和能源成本降低所致。

第4季度末原材料价格、能源价格和运输价格提高这一势头可能延续到2017年，这势头将对制造成本有所影响。此外，和去年的情况一样，公司预计美元将持续走强，加上2016年淡季后欧洲分销渠道的库存仍处于高位，这将尤其影响2017年上半年的业绩。

- **安道麦-沙隆达合并及首次公开发行股票**——
- 在促进与中国企业整合以及加速形成公司在中国境内的商业和制造基础设施的框架下，2017年3月27日，经湖北沙隆达股份有限公司（“**沙隆达**”）董事会的批准以及在获得国务院国有资产监督管理委员会的批准之后，沙隆达股东大会批准了一项交易，

交易内容为沙隆达将收购安道麦公司的全部股本，与此同时，沙隆达将向中国化工农化总公司发行并分配新的股份（“合并”）。2017年3月28日，该合并文件提交中国证券监督管理委员会（证监会），在遵照获得必要的证监会的批准后，合并计划于2017年上半年完成。交易完成时，合并集团的股份将在深圳证券交易所交易。

- **行业内各公司的企业活动**——在过去两年里，农用化学品行业宣告进行多项重大交易，该等交易需接受多个管辖区的反垄断审查，包括中国化工集团公司收购先正达公司的交易（简称“交易”）。

针对该交易，公司在发展其业务的背景下，对协助取得相关监管审批的方式进行了审视，特别是在美国和欧洲。公司正与各方携手共同审议，准备并签署相关协议，如果该交易完成并且在完成交易后，公司将剥离若干产品，同时从完成收购的中国化工集团公司取得具备类似性质和经济价值的产品，因此，无论上述转让交易的规模范围，它们对公司业务的综合不具实质性的影响[1]。

公司与公司2017年营业结果预计受到的影响相关的评估以及与根据该交易及其特征拟剥离和取得的产品、达成协议的时机以及公司进行审批的时机及其对公司业务的综合影响相关的评估均为1968年《证券法》定义的前瞻性声明。由于存在不在公司控制范围内的因素，例如，作物保护市场发展动态、对公司产品的需求、货币及石油价格变动情况以及其他宏观经济趋势和监管机构的决定，该等评估或许不会实现，或者实现结果与公司估计的有所出入。

[1] 参见2017年2月5日的即时报告（参考号：2017-01-010690）和财务报表附注28.

经营业绩——调整后利润表

第4季度利润表

	2016年第4季度（单位：百万美元	2015年第4季度（单位：百万美元）	变动（单位：百万美元）	变动率 固定汇率	变动率 美元
收入	**668**	**650**	**18**	**-0.1%**	**+2.8%**
毛利润	213	195	18		+9.0%
在收入中的占比	31.9%	30.0%			
营业费用	179	165	14		
营业利润（EBIT）	**34**	**30**	**4**		**+11.3%**
在收入中的占比	5.1%	4.7%			
财务费用（净额）	29	40	-11		
税前净利润	1	-12	13		
净利润	**-8**	**-20**	**12**		**+60.5%**
在收入中的占比	-1.2%	-3.1%			
息税折旧及摊销前利润 (EBITDA)	**78**	**76**	**2**		**+2.4%**
在收入中的占比	11.7%	11.7%			

2016年利润表

	2016年第4季度（单位：百万美元	2015年第4季度（单位：百万美元）	变动（单位：百万美元）	变动率 固定汇率	变动率 美元
收入	**3,070**	**3,064**	**6**	**+3.2%**	**+0.2%**
毛利润	1,040	970	70		+7.3%
在收入中的占比	33.9%	31.6%			
营业费用	693	667	26		
营业利润（EBIT)	**347**	**303**	**44**		**+14.7%**
在收入中的占比	11.3%	9.9%			
财务费用（净额）	135	133	2		
税前净利润	208	168	40		
净利润	**183**	**124**	**59**		**+46.8%**
在收入中的占比	6.0%	4.1%			
息税折旧及摊销前利润 (EBITDA)	**524**	**474**	**50**		**+10.6%**
在收入中的占比	17.1%	15.5%			

上述表格中经调整的利润表项目列报在财务报表中（以百万美元计）[2]：

2016年第4季度：毛利2.06亿美元（30.9%）、营业费用1.78亿美元（26.7%）、营业利润（EBIT）2,800万美元（4.2%）、净财务费用3,500万美元（5.2%）、税前亏损2,300万美元（3.4%）、净损失3,200万美元（4.8%）以及息税折旧及摊销前利润（EBITDA） 7,300万美元（11.0%）；2015年第4季度：营业费用1.67亿美元（25.7%）、营业利润（EBIT）2800万美元（4.3%）、税前亏损1,500万美元（2.3%）、净损失2,300万美元（3.5%）以及息税折旧及摊销前利润（EBITDA） 7,400万美元（11.3%）2016年：毛利10.33亿美元（33.7%）、营业费用6.89亿美元（22.4%）、营业利润（EBIT）3.44亿美元（11.2%）、净财务费用1.4亿美元（4.6%）、税前利润1.87亿美元（6.1%）、净利润1.62亿美元（5.3%）以及息税折旧及摊销前利润(EBITDA) 5.23亿美元（17.0%）；2015年：营业费用6.69亿美元（21.9%）、营业利润（EBIT）3亿美元（9.8%）、净财务费用1.4亿美元（4.6%）、税前利润1.59亿美元（5.2%）、净利润1.1亿美元（3.6%）以及息税折旧及摊销前利润 (EBITDA)4.72亿美元（15.4%）

[2] 上文表格列报的2016年的利润表项目包括针对下列各项的调整：鉴于公司可能与沙隆达合并而非此前计划的首次公开募股，根据2014年以来员工期权计划分配的期权和股权相关的释出数额约为1,800万美元（由于撤销了2016年第1季度做出的调整，第4季度的净调整总计约为1,400万美元），同时向持有该等期权和权利的员工（被授予人）提供赔偿，赔偿金额约为1,200万美元，同时，在交易结束时向不为被授予人的员工提供一次性沙隆达交易相关奖励，奖励金额约为800万美元；由于搬迁的缘故，以100万美元左右的价值减记美国境内一处小工厂的价值；以及，因2009年开发的某一非核心产品对合资生产工厂进行非现金冲销，资产冲销金额约为1,300万美元，贷款冲销金额约为500万美元。

公司调整后业绩分析

销售额

按美元固定汇率折算，第4季度的销售额与去年相应季度的销售额一致，全年则提高了3.2%。该等增长系由于销量大幅提高所致。尽管市场条件仍然严峻，但由于推出新产品和差异化产品的缘故，第4季度和全年销量分别增长了7.3%和6.0%。在一些市场，销售成本下降所带来的一部分效益以降价的形式转让给市场，因此销售量增长所带来的效益有部分被抵消。

按美元实际汇率折算，受到多个币种兑美元的升值的影响（尤其是巴西雷亚尔），第4季度的销售额提高了2.8%，但与去年相应季度相比，货币对冲的贡献减少，这一定程度上抵消了销售额的增长

全年来看，大多数币种兑美元总体呈贬值势态，加上与去年相比货币对冲贡献减少，这共同导致按美元固定汇率折算增长了3.2%、按美元实际汇率折算增长了0.2%。

各区域销售收入

第4季度销售额分布情况：

	2016年第4季度（单位：百万美元）	2015年第4季度（单位：百万美元）	以美元固定汇率折算的变动率	以美元实际汇率折算的变动率
欧洲	129	132	-0.2%	-2.4%
北美	149	147	+1.4%	+1.4%
拉美	250	238	-4.7%	+4.8%
亚太	61	57	+8.7%	+8.3%
印度、中东及非洲	79	76	+5.0%	+4.2%
其中，以色列	23	23	-2.7%	-1.5%
合计	**668**	**650**	**-0.1%**	**+2.8%**

全年销售额分布情况：

	2016年（单位：百万美元	2015年（单位：百万美元	以美元固定汇率折算的变动率	以美元实际汇率折算的变动率
欧洲	1,042	1,116	-0.7%	-6.7%
北美	604	573	+5.9%	+5.5%
拉美	739	736	+0.4%	+0.5%
亚太	292	273	+10.1%	+6.9%
印度、中东及非洲	393	366	+11.4%	+7.5%
其中，以色列	98	94	+2.1%	+3.6%
合计	**3,070**	**3,064**	**+3.2%**	**+0.2%**

