



安道麦农业解决方案有限公司
(Adama Agricultural Solutions Ltd.)

董事会报告（截至 2017 年 3 月 31 日止之季度）

本报告范围有限，应与 2017 年 3 月 30 日发布 2016 年定期报告（参考号 2017-01-028000）一同审查。

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。

调整后的财务数据摘要——2017 年第 1 季度

安道麦实现另一年的强劲开局，利润创下新高。

- **销售额为 8.43 亿美元，以美元固定汇率折算与去年第 1 季度保持一致：**
 - 以美元实际汇率折算，降低了 1.2%
 - 销量增长 3.7%，开启了另一年的连续市场增长
- **毛利增长 5.2%，达到 3.11 亿美元：**
 - 毛利率增长 2.2 个百分点，达到 36.9%
 - 得益于强劲的产品组合优化和持续的成本缩减
- **营业利润创下 1.36 亿美元的历史新高，增长了 5.8%**
 - 营业利润率提升了 1.1 个百分点，达到 16.2%
- **净利润创下 1.14 亿美元的历史新高，增长了 13.3%**
 - 净利润率提升了 1.8 个百分点，达到 13.6%
- **息税折旧及摊销前利润创下 1.80 亿美元的历史新高，增长了 4.5%**
 - 息税折旧及摊销前利润率提升了 1.1 个百分点，达到 21.3%
- **营运资本增加 9,700 万美元：**
 - 得益于 7,400 万美元的库存减少
- **杠杆显著降低：**
 - 资产负债表净债务为 9.53 亿美元，相较于去年第 1 季度而言，减少了 2.48 亿美元
 - 财务费用减少
 - 净债务与息税折旧及摊销前利润比率为 1.8 倍，而去年第 1 季度的比率为 2.5 倍
- **与沙隆达合并案：**
 - 近期，在获得沙隆达流通股绝大多数股东的投票批准后，合并正等待中国证监会的最后批准。

行业态势与公司动态综述

- **作物保护产品需求持续低迷，而部分市场从与天气相关的低谷中恢复过来**——尽管在 2016 年部分农产品的价格温和上涨，但总体而言其价格在 2017 年第 1 季度期间仍然处于低位。该等价格环境连续第三年继续对农民的盈利能力造成负面影响，而部分地区分销渠道的库存水平相较于 2016 年而言已经有所降低，其他地区较高的库存水平导致需求继续停滞不前。尽管存在这样的整体市场条件，但是由于新产品导入和市场渗透，公司实现了持续的销量增长。
- **相较于去年同期而言，美元的平均汇率对公司的销售额具有负面但不重大的影响**，反映出美元兑部分货币（主要是欧元）走强，同时美元兑其他货币（主要是巴西雷亚尔）走弱。
- **制造成本控制和采购成本缩减**——持续控制制造成本，包括交通运输和能源成本，再加上 2016 年原材料成本降低有助于销货成本的降低。然而，鉴于供应动态的变化，较高的原材料成本在截至 2016 年底时已受到关注，这将在 2017 年期间影响生产成本。

在 2016 年度董事会报告中，公司表示预期原材料成本、能源成本和运输成本上升这一势头以及美元持续走强和 2016 年淡季后欧洲分销渠道仍处于高位的库存水平，这些因素将对 2017 年尤其是第 1 季度的业绩有所影响，公司在今年的第 1 季度顺利地经受住了这些挑战，然而尽管如此，公司预计这些条件将继续影响第 2 季度的业绩。

- **安道麦-沙隆达合并及上市**——在促进公司在中国的整合以及形成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”）董事会以及国务院国有资产监督管理委员会（SASAC）的批准之后，沙隆达股东大会批准了沙隆达收购本公司的全部股本，以换取沙隆达将向中国化工农化总公司（CNAC）配发新股的交易（“合并案”）。在 2017 年 3 月 28 日向中国证券监督管理委员会（“中国证监会”）提交合并案文件，并在 2017 年 5 月 14 日对中国证监会的问题做出后续答复之后，现在和并交易等待最终的中国证监会审批。在获得必要的批准后，该合并案预计大约将于 2017 年中期完成。待合并案完成之后，合并集团的股份将在深圳证券交易所上市。
- **行业内各公司的企业活动**——在过去两年里，农用化学品行业宣布了多项重大交易，包括陶氏化学公司（Dow Chemical Co.）与美国杜邦公司（E.I DU PONT DE NEMOURS AND COMPANY）合并，拜耳公司（Bayer AG）收购孟山都公司（Monsanto Company）以及中国化工集团公司（ChemChina）收购先正达公司（Syngenta AG）（分别简称“先正达”和“收购案”）。除此之外，由于这些交易的缘故，并为了获得交易的监管审批，相关业内公司相继宣告进行相关资产剥离。