[2] 上文表格列报的2015年的利润表项目包括针对下列各项的调整：在2015年第1季度和第2季度对公司在2015年第1季度发行的信用债券实施二次估值，估值为700万美元；2015年第1季度因出售知识产权而取得1,000万美元左右的资本利得；1985年起的税务相关事件导致的600万美元的准备金，员工根据协议从2010年开始提前退休导致的1,200万美元的费用。
欲了解调整后利润表项目与财务报表中报告的利润表项目之间存在的差异分析情况，请参阅附录A。

各个地域值得关注的、影响公司业务活动的趋势与动态。

阴影框所含的信息提供了第4季度和全年对公司业务造成非实质性影响的动态和事件。

欧洲

与上年同期相比，以美元固定汇率折算，欧洲地区的销售额在第4季度减少了0.2%，全年则减少了0.7%，反映在上半年的尤为寒冷的气候条件的影响以及将部分大幅降低的销售成本转让给客户的影响。大部分该等影响被高利润率产品的销售增长所抵消。

以美元实际汇率折算，与上年同期相比反映出货币兑美元汇率在第4季度和全年的进一步疲软。同时由于在上半年货币对冲的贡献降低，欧洲地区的销售额在第4季度减少了2.4%，在全年则缩减了6.7%。

.

- 今年，气候条件严峻、西欧收成欠佳、农业市场持续萎靡不振，尽管如此，安道麦仍然超过大部分的欧洲市场，并继续推出新产品和差异化产品。
- 东欧油菜及谷物对除草剂的需求旺盛。我们发现，秋季谷物除草剂产品线组合的表现尤为优异，包括特殊广谱型除草剂混配——CODIX®、供谷物防治杂草且由三种活性成分合成的特殊混配——TRINITY®以及供冬小麦和冬大麦使用的差异化广谱型除草剂——HEROLD®。
- 在第4季度即将来临之前，市场就已经对RACER®（领先的向日葵除草剂）、OPTIMUS®（谷物的植物生长调节剂）以及MAVRIK®（特殊的广谱型杀虫剂）有了需求。
- 安道麦在乌克兰表现优异，我们通过提供帮助乌克兰农民在动荡的软性商品和货币市场上取得稳定性和可预测性的金融解决方案来帮助他们。

北美

与去年同期相比，以美元固定汇率折算，北美地区的销售额在第4季度提高了1.4%，在全年则提高了5.9%。销售额增长系由于高利润率产品销量大幅提高所致，然而，销售成本大幅降低部分被装让至客户身上则抵消了部分该等增长。

按美元实际汇率折算，与去年同期相比，销售额在第4季度提高了1.4%，在全年则提高了5.5%。

- 第4季度是本年度季节性最小的一个季度，在此期间，我们继续推动我们的产品组合开发工作，新注册了众多有望在2017年期间在美国市场面世的产品，比如，供苹果和梨使用的特殊混合物杀虫剂——CORMORAN。
- 在本年期间，美国和加拿大的作物保护取得了稳健的增长。我们继续提高我们的业务品质，将我们的产品组合转型为差异化更高的高附加值产品，通过重视关键客户和作物来推动我们的市场份额得到提升，同时降低本地配方制造成本。
- 我们继续扩大我们从沙隆达和安邦为美国市场采购产品的力度，除了目前已上市的PARAZONE®和乙烯磷（ETHEPHON）外，目前我们正在准备推出ACEPHATE 97。
- 我们的客户和专业的解决方案仍然表现强劲，第4季度再次取得进一步增长，圆满结束成绩可喜的一年。我们推出了我们的专有杀线虫剂——Nimitz® Pro G， Nimitz® Pro G配方独特，瞄准的是高尔夫球场市场。

Noteworthy trends and developments in the various regions affecting the Company's activities

拉美

与去年同期相比，以美元固定汇率折算，拉美的销售额在第4季度缩减了4.7%，但在全年则提高了0.4%。全年销售额提高系由于高利润率产品销售量上升所致，但销售成本大幅降低部分被转让至客户身上则抵消了部分该等增长。第4季度销售额下跌系由于售价下跌所致，高利润率产品销量提高抵消了部分该等下跌势态。

以美元实际汇率折算，与去年同期相比，第4季度的销售额提升了4.8%，反映出本地货币兑美元升值（主要为巴西雷亚尔）的影响，而全年销售额提高了0.5%。

无论是在第4季度还是全年，公司在巴西取得的营业结果均尤为亮眼，值得注意的是，在考虑到巴西农用化学品市场整体衰退时，更是如此。加上优化了产品组合，公司在该国的销售额取得稳健增长。

巴西以及该地区其他国家紧缩的信贷条件继续限制了收款速度，公司继续沿用其一贯的政策，即，使其销售与客户证明自身能持续地满足信贷条件的能力保持一致的政策。

- 在第4季度，巴西境内出售的众多关键产品取得良好的业绩，其中包括差异化的杀虫剂GALIL®（一种由两种活性成分合成的特殊混配），同时，我们的初期生物刺激剂资产组合也取得良好的业绩，其中包括经证明可大幅提高产量的三重功效高效率生物刺激剂ExpertGrow®。
- 2016年，我们在巴西充分落实了我们的SOMAR分销计划。该计划旨在为我们的分销商提供支持，增强客户接近度，同时推销我们最为重要、最具差异性的解决方案。
- 虽然在第4季度普遍来看农业市场条件仍颇具挑战性，但我们在阿根廷、厄瓜多尔、智利、哥伦比亚以及哥斯达黎加的业务均取得增长。
- 有利于培养出个头更大且更均匀的水果的创新专利产品——BREVIS™在智利表现优异，同时，我们的专有杀线虫剂——NIMITZ™也在墨西哥取得良好的营业成果。.

亚太

以美元固定汇率折算，亚太的销售额大幅增长，与去年同期相比，销售额在第4季度提高了8.7%，在全年则提高了10.1%。该等稳健的业绩系由于全年（澳大利亚和新西兰尤为明显）以及第4季度（尤其在东南亚部分区域）销售量大幅提升所致。尽管在本年度的前九个月气候条件不利（包括澳大利亚和越南的洪灾、菲律宾的严重干旱）并且泰国等市场从严重干旱中缓慢恢复过来导致分销渠道中的存货水平较高，但仍然取得了该等增长。强劲的销量增长部分被售价下跌所抵消。而售价下跌系将部分大幅削减的销售成本转让到客户身上所致。

按美元实际汇率折算，与同期相比，销售额在第4季度提升了8.3%，全年则提高了6.9%。鉴于与去年相比货币对冲的贡献降低并且本地货币净额贬值（尤其是澳元），因此，该等结果尤为引人注目。

- 全年在该地区共推出了40个全新的产品，仅第4季度就有8个新产品，其中包括供澳大利亚境内的棉花防控昆虫使用的特殊混配——SKOPE®、供澳大利亚境内的苹果树和梨树防控咀嚼昆虫和刺吸昆虫的专有混配——CORMORAN™、供韩国境内的水果使用的差异化杀虫剂——PLETHORA®以及现在就新西兰境内的苹果注册的BREVIS®。
- 在澳大利亚，我们成功发布了供甘蔗种植户使用的数字决策支持工具——Adama Reef Aware应用程序。安道麦的全新差异化甘蔗除草剂——BOBCAT® i-MAXX™能取得亮眼的表现，该应用程序功不可没。
- 在第4季度，我们在中国境内的商业活动逐步增加，在一系列客户和业务伙伴参加的特色活动上我们推出了安道麦这一品牌，同时，我们还逐步壮大我们的产品组合。这些努力促使第4季度和全年的销售额增长亮眼。

Noteworthy trends and developments in the various regions affecting the Company's activities

印度、中东及非洲

该地区的销售额大幅提高，与去年同期相比，以美元固定汇率折算，销售额在第4季度提高了5.0%，在全年则提高了11.4%。由于发布新产品和差异化产品的缘故，销量大幅提高推动了该等强劲的业绩（主要在印度），尽管气候条件严峻，但仍取得了该等强劲的业绩。

尽管印度卢比、南非兰特和土耳其里拉等币种贬值，但按美元实际汇率折算，与去年同期相比，该地区的销售额在第4季度仍提高了4.2%，全年则增长了7.5%。

- 不断优化我们的资产组合并且推出甘蔗适用的差异化除草剂——TAMAR®，为我们在第4季度在印度取得强劲业绩提供了支撑。
- 土耳其市场的业绩也同样亮眼，在土耳其市场上，我们受益于强劲的甜菜资产组合以及自2015年我们进入该国市场起取得的积极势头。

我们继续朝着实现我们战略的方向前进，其中包括强化我们的市场进入方法和我们的全球商业网络，同时重点提高我们的客户接近度、提升业务品质，继续提升我们产品组合的差异性，强化我们的全球品牌，在中国境内实现我们的商业目标和营业目标。

营销和产品战略

- 在2016年年初整合了营销和产品战略职能后，建立了一个全新的组织架构，该组织架构为落实我们的商业与产品方法提供支持，并确保所有需求创造职能之间的一致性。
- 新架构的重点是保障产品生命周期并促进采用作为产品开发指导方针的产品线组合战略。

创新、研发和注册（IDR）

- 创新、研发和注册职能采用了将会调整我们的研发战略与未来增长引擎发展一致性的新架构。
- 我们的研发基础设施在2016年大幅扩张，同时在中国南京启动了我们的先进研发中心，并在以色列Neot Hovav建立了我们全新的全球研发中心。
- 许多关键的资深领导人员加入我们，特别是在研究和法规事务方面，为安道麦的团队带来了其他重要的能力和经验。

运营

- 生产和采购成本削减对取得我们有史以来创纪录的高毛利以及显著的毛利率增幅作出了巨大的贡献。
- 供需生成单元之间的紧密配合，加上对库存健康的持续关注，共同促使存货周转天数显著缩短，同时不影响我们按时大幅提高销售量的能力。
- 作为在以色列持续开发我们的生产设施事宜的一部分，我们位于阿什杜德的全新低剂量除草剂生产工厂投入运行。Neot Hovav工厂的生产规模得到扩大，承担了其他先进产品和制剂的生产工作。

在中国的建设及整合工作

我们继续在中国实现我们的目标，尤其是建立我们的商业和营业活动：

- **商业**：2016年期间，我们巩固了与我们的商业运营相关的基础设施：在一系列指定的活动中发布我们的品牌、招聘并培训其他销售团队、确定我们的市场进入方法、建立我们的领导团队。该等工作开始产生令人满意的结果，全年的销售额显著增加。
- **运营**：我们即将修建完成我们位于淮安的全新且最先进的全球制剂与包装中心，该中心有望在未来几个月内启动。我们于2015年在南京开设的研发中心进一步扩大其业务范围，增加了团队成员并向其渠道引入了更加先进的产品。该等中心将为我们在中国和全球的产品供应服务奠定基石。
- **整合**：在我们即将与沙隆达合并之前，我们继续推动我们与中国化工农化总公司旗下选定实体的整合工作。在国内分销方面，来自安道麦和中国化工农化总公司旗下实体的销售团队携手合作，从2017年开始，将更加充分地整合该等团队。此外，安道麦的全球商业网络扩大了活性成分采购渠道（该等活性成分来自于中国化工农化总公司旗下实体），2016年，采购量翻了一番。

毛利

毛利大幅增加，与同期相比，第4季度增加了9.0%，全年增长创历史新高，增加了7.3%，达到10.40亿美元。季度和全年的毛利率的增长强劲，季度的毛利率增加1.9个百分点，达到31.9%，全年的毛利率增加2.3个百分点，达到33.9%。

实现这一增长得益于销售量的强劲上涨，产品组合不断优化，供应差异化增强，生产与采购成本则大幅下降。由于部分此等缩减成本被转让给一些市场上的较低销售价格，全年内大多数货币兑美元贬值的负面影响以及相较于去年同期而言货币对冲活动的促进作用较小，这些因素被部分抵消。

营业费用

相较于去年同期分别为1.65亿美元（销售额的25.4%）和6.67亿美元（销售额的21.8）的总营业费用而言，第4季度的总营业费用达到1.79亿美元（销售额的26.8%），全年的总营业费用达到6.93亿美元（销售额的22.6%）。

在总营业费用中，相较于去年同期分别为1.30亿美元（销售额的19.9%）和5.34亿美元（销售额的17.4%）的销售和市场营销费用而言，第4季度和全年的销售和市场营销费用分别达到1.44亿美元（销售额的21.6%）和5.52亿美元（销售额的18.0%）。销售和市场营销费用增加主要是因为可变费用由于销售量增长而增加，季度和全年的可变薪酬增加以及季度的市场营销费用增加。

在上述总营业费用中，相较于去年同期分别为2,700万美元（销售额的4.1%）和1.03亿美元（销售额的3.3%）的管理费用而言，第4季度和全年的管理费用分别达到2,600万美元（销售额的3.9%）和1.14亿美元（销售额的3.7%）。年度费用增加主要是因为呆账准备金略有增加，以及可变薪酬增加。

相较于去年同期分别为700万美元（销售额的1.2%）和3,000万美元（销售额的1.0%）的研发费用而言，第4季度和全年的研发费用分别达到900万美元（销售额的1.4%）和3,300万美元（销售额的1.1%）。全年的营业费用通过第1季度由于转让知识产权许可获得的600万美元收入而被抵消。

财务费用

相较于去年同期而言，第4季度的财务费用有所减少，主要是因为应收款项货币对冲成本由于该季度汇率波动较小而下降，以及公司的金融债务总额减少。

与同期相比，全年的财务费用由于应收款项货币对冲成本增加而略有上升，主要是由于当年巴西雷亚尔的波动加剧，这通过公司金融债务减少引起的较低利息成本而被部分抵消。

税费

相较于去年同期的800万美元而言，第4季度的税费达到900万美元，主要是由于税前利润增加。

相较于去年同期的4,400万美元而言，全年的税收费用达到2,300万美元。这主要是因为全年内巴西雷亚尔兑美元升值，由于税项资产非现金重估而产生税收收入，而上一年巴西雷亚尔兑美元贬值则导致税收费用由于税项资产非现金重估而有所增加。

各经营分部的收入

第4季度销售额，按经营分部划分

	2016年第4季度（单位：百万美元）	%	2015年第4季度（单位：百万美元）	%	变动（单位：百万美元）	变动 %
作物保护（农业）	622	93.1	605	93.0	+17	+2.8
其他（非农业）	46	6.9	45	7.0	+1	+2.4
合计	**668**	**100.0**	**650**	**100.0**	**+18**	**+2.8**

全年销售额，按经营分部划分

	2016年第4季度（单位：百万美元）	%	2015年第4季度（单位：百万美元）	%	变动（单位：百万美元）	变动 %
作物保护（农业）	2,877	93.7	2,884	94.1	-7	-0.2
其他（非农业）	193	6.3	180	5.9	+13	+6.9
合计	**3,070**	**100.0**	**3,064**	**100.0**	**+6**	**+0.2**

财务状况和流动性[3,4]

现金流和固定资产投资

第4季度的经营性现金流达到1.41亿美元。就新应收款项融资授信造成的应收款项减少进行调整，季度的经营性现金流达到8,300万美元，比去年同期1,400万美元的经营性现金流增加了6,900万美元。

全年的经营性现金流达到5.02亿美元。就前述的应收款项减少进行调整，全年的经营性现金流达到4.44亿美元，比去年1.07亿美元的经营性现金流增加了3.37亿美元。根据主要应收账款融资授信中应收款项减少的影响进行调整，如同应收款项已经从公司2015年1月1日的资产负债表中剔除，去年同期的经营性现金流达到2.06亿美元3。

季度和全年的经营性现金流增加是因为净利润和营运资本的显著增加，而这主要是由于库存减少，收款增加，采购减少以及成本减少。

相较于去年同期分别为5,400万美元和1.93亿美元的投资而言，公司第4季度和全年的投资分别达到6,300万美元和1.91亿美元。这些投资主要包括产品注册投资、无形资产投资和固定资产投资。相较于去年同期分别为2,400万美元和1.17亿美元的固定资产投资而言，第4季度和全年的固定资产投资扣除投资拨款后分别达到3,200万美元和9,300万美元。