2017 年 5 月 18 日，收购案完成，随后，公司将按照其与所述各方的协议致力于实行对其部分产品的剥离（“剥离产品”），同时接收来自于先正达的、具有类似性质和经济价值的产品（“转让产品”）。公司打算剥离其在欧洲的几个产品，同时维持其继续在欧洲以外的其他国家以及某些欧洲市场上销售此等产品的能力。在美国公司就其部分剥离产品订立了转让协议，而该等产品剥离后，公司将同时接收先正达转让的产品作为补偿。虽然公司 2016 年在欧洲可剥离产品的总销售额对其在这片地区的销售额而言具有重大意义，但是相对于公司的全球销售总额而言，这部分销售额无关紧要。此外，订立剥离产品销售协议和接收转让产品的综合影响预计将十分轻微。¹

¹ 参见 2017 年 5 月 21 日、2017 年 4 月 5 日以及 2017 年 2 月 5 日的即时报告（参考号：2017-01-_____、2017-01-030721 和 2017-01-010690），以及 2016 年财务报表的附注 28。

公司就公司 2017 年营业结果预计受到的影响相关的评估以及与根据收购案及其特征拟剥离和接收的产品、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》(Securities Law) 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、货币及大宗商品价格的变动以及其他宏观经济趋势等等), 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。

经营业绩——调整后利润表

该季度利润表

	2017 年第 1 季度 (单位: 百万美元)	2016 年第 1 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	843	853	-10	0.6%	-1.2%
毛利	311	296	15		+5.2%
在收入中的占比	36.9%	34.7%			
营业费用	175	167	8		
营业利润(息税前利润)	136	129	7		+5.8%
在收入中的占比	16.2%	15.1%			
财务费用(净额)	19	29	-10		
税前净利润	117	99	18		
净利润	114	101	13		+13.3%
在收入中的占比	13.6%	11.8%			
息税折旧及摊销前利润	180	172	8		+4.5%
在收入中的占比	21.3%	20.2%			

2017 年第 1 季度并未包含任何调整。上述表格中经调整的 2016 年第 1 季度利润表项目列报在财务报表中（以百万美元计）：毛利 2.96 亿美元（34.7%）、营业费用 1.64 亿美元（19.2%）、营业利润（息税前利润）1.32 亿美元（15.5%）、税前净利润 1.02 亿美元（12.0%）、净利润 1.04 亿美元（12.2%）以及息税折旧及摊销前利润 1.75 亿美元（20.6%）²

CER：固定汇率

公司调整后业绩分析

销售额

与去年同期相比，以美元固定汇率折算，第 1 季度的销售额减少了 0.6%。由于在几大市场上推出新产品以及其他原因，第 1 季度的销量增长了 3.7%。在销量增长的同时，销售成本大幅下降被部分转移给在一些市场上的客户。

按美元实际汇率折算，相较于去年同期而言，欧元兑美元走弱以及巴西雷亚尔兑美元走强的净影响以及货币对冲的贡献减少导致第 1 季度末的销售额下降了 1.2%。

²上文表格列报的 2016 年第 1 季度的利润表项目包括针对 2014 年所授予员工期权的价值重新部署的调整，这创造了 300 万美元的收入。欲了解对于调整后利润表项目与财务报表中所列报利润表项目之间差异的分析，参见附录 A。

各区域销售收入

第 1 季度销售额：

	2017 年第 1 季度 (单位：百万美 元)	2016 年第 1 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	398	425	-2.3%	-6.4%
北美	169	153	+10.1%	+10.0%
拉美	115	114	-9.3%	+1.1%
亚太	87	84	+2.5%	+4.5%
印度、中东及非洲	74	77	-2.7%	-4.2%
其中，以色列	23	23	-3.7%	-0.6%
合计	843	853	-0.6%	-1.2%

各个区域值得关注的、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 1 季度对公司业务造成非实质性影响的动态和事件。

欧洲

与去年同期相比，以美元固定汇率折算，欧洲地区的销售额减少了 2.3%。这主要是由于 2016 年收成减少和西欧农耕季节的开始时间延迟导致需求减少，以及许多国家分销渠道的库存水平较高和产品成本大幅降低带来的效益转移给客户。

以美元实际汇率折算，与去年同期相比反映出汇率疲软以及货币对冲的贡献降低，欧洲第 1 季度的销售额减少了 6.4%。

- 在乌克兰，我们继续推出新产品，并且扩大我们在乌克兰全国的商业范围，同时受益于经济条件改善。
- 我们充分利用了种植区的增加，广泛的甜菜组合在该地区境内的所有主要甜菜市场上均有强劲表现。
- 在英国，通过我们针对在淡水资源周围安全使用作物保护而为农民提供见解的 WaterAware™ 应用程序等数字平台，我们的业务约定量有显著增加。
- 在法国，Legacy® Duo 和 Protugan® 等多种产品在推出替代产品之前已注册失败，这导致销售额有所减少。
- 尽管经济环境充满挑战，但是我们在希腊的增长情况良好，并且通过针对预防性杂草控制的差异化内吸性除草剂 COTTONEX® 进一步扩大了我们的产品组合。

北美

与去年同期相比，以美元固定汇率折算，北美地区的销售额增长了 10.1%。销售额增长系由于高利润率产品的销量大幅提高 15.6%所致，然而，销售成本大幅降低被部分转移至客户身上，这抵消了部分该等增长。