公司第4季度生成的自由现金流为7,800万美元。就新应收款项融资授信中应收款项减少进行调整，自由现金流达到1,900万美元，比去年同期-4,000万美元的自由现金流增加了5,900万美元。

全年的自由现金流达到3.11亿美元。就新应收款项融资授信中应收款项减少进行调整，全年的自由现金流达到2.53亿美元，比去年-8,600万美元的自由现金流增加了3.39亿美元。就2015年主要应收账款融资授信中应收款项减少的影响进行调整，上一年的自由现金流达到1,200万美元。

流动资产

相较于截至2015年底26.27亿美元的流动资产总额而言，2016年底的流动资产总额达到25.61亿美元。

现金、流动负债和长期贷款

相较于截至2015年12月31日15.54亿美元（包括20.8%的短期金融负债）的总金融负债而言，公司截至2016年12月31日包括银行信贷和债券在内的总金融负债达到13.64亿美元（包括13.1%的短期金融负债）。

相较于2015年12月31日的4亿美元而言，公司截至2016年12月31日的现金和短期投资余额达到4.80亿美元。

相较于截至2015年12月底的11.84亿美元而言，扣除现金和短期投资后，公司截至2016年12月31日包括信贷、归属于债务的对冲交易影响在内的净债务达到8.99亿美元。公司在2016年派付的股息大约为1,800万美元，在2015年第4季度派付的股息大约为1亿美元[5]。

3 由于对2015年第1季度应收款项融资授信进行变更，如公司截至2016年12月31日合并财务报表的附注4所述，与应收款项融资授信相关的应收款项和短期信贷均从截至2015年第1季度止的资产负债表中剔除，而不影响今年的现金流。

4 截至2016年12月31日和2015年12月31日，应收款项融资授信（以及2016年增加的新应收款项融资授信）框架内收到的现金余额分别为2.51亿美元和1.92亿美元。

5 2016年9月15日，公司宣派的股息大约为4,030万美元。其中，截至报告之日总共已经支付了1,850万美元左右。欲了解更多有关股息（包括递延股息）的详细信息，参见定期报告第A章第4节。

股东权益

公司在全年宣派的股息大约为4,000万美元，在2015年第4季度宣派的股息为1亿美元。相较于截至2015年12月31日的15.67亿美元而言，公司截至2016年12月31日的股东权益达到16.54亿美元。截至2016年12月31日和2015年12月31日，权益占资产总额的比例分别为38.6%和36.2%。

2016年，公司的已发行和已缴股本为137,990,881股普通股，每股面值3.12以色列新谢克尔（NIS）。

财务比率

截至12月31日：	2016年	2015年
流动资产与流动负债比率（流动比率	1.93	1.87
流动资产（不含库存）与流动负债比率（速动比率）	1.15	1.05
金融负债与资产总额（总数）比率	31.8%	35.9%
金融负债与权益总额（总数）比率	82.4%	99.2%

融资来源

公司从自身的权益和外部融资来源为业务经营筹集资金[6]。

除了其他内容以外，支持董事会决议的主要考量因素包括：公司的合并财务报表反映出正营运资本水平和持续为正的营业活动现金流，这些正营运资本（包括截至报告之日大约为4.75亿美元对现金余额）是偿还公司负债的主要来源；基于集团营业的结构，Adama Makhteshim和Adama Agan是集团产品的主要制造商，这些产品由集团的营销公司负责销售，由此便产生了营销公司对这些制造公司的连续负债。这些流动负债成为了公司偿还向Adama Makhteshim和Adama Agan所发放贷款的主要来源，贷款的发放依据和条款与债券的发行依据和条款相同，包括还款日期。

警示信号

鉴于集团的合并财务结构并根据经公司管理层审查的公司合并财务报表中所列示的财务数据，董事会认为，公司的单独报告显示营业活动产生的现金流持续为负这一事实并未指向流动性问题，因此，公司截至报告之日并无任何警示信号。

[6] 欲了解详细信息，参见定期报告第A章第26节“信贷融资”和第25节“应收款项信贷”和“应付账款信贷”。

市场风险——风险敞口与风险管理

公司利用多种货币开展业务。由于其业务活动的原因，公司受到市场风险的影响，主要包括汇率波动、为反映原材料价格对产品价格的部分调整、居民消费价格指数（CPI）水平变动和伦敦银行同业拆借利率变动。公司的董事会已经批准使用认可的金融工具对冲汇率波动和消费价格指数上升所面临的风险敞口。公司仅仅通过必须遵守资本充足率要求或基于各种情景维持一定水平抵押品的银行和证券交易所来影响这些交易[7]。

季度和全年货币汇率的波动影响了公司财务报表的多个部分[8]。 由于公司的资产负债表对冲比率较高，因此财务报表之日后一段时间内的货币汇率变动对资产负债表风险敞口并无重大的净影响。

公司的首席财务官Aviram Lahav先生负责公司的市场风险管理[9]。

公司的市场风险管理政策

公司的政策是尽量维持其销售产品所使用货币与其采购原材料所使用货币之间较高的相关系数。根据其收入和费用预测，公司连续提前12个月审查其资产负债表和经济风险敞口。截至财务报表审批之日，公司对冲了大部分资产负债表风险敞口和部分经济风险敞口，公司营业所使用的主要货币之间并无相互关联。截至财务报表审批之日，公司的风险管理政策并无重大变更。

货币风险

公司使用美元报告其合并财务报表，美元系其功能货币，而其营业、销售和原材料采购则使用多种货币。因此，销售货币对采购货币汇率的波动会影响公司的经营结果。在公司的评估中，集团最重大的风险敞口是对欧元、以色列谢克尔和巴西雷亚尔的风险敞口。公司面临其他货币的风险敞口较少。美元对公司营业所用其他货币增强缩小了公司美元销售的范围，反之亦然。

公司年度销售额中34%的销售额面向欧洲市场，因此，长期趋势对欧元的影响可能会影响公司的经营结果和盈利能力。

针对销售所在国的制成品库存、以外币计价的负债和现金流等资产的外币汇率波动造成的货币风险敞口经常集中。这些货币汇率的较高波动率会增加对冲货币风险敞口交易的成本，因而将增加公司的融资成本。

公司使用普遍接受的金融工具对冲任何特殊货币面临的大部分实质性净资产负债表风险敞口。尽管如此，由于公司在这些经营过程中对冲了大部分资产负债表风险敞口，仅仅对冲了部分经济风险敞口，所以汇率波动可能会影响公司的经营结果和盈利能力。截至财务报表审批之日，公司已经对冲了本报告发布之日2017年的大部分资产负债表风险敞口。

除此之外，由于公司的产品销售直接取决于农业季节的周期性，所以公司的收入和对多种货币的风险敞口在全年并非平均分布。北半球的国家具有相似的农业季节，因此，这些国家中最高的销售额通常在日历年度的上半年。在此期间，公司面临的最大风险敞口是欧元、波兰兹罗提和英国英镑。南半球的季节正好相反，大部分本地销售额来自于下半年。在这些月份中，公司的大多数风险敞口与巴西雷亚尔有关。公司在北半球市场上的销售额居多，因此，公司上半年的销售量高于下半年的销 售量[10]

居民消费价格指数的风险敞口

公司发行的大部分债券与以色列居民消费价格指数（CPI）挂钩，因而居民消费价格指数的上涨可能会导致公司的财务费用显著增加。截至财务报表审批之日，公司通过居民消费价格指数对冲交易对冲了公司持续面临的这一风险敞口。

原材料价格风险

公司大约70%的销售费用来源于原材料成本。因此，原材料成本的显著增加或减少会影响所销售货物的成本，这通常会在此等成本波动数月之后表示出来。公司的大部分原材料是石油

7 欲了解有关信贷风险和流动性风险的详细信息，参见2016年公司合并财务报表附注29。
8 欲了解有关公司使用活跃（相较于美元）的主要货币汇率的详细信息以及伦敦银行同业拆放利率的详细信息，参见附录4。。
9 欲了解有关其教育背景、资质和营商经验的信息，参见本期报告第D章第26A节。
10 欲了解更多信息，参见公司2016年财务报表的附注29

价格的不同衍生品，因此，极端的石油价格上涨或下跌可能会影响。

为了减少原材料价格波动的风险敞口，公司通常会尽可能地针对主要原材料订立长期采购合同。同样地，公司采取行动调整其销售价格（若可行），以反映出原材料成本的变动。

截至财务报表审批之日，公司并未就石油和其他原材料成本的上涨而参与任何对冲交易。

利率风险

公司面临美元伦敦银行同业拆放利率变动的风险敞口，因为公司拥有以美元计价的负债，背负可变伦敦银行同业拆放利息。公司就其面临的伦敦银行同业拆放利率变动的风险敞口编制了季度摘要，并且定期审查通过将伦敦银行同业拆放利率转换为固定利率实现可变利率对冲。截至财务报表审批之日，公司并未针对该风险敞口进行对冲，因为美元利率相对稳定。

公司维持关于针对风险敞口指定金融工具的内部文件，以反映出工具与风险敞口之间的关联。公司的董事会和财务报表审查委员会至少每个季度都会讨论公司面临的市场风险敞口以及公司管理层将为此而采取的措施。公司的管理层持续审查控制程序，并且根据经营范围和经营活动引起的风险更新控制程序。

公司针对不包括对冲余额工具（以千美元计）在内资产负债表汇率变动实施的敏感性测试的概要如下所示[11]：

美元/以色列新谢克尔	变动损益		基础资产	变动损益	
	+10%	+5%		-5%	-10%
汇率	4.230	4.037	3.845	3.653	3.461
合计	**15,573**	**5,133**	**(18,191)**	**(5,576)**	**(20,111)**

美元/巴西雷亚尔	变动损益		基础资产	变动损益	
	+10%	+5%		-5%	-10%
汇率	0.947	0.999	1.052	1.104	1.157
合计	**4,492**	**2,267**	**(3,868)**	**(2,277)**	**(4,556)**

美元/巴西雷亚尔	变动损益		基础资产	变动损益	
	+10%	+5%		-5%	-10%
汇率	3.585	3.422	3.259	3.096	2.933
合计	**(1,479)**	**(323)**	**(2,577)**	**(258)**	**(465)**

英镑/美元	变动损益		基础资产	变动损益	
	+10%	+5%		-5%	-10%
汇率	1.106	1.167	1.229	1.290	1.352
合计	**138**	**69**	**(2,474)**	**(69)**	**(138)**

美元/波兰兹罗提	变动损益		基础资产	变动损益	
	+10%	+5%		-5%	-10%
汇率	4.597	4.388	4.179	3.970	3.761
合计	**268**	**152**	**(3,884)**	**(152)**	**(268)**

美元/南非兰特	变动损益		基础资产	变动损益	
	+10%	+5%		-5%	-10%
汇率	15.092	14.406	13.720	13.034	12.348
合计	**(502)**	**(215)**	**3,849**	**215**	**502**

[11] 欲了解敏感性测试表，参见本报告的附录C。。

公司治理

具备会计和财务知识的董事

截至本报告发布之日，公司董事会核准具备会计和财务知识的董事共有四位：Gustavo Traiber先生（外部董事）、Dalit Braun女士（外部董事）、程嘉树先生（独立董事）和陆晓宝先生（董事）[12]。

独立董事

公司的组织章程并未包含有关独立董事人数的任何规定

[12] 按照董事会的决策，公司里具备会计和财务知识董事的人数最少为两人。欲了解有关前述董事的更多详细信息，参见本定期报告第D章第26条

内部审计师

- Yehoshua Hazenfratz先生是一名注册会计师（CPA），担任公司的内部审计师。
- 据公司所知，根据内部审计师的声明，内部审计师遵守相应的法律规定[13]。
- 迄今为止，据内部审计师对公司的报告，内部审计师并未持有公司或公司的任何关联实体的任何证券。
- 据公司管理层所知以及内部审计师对公司的报告，内部审计师与公司或公司的任何关联实体之间并无任何重大的业务联系或其他重要联系，并且内部审计师的其他业务联系并不会对其作为公司内部审计师的立场造成任何利益冲突。
- 内部审计师是公司的一位外部服务提供商，代表会计师事务所Shiff Hazenfratz & Co.，风险控制和管理咨询，他是该事务所的一位合伙人。除了担任公司的内部审计师这一职位以外，内部审计师不被公司雇用，也不为公司提供任何其他外部服务。
- Yehoshua Hazenfratz先生在公司审计委员会和2007年11月公司董事会决议的推荐下受聘担任公司的内部审计师[14]。在公司的审计委员会和董事会会议上，Hazenfratz先生在其资质和经验通过审查后受聘担任内部审计师。考虑到公司经营业务的范围和复杂程度及其他因素，Hazenfratz先生适合担任公司的内部审计师。
- 组织内负责内部审计师的人是首席财务官。
- 内部审计师的审计计划是来源于多年工作计划下的年度计划。内部审计师的年度工作计划由公司内部审计师经董事会批准后与董事会在首席执行官的监督下合作编制，并且由董事会在获得公司审计委员会的推荐之后予以批准。指导编制计划的考量因素的依据为根据其风险水平而被视为适合深入审查的问题，以期定位不足之处，简化体系，保证对公司资产的保护以及确保遵守公司的程序和公司营业所在国的法律。审计工作计划适应于审计发展动态和调查结果。工作计划变动经董事会批准依情况而定。
- 内部审计工作计划还包括审计公司管理层或内部审计师实施内部审计师和审计委员会建议的后续跟进。
- 内部审计师收到邀请和背景材料，受邀参加公司的审计委员会会议并出席审查和审批重大交易的委员会会议[15]。 除此之外，内部审计师还收到（经请求）批准此等交易的公司董事会会议的会议纪要。
- 内部审计师同时还担任以色列集团公司ADAMA Makhteshim和ADAMA Agan的内部审计师。集团在以色列境外的审计工作由会计公司德勤会计师事务所开展。在聘用会计公司德勤会计师事务所担任公司的独立审计师（截至2017年第3季度）之后，公司打算聘用另一方在以色列境外集团公司内执行审计。
- 公司的重大投资对象按照涵盖一系列审计主题的多年审计计划接受审计，每隔几年针对各个投资对象进行一次审计。
- 内部审计师的服务范围由审计委员会根据董事会批准的审计计划予以确定。2016年，公司及其子公司的内部审计工作时数总计约为3,883小时。工作范围根据审计计划的需求予以设定，并不局限于公司。

  公司及其投资对象的审计工作时数的范围根据由内部审计师联合管理层拟定并由各董事会审计委员会批准的审计计划设定。

	工作时数
公司及其投资对象的内部审计	3,883
公司投资对象的内部审计	1,859
以色列境内业务经营的内部审计	2,699
以色列境外业务经营的内部审计	1,184

- 内部审计师和由其领导的职工团队均须在进行审计的同时严格遵守针对不依赖被审计机构开展专业、可靠的独立审计而规定的标准。董事会依赖于内部审计师的报告了解其按照专业标准开展审计的合规情况。

[13] 内部审计师遵守《公司法》（Companies Law）第146节的规定和《内部审计法》（Internal Audit Law）第8节的规定
[14] 根据2012年2月生效的1999年《公司法》第17号修订的规定，公司董事会批准Hazenfratz先生继续担任公司的内部审计师
[15] 条款定义参见1970年《证券条例》（定期和即时报告）第四次修订第5节

- 公司的内部审计师在经协调之后可自由访问公司及其子公司的相关文件、信息和信息系统，包括财务信息和其他信息，以及独立状态。就以色列境外的子公司而言，内部审计师根据其收到的来自相关公司审计师的报告审查是否在各个子公司展开审计以及是否有下一年的工作计划。

- 在2016年审计委员会会议上及截至本报告之日，提交给审计委员会主席和公司首席执行官的书面内部审计报告已经过讨论[16]。

- 公司的董事会认为，内部审计师的活动及其工作计划的范围、性质和连续性合理且实现了公司的内部审计目标。

- 支付给内部审计师的薪酬视工作时数和由董事会批准的工作计划而定。每年年初，审计师提交一份包括计划内工作时数的年度审计计划议案。董事会决定审计工作计划和工作时数。未经董事会同意，审计师不得超过工作时数。如果在审计年度期间对审计师分配了额外的任务，则董事会决定额外任务的工作时数。2016年，内部审计师因其在以色列的工作而获得的薪酬达到14.1万美元左右。以色列境外审计活动的支付总额达到20.9万美元左右。公司估计，由于薪酬基于工作时数而定，因此这些薪酬并不会影响内部审计师的专业考量。

捐赠

公司将对以色列及其业务所在国内社区的捐赠和支持视为其经营活动不可分割的一部分。对以色列社区的捐赠和支持，尤其是对该国南部以及靠近公司工厂所在地的社区及其全球业务所在地附近的社区的捐赠和支持是公司愿景和宗旨十分关键的一个层面。公司认识到企业领导力与社会价值领导力是相辅相成的。

社会责任、对社区事务的参与和贡献是公司的战略目标，也是公司工作计划中不可分割的一部分，每年公司会为这个目标分配大量的财务资源。公司各级员工还参与了社区活动的开展，同时承担社会责任和环境保护。

公司重点关注教育和各种卓越项目中造福社区的活动，并注重缩小差距和加强对高危人群的保护。公司特别重视推动与公司经营活动的核心相匹配领域的教育，如化学、农业和可持续发展等，以及与健康、文化、艺术、体育、遗产、福利有关的投资。

2016年，公司捐款约160万美元，其中约有120万美元用于以色列国内。

[16] 份于2015年12月底发布，另一份于2016年1月发布；2016年1月17日，审计委员会讨论了2016年1月发布的一份报告；2016年3月29日，审计委员会讨论了2016年3月发布的一份报告；2016年5月4日，审计委员会讨论了2016年1月发布的一份报告，延续其在2016年1月13日的讨论；2016年5月24日，审计委员会讨论了2016年1月发布的一份报告，延续了其在2016年1月17日的讨论；2016年11月2日，审计委员会讨论了2016年9月发布的一份报告；2017年1月2日，审计委员会讨论了2016年12月发布的一份报告；2017年1月15日，审计委员会讨论了2016年12月发布的一份报告；2017年2月6日，审计委员会讨论了2016年12月发布的一份报告；2017年2月14日，审计委员会讨论了2017年1月发布的一份报告。

公司的审计机构

公司及其投资公司的主要审计机构为毕马威Somekh Chaikin会计事务所（简称“毕马威会计师事务所”）。

2016年公司就审计服务、与审计有关的服务，包括审计内部控制的有效性和与公司在以色列的财务报表有关的税务咨询服务向毕马威会计师事务所支付的费用为83.21万美元（工作时数1.9万小时），而2015年为95.03万美元（工作时间2.06万小时）。2016年，毕马威在以色列未向公司提供其他服务。

2016年公司向毕马威会计师事务所支付的以色列境外审计服务费用为245.2万美元（工作时数2.9万小时），而2015年为252.2万美元（3万小时）。2016年，毕马威在以色列境外未向公司提供其他服务。

审计服务费用占公司报告年度向审计机构支付总金额的一半以上。审计费用根据工作时数支付。公司董事会批准了支付给审计机构的费用。

值得注意的是自2017年第3季度起，德勤集团的会计师事务所Brightman, Almagor, Zohar & Co.被聘用为公司的审计机构。

9770 STS

证券回购

2016年，公司并未回购任何公司的证券。

欲了解关联余额信息，请参见公司2016年财务报表附注29。欲了解报告日期公众持有的债券的信息，请参见附录B。

公司董事会和管理层对公司的管理层和员工表示感谢，感谢2016年他们在公司成功应对所面临挑战时的重大贡献、强大意愿和非凡能力。

杨兴强	**翰林**	**Aviram Lahav**
董事长	总裁兼首席执行官	首席财务官

2017年3月30日

附录

附录A——对调整后损益表项目和财务报表损益表项目之间差距的分析

（单位：百万美元）	调整后		调整额		报告额	
	2016年第4季度	2015年第4季度	2016年第4季度	2015年第4季度	2016年第4季度	2015年第4季度
收入	668	650	-	-	668	650
毛利润	213	195	-6.8	-	206	195
营业费用	179	165	-0.6	2.4	178	167
营业利润（EBIT）	34	30	-6.1	-2.4	28	28
财务费用（净额）	29	40	5.3	-	35	40
税前利润	1	-12	-24.0	-2.4	-23	-15
净利润	-8	-20	-24.0	-2.4	-32	-23
息税折旧及摊销前利润(EBITDA)	78	76	-4.7	-2.4	73	74

（单位：百万美元）	调整后		调整额		报告额	
	2016年	2015年	2016年	2015年	2016年	2015年
收入	3,070	3,064	-	-	3,070	3,064
毛利润	1,040	970	-6.6	-	1,033	970
营业费用	693	667	-3.8	2.4	689	670
营业利润（EBIT）	347	303	-2.8	-2.4	344	300
财务费用（净额）	135	133	5.3	6.5	140	140
税前利润	208	168	-20.6	-8.9	187	159
净利润	183	124	-20.6	-14.5	162	110
息税折旧及摊销前利润(EBITDA)	524	474	-1.4	-2.4	523	472

2016年调整后损益表项目包括以下项目的调整：根据公司与沙隆达的预期合并取代先前计划的首次公开募股，释出约1,800万美元的根据2014年以来员工期权计划分配的期权和股权的金额（由于取消了2016年第1季度的一项调整，第4季度的净调整额约为1,400万美元）加上向持有这些期权和权利的员工（被授予人）提供补偿金的准备金，金额约为1,200万美元，以及向交易成交后的非被授予人的员工提供一次性沙隆达交易相关奖励的准备金，金额约800万美元；由于搬迁的缘故，非现金减记一家美国小工厂的价值，约为100万美元；为2009年开发的非核心产品以非现金形式注销一家合资企业生产设施，减记约1,300万美元的资产和500万美元的贷款。

2015年调整后损益表项目包括以下项目的调整：2015年第1季度和第2季度对2015年第1季度发行的700万美元信用债券期权进行重新估价；2015年第1季度出售知识产权获得的约1,000万美元资本收益；自1985年开始与一项税务相关事件产生的600万美元的准备金和根据一项自2010年起生效的协议项下员工提前退休费用1,200万美元。

附录B——截至报告年度末公司信用债券详情

系列	发行日期	评级	发行日总票面价值（单位：百万谢克尔）	利息类型	名义汇率	报告日的实际利率	2016年12月31日市场价值（单位：百万新谢克尔）
B系列	2006年12月		1,650				
	2012年1月		514				
	2013年1月	ilAA- (6)	600	CPI挂钩年度利息	5.15%	4.3%	4,512.9 (7)
	2015年2月		533				
	2015年2-5月		267				

系列	利息支付日期	本金支付日期	挂钩依据	2016年12月31日名义票面值（单位：百万新谢克尔）	2016年12月31日与CPI相关的名义票面值（单位：百万新谢克尔）	2016年12月31日债券余额的账面价值（单位：百万美元）	2016年12月31日应付利息的账面价值（单位：百万美元）	2016年12月31日公允价值（单位：百万美元）
B系列	2006至2036年每年5月31日和11月30日两次	2020至2036年每年11月30日	CPI（2006年10月）	3,483.1 (7)	4,149.9 (7)	1,069.2 (7)	4.6 (7)	1,173.7 (7)

这里指出公司于2016年11月30日执行D系列债券的全额清偿[17]。

(1) 截至2017年1月3日，债券（B系列）受托人为MishmerettrustcompanyLtd.，48 Menachem Begin Road，Tel Aviv（电话：03-6374351；传真：03-6374344）。联系人：Rami Sebti，注册会计师，副总裁，电子邮件：Ramis@mtrust.co.il。由于Aurora Fidelity Trust Company Ltd. 董事会决定停止其在债券受托人领域的业务，对债券（B系列）受托人进行了更换（详情见公司2017年1月4日的即时报告（参考号：2017-01-001357））。
B系列债券被视为公司的重大负债。

(2) 本报告日期，公司遵守信托契约所有的条款和承诺，不存在要求即刻偿还债券的条件。

(3) 2013年1月9日，公司以级数展开的方式私募发行600,000,000新谢克尔面值的债券（B系列）。欲了解详情，请参见公司2013年1月6日和8日即时报告（参考号：2013-01-004971和2013-01-008559）。

(4) 2012年1月16日，公司依据公司2010年5月发布的储架发行说明书以级数展开的方式发行513,527,000新谢克尔面值的债券（B系列）。欲了更多解详情，请参见公司2012年1月17日即时报告（参考号：2012-01-017373）和同一日的修订报告（参考号：2012-01-018225）。

(5) 2015年2月1日，公司以级数展开的方式私募发行533,330,000新谢克尔面值的债券（B系列）。欲了更多解详情，请参见公司2015年2月2日即时报告（参考号：2015-01-023371）。此外，在上述私募发行的范围内，公司发行期权2,666,650股，最高可转换为266,666,650新谢克尔面值的债券（B系列），截至本报告日期，该等期权已全额行权。

(6) 2013年9月15日，标准普尔Maalot将公司债券评级确定为ilA +（参考号：2013-01-146784）。2014年7月1日，标准普尔Maalot宣布将公司债券（B系列）的评级从ilA +上调至ilAA-评级，评级前景为“稳定”（参考号：2014-01-104136）。于2015年1月22日，标准普尔Maalot将公司私募发行的最多8亿新谢克尔的债券（B系列）的评级定为ilAA-（参考号：2015-01-017026）。2015年7月6日，标准普尔Maalot批准了公司的上述评级（参考号：2015-01-066279）。标准普尔Maalot于2015年8月18日通知，在公司股东可能会进行用公司股份交换湖北沙隆达股份有限公司（Hubei Sanonda Co. Ltd.）股份的交易之后，公司的评级并无即时变更（参考号：2015-01- 098901）。

(7) 截至报告年度末，全资子公司购买的债券净额（截至2016年12月31日，该子公司持有67,909,858份债券（B系列））占已发行债券（B系列）总额的1.91%。

17 欲了解与公司债券（D系列）全额清偿相关的信息，请参见2016年12月1日即时报告（参考号：2016-01-085086）.

附录C——敏感度分析表

汇率变动对资产负债表套期保值交易的影响（单位：千美元）：

	变动损益		公允价值	变动损益	
	+10%	+5%		-5%	-10%
欧元/美元	11,114	5,578	(34,764)	(5,588)	(11,177)
英镑/美元	1,258	629	1,911	(629)	(1,258)
美元/南非兰特	1,539	806	(441)	(806)	(1,539)
美元/波兰兹罗提	739	387	4,387	(387)	(739)
美元/以色列新锡克尔	(111,843)	(58,575)	(13,621)	58,133	107,305
美元/巴西雷亚尔	21,481	11,157	(8,666)	(11,738)	(23,424)

汇率波动性变化对资产负债表套期保值交易的影响（单位：千美元）：

	变动损益		公允价值	变动损益	
	+10%	+5%		-5%	-10%
欧元/美元	(0)	(0)	(34,764)	0	0
英镑/美元	0	0	1,911	0	0
美元/南非兰特	0	0	(441)	0	0
美元/波兰兹罗提	0	0	4,387	0	0
美元/以色列新锡克尔	(4)	(2)	(13,621)	2	3
美元/巴西雷亚尔	(48)	(25)	(8,666)	27	55

货币利率小幅变动对资产负债表现金余额套期保值交易的影响（单位：千美元）：

	变动损益		公允价值	变动损益	
	+10%	+5%		-5%	-10%
欧元/美元	(5)	(3)	(34,764)	3	5
英镑/美元	(5)	(2)	1,911	2	5
美元/南非兰特	0	0	(441)	(0)	(0)
美元/波兰兹罗提	1	1	4,387	(1)	(1)
美元/以色列新锡克尔	(11)	(6)	(13,621)	6	11
美元/巴西雷亚尔	714	358	(8,666)	(358)	(714)

基础货币利率变动对资产负债表现金余额套期保值交易的影响（单位：千美元）：

	变动损益		公允价值	变动损益	
	+10%	+5%		-5%	-10%
欧元/美元	(3)	(1)	(34,764)	1	3
英镑/美元	1	1	1,911	(1)	(1)
美元/南非兰特	(0)	(0)	(441)	0	0
美元/波兰兹罗提	(0)	(0)	4,387	0	0
美元/以色列新锡克尔	61	31	(13,621)	(31)	(61)
美元/巴西雷亚尔	(79)	(39)	(8,666)	39	79

汇率对经济套期保值交易的影响（单位：千美元）：

	变动损益		公允价值	变动损益	
	+10%	+5%		-5%	-10%
欧元/美元	(36,809)	(18,405)	24,102	18,405	36,809
英镑/美元	(4,082)	(2,045)	711	2,060	4,129
美元/波兰兹罗提	2,591	1,357	1,231	(1,357)	(2,591)
美元/以色列新锡克尔	(15,128)	(7,925)	(2,171)	7,925	15,128

波动对经济套期保值交易的影响（单位：千美元）：

	变动损益		公允价值	变动损益	
	+10%	+5%		-5%	-10%
欧元/美元	0	0	24,102	0	0
英镑/美元	3	1	711	(1)	(3)
美元/波兰兹罗提	0	0	1,231	0	0
美元/以色列新锡克尔	0	0	(2,171)	(0)	0

货币利率小幅变动对经济套期保值交易的影响（单位：千美元）：

	变动损益		公允价值	变动损益	
	+10%	+5%		-5%	-10%
欧元/美元	(195)	(97)	24,102	97	195
英镑/美元	(18)	(9)	711	9	18
美元/波兰兹罗提	13	7	1,231	(7)	(13)
美元/以色列新锡克尔	(20)	(10)	(2,171)	10	20

基础货币利率变动对经济套期保值交易的影响（单位：千美元）：

	变动损益		公允价值	变动损益	
	+10%	+5%		-5%	-10%
欧元/美元	(51)	(25)	24,102	25	51
英镑/美元	6	3	711	(3)	(6)
美元/波兰兹罗提	(9)	(5)	1,231	5	9
美元/以色列新锡克尔	61	31	(2,171)	(31)	(61)

对美元/新谢克尔汇率变动的敏感度（单位：千美元）：

	变动损益		公允价值	变动损益	
	+10%	+5%		-5%	-10%
敏感率	4.230	4.037	**3.845**	3.653	3.461
资产					
现金及现金等价物	(2,844)	(1,422)	**28,438**	1,422	2,844
应收款项	(1,098)	(549)	**10,981**	549	1,098
金融资产	(1,537)	(768)	**15,366**	768	1,537
扣除备付税款后的预付帐款	(87)	(44)	**870**	44	87
总资产	**(5,566)**	**(2,783)**	**55,655**	**2,783**	**5,566**
其他长期负债					
银行和其他信贷	195	98	**1,954**	(98)	(195)
应付账款	10,124	5,062	**101,241**	(5,062)	(10,124)
其他应付款项	10,104	5,052	**101,042**	(5,052)	(10,104)
债券	106,925	53,463	**1,069,253**	(53,463)	(106,925)
其他长期负债	18	9	**177**	(9)	(18)
员工福利	5,615	2,808	**56,152**	(2,808)	(5,615)
负债总额	**132,982**	**66,491**	**1,329,819**	**(66,491)**	**(132,982)**
资产负债表风险敞口	**127,416**	**63,708**	**(1,274,164)**	**(63,708)**	**(127,416)**
现金余额对冲工具	(111,843)	(58,575)	**1,255,973**	58,133	107,305
资产负债表风险敞口，包括对冲交易影响	**15,573**	**5,133**	**(18,191)**	**5,576**	**20,111**
预期交易对冲工具	(15,128)	(7,925)	**163,882**	7,925	15,128

对美元/欧元汇率变动的敏感度（单位：千美元）：

	变动损益		公允价值	变动损益	
	+10%	+5%		-5%	-10%
敏感率	0.947	0.999	**1.052**	1.104	1.157
资产					
现金及现金等价物	(7,583)	(3,791)	**75,826**	3,791	7,583
短期投资	(1)	(0)	**9**	0	1
应收款项	(10,974)	(5,487)	**109,744**	5,487	10,974
金融资产	(1,226)	(613)	**12,261**	613	1,226
扣除备付税款后的预付帐款	(137)	(69)	**1,373**	69	137
投资、长期贷款和借方余额	(116)	(58)	**1,164**	58	116
总资产	**(20,038)**	**(10,019)**	**200,377**	**10,019**	**20,038**
其他长期负债					
银行和其他信贷	141	71	**1,410**	(71)	(141)
应付账款	6,812	3,406	**68,118**	(3,406)	(6,812)
其他应付款项	5,476	2,738	**54,764**	(2,738)	(5,476)
当期所得税负债	218	109	**2,175**	(109)	(218)
银行贷款（包括一年内到期）	1	0	**6**	(0)	(1)
其他长期负债	29	15	**291**	(15)	(29)
非控股权益认沽期权	288	144	**2,880**	(144)	(288)
员工福利	452	226	**4,518**	(226)	(452)
负债总额	**13,416**	**6,708**	**134,162**	**(6,708)**	**(13,416)**
资产负债表风险敞口	**(6,622)**	**(3,311)**	**66,215**	**3,311**	**6,622**
现金余额对冲工具	11,114	5,578	**(70,083)**	(5,588)	(11,177)
资产负债表风险敞口，包括对冲交易影响	**4,492**	**2,267**	**(3,868)**	**(2,277)**	**(4,556)**
预期交易对冲工具	(36,809)	(18,405)	**(385,564)**	18,405	36,809

对美元/巴西雷亚尔汇率变动的敏感度（单位：千美元）：

	变动损益		公允价值	变动损益	
	+10%	+5%		-5%	-10%
敏感率	3.585	3.422	**3.259**	3.096	2.933
资产					
现金及现金等价物	(1,893)	(946)	**18,927**	946	1,893
应收账款	(21,930)	(10,965)	**219,302**	10,965	21,930
金融资产	(1,226)	(613)	**12,258**	613	1,226
投资、长期贷款和借方余额	(4,557)	(2,279)	**45,571**	2,279	4,557
总资产	**(29,606)**	**(14,803)**	**296,058**	**14,803**	**29,606**
其他长期负债					
应付账款	1,488	744	**14,881**	(744)	(1,488)
其他应付款项	3,249	1,625	**32,494**	(1,625)	(3,249)
当期所得税负债	0	0	**3**	(0)	(0)
银行信贷（包括本年到期）	76	38	**758**	(38)	(76)
其他长期负债	1,833	916	**18,328**	(916)	(1,833)
负债总额	**6,646**	**3,323**	**66,464**	**(3,323)**	**(6,646)**
资产负债表风险敞口	**(22,959)**	**(11,480)**	**229,594**	**11,480**	**22,959**
现金余额对冲工具	21,481	11,157	**(232,171)**	(11,738)	(23,424)
资产负债表风险敞口，包括对冲交易影响	**(1,479)**	**(323)**	**(2,577)**	**(258)**	**(465)**
预期交易对冲工具	1,799	941	**(20,000)**	(941)	(1,799)

对美元/英镑汇率变动的敏感度（单位：千美元）：

	变动损益		公允价值	变动损益	
	+10%	+5%		-5%	-10%
敏感率	1.106	1.167	**1.229**	1.290	1.352
资产					
现金及现金等价物	(966)	(483)	**9,662**	483	966
应收账款	(471)	(235)	**4,709**	235	471
金融资产	(94)	(47)	**942**	47	94
总资产	**(1,531)**	**(766)**	**15,313**	**766**	**1,531**
其他长期负债					
银行和其他信贷	58	29	**580**	(29)	(58)
应付账款	138	69	**1,375**	(69)	(138)
其他应付款项	216	108	**2,164**	(108)	(216)
负债总额	**412**	**206**	**4,119**	**(206)**	**(412)**
资产负债表风险敞口	**(1,191)**	**(560)**	**11,194**	**560**	**1,191**
现金余额对冲工具	1,258	629	**(13,668)**	(629)	(1,258)
资产负债表风险敞口，包括对冲交易影响	**138**	**69**	**(2,474)**	**(69)**	**(138)**
预期交易对冲工具	(4,082)	(2,045)	**(40,000)**	2,060	4,129

对美元/波兰兹罗提汇率变动的敏感度（单位：千美元）：

	变动损益		公允价值	变动损益	
	+10%	+5%		-5%	-10%
敏感率	4.597	4.388	**4.179**	3.970	3.761
资产					
现金及现金等价物	(3,222)	(1,611)	**32,219**	1,611	3,222
应收账款	1,133	566	**(11,327)**	(566)	(1,133)
金融资产	(138)	(69)	**1,375**	69	138
扣除备付税款后的预付帐款	(70)	(35)	**699**	35	70
总资产	**(2,297)**	**(1,148)**	**22,966**	**1,148**	**2,297**
其他长期负债					
银行和其他信贷	1,500	750	**15,000**	(750)	(1,500)
应付账款	43	22	**433**	(22)	(43)
其他应付款项	281	140	**2,809**	(140)	(281)
员工福利	2	1	**15**	(1)	(2)
负债总额	**1,826**	**913**	**18,257**	**(913)**	**(1,826)**
资产负债表风险敞口	**(471)**	**(235)**	**4,709**	**235**	**471**
现金余额对冲工具	739	387	**(8,593)**	(387)	(739)
资产负债表风险敞口，包括对冲交易影响	**268**	**152**	**(3,884)**	**(152)**	**(268)**
预期交易对冲工具	2,591	1,357	**(29,862)**	(1,357)	(2,591)

* The accounting hedging for inventories was carried out against the inventory in the customer's country for selling in PLN to the end customer

对美元/南非兰特汇率变动的敏感度（单位：千美元）：

	变动损益		公允价值	变动损益	
	+10%	+5%		-5%	-10%
敏感率	15.092	14.406	**13.720**	13.034	12.348
资产					
现金及现金等价物	(486)	(243)	**4,856**	243	486
应收账款	(1,749)	(875)	**17,490**	875	1,749
金融资产	(0)	(0)	**4**	0	2,235
总资产	**(2,235)**	**(1,118)**	**22,350**	**1,118**	**2,235**
其他长期负债					
应付账款	74	37	**738**	(37)	(74)
其他应付款项	120	60	**1,202**	(60)	(120)
负债总额	**194**	**97**	**1,940**	**(97)**	**(194)**
资产负债表风险敞口	**(2,041)**	**(1,021)**	**20,410**	**1,021**	**2,041**
现金余额对冲工具	1,539	806	**(16,561)**	(806)	(1,539)
资产负债表风险敞口，包括对冲交易影响	**(502)**	**(215)**	**3,849**	**215**	**502**
预期交易对冲工具	277	145	**(3,000)**	(145)	(277)

金融工具对汇率变动的敏感度（单位：千美元）：

	变动损益		公允价值	变动损益	
	+10%	+5%		-5%	-10%
挂钩新谢克尔利率变动					
B系列债券	40,482	20,528	**1,174**	(21,125)	(42,869)
CPI对冲交易	0	0	**(739,304)**	(0)	(0)
合计	**40,482**	**20,528**	**(738,130)**	**(21,125)**	**(42,869)**
美元利率变动					
美元贷款	299	150	**(59,820)**	(151)	(303)
美元投资	(1)	(1)	**429**	1	1
合计	**298**	**149**	**(59,391)**	**(150)**	**(302)**
巴西雷亚尔利率变动					
巴西雷亚尔投资	(212)	(108)	**4,508**	111	225
巴西雷亚尔贷款	7	4	**(664)**	(4)	(8)
合计	**(205)**	**(104)**	**3,844**	**107**	**217**

附录D——公司主要功能货币的汇率数据

	12月31日			第四季度平均值			年度平均值		
	2016年	2015年	变动	2016年	2015年	变动	2016年	2015年	变动
欧元/美元	1.052	1.088	(3.4%)	1.080	1.095	(1.4%)	1.107	1.110	(0.3%)
美元/巴西雷亚尔	3.259	3.905	16.5%	3.293	3.842	14.3%	3.490	3.331	(4.8%)
美元/波兰兹罗提	4.179	3.901	(7.1%)	4.057	3.893	(4.2%)	3.943	3.770	(4.6%)
美元/南非兰特	13.720	15.558	11.8%	13.917	14.195	2.0%	14.710	12.742	(15.4%)
澳元/美元	0.722	0.731	(1.2%)	0.750	0.720	4.1%	0.743	0.752	(1.1%)
英镑/美元	1.229	1.482	(17.1%)	1.244	1.518	(18.1%)	1.351	1.529	(11.6%)
美元/以色列新锡克尔	3.845	3.902	1.5%	3.825	3.872	1.2%	3.836	3.878	1.1%
3个月期美元伦敦银行同业拆借利率	1.00%	0.61%	62.9%	0.92%	0.41%	125.9%	0.74%	0.31%	136.6%