与去年同期相比，以美元实际汇率折算，销售额增长了 10.0%。

- 在产品组合优化的基础上，我们在美国的作物保护业务继续其自去年以来的强劲势头。
- 我们推出了供苹果和梨使用的特殊混合物杀虫剂——CORMORAN™，这种杀虫剂在即将到来的季节之前开局喜人。
- 利用伏草隆（COTORAN®）和阔叶杂草除草剂 DIREX®以及差异化昆虫生长调节剂 DIAMOND®等产品在棉花市场上的增长，我们加大了棉花产品组合的销售。
- 在我们的 NIMITZ University 活动中，我们的野外专家与农民一起去了解线虫相关的问题，寻找方法去实现他们从我们的旗舰产品 NIMITZ®产品中所获得利益的最大化，通过此等项目，我们不断深化我们与各渠道客户之间的关系。
- 我们的消费者和专业解决方案业务持续获得强劲增长。

拉美

与去年同期相比，以美元固定汇率折算，拉美的销售额减少了 9.3%，尽管销量（主要是巴西的销量）有所增长，但是由于阿根廷的销量减少并且销售成本大幅降低被部分转移至客户身上，所以这部分销量增长被抵消。

与去年同期相比，以美元实际汇率折算，销售额增长了 1.1%，反映出当地货币（主要是巴西雷亚尔）兑美元升值的影响。

公司第 1 季度在巴西取得稳健的销售额增长，加上优化了产品组合，销量取得大幅增长。这一强劲的表现尤为亮眼，值得注意的是，在考虑到巴西农用化学品市场整体略有衰退时，更是如此。

巴西以及拉美地区其他国家紧缩的信贷条件继续影响收款的节奏，而且公司继续其调整销售额与客户所表现出来的能力的政策，以期继续符合他们的信贷条款。

- 我们在巴西继续保持优胜表现，我们针对玉米使用的综合杀虫剂组合在巴西实现强劲销售，包括 VORAZ®——一种针对毛虫控制的新型配方在内的产品在面临 Bt 玉米耐药性增强的情况下提供了急需的解决方案。
- 我们的甘蔗和牧场产品组合在巴西也取得优异表现，特别是 ARREIO®——一种针对牧场上各种杂草控制的新型先进选择性除草剂以及 PREMIERLIN®——一种针对甘蔗预发性杂草控制的特殊除草剂。

- 分销渠道的库存水平较高，加之病虫害压力较小，这影响了阿根廷的销售额和定价。
- 我们发展并改善了我们在哥伦比亚、厄瓜多尔和墨西哥境内的业务，我们在这些国家致力于优化我们产品组合的努力卓有成效。同时，我们在这些国家的增长也受到良好天气条件的支撑。

亚太

与去年同期相比，以美元固定汇率折算，亚太地区的销售额增长了 2.5%。这一增长得益于销量的大幅增长，主要是澳大利亚和东南亚部分地区的销量增长，受到新产品发布和良好天气条件的支撑。这一显著的销量增长由于销售成本大幅降低被部分转移至客户身上而被部分抵消。

与去年同期相比，以美元实际汇率折算，销售额增长了 4.5%。

- 我们取得了几大新产品的注册，其中包括澳大利亚针对抗药性治理的一种差异化谷物除草剂 COUNTDOWN™，菲律宾一种独特的水稻除草剂 NARKIS® 以及越南一种独特的水稻杀菌剂 ALMAGOR®。
- 在中国，我们继续将我们的商业范围扩张至其他四个地区，为种植者带去安道麦先进的产品组合以及来自于中国化工农化总公司实体的其他产品。

印度、中东及非洲

与去年同期相比，以美元固定汇率折算，该地区的销售额降低了 2.7%，价格方面的温和上涨由于销量减少而被抵消，这反映出许多国家天气状况的负面影响。

与去年同期相比，以美元实际汇率折算，该地区的销售额减少了 4.2%。

- 在印度，农民面临着严峻的天气条件以及现金供应中断，这对我们的销售额施加了压力。
- 南非具有稳健的表现，同样也受益于正向货币变动和良好的天气条件。
- 在土耳其，我们继续通过拓宽的分销商渠道网络来扩大我们的商业平台，并且还推出了进行智能农场管理的 ADAMA ARTI™ 应用程序。

毛利

与去年同期相比，毛利大幅增加，增长了 5.2%，达到 3.11 亿美元，毛利率提高了 2.2 个百分点，达到 36.9%。

这一显著提升得益于销量的强劲增长，产品组合不断优化，产品供应差异化以及成本的大幅下降。由于这些缩减的产品成本被部分转移给一些市场上客户转化为较低的销售价格，以及货币对冲的贡献减少，这些因素被部分抵消。

营业费用

相较于去年同期的 1.67 亿美元（销售额的 19.6%）而言，第 1 季度的总营业费用为 1.75 亿美元（销售额的 20.8%）。尽管公司控制其支出水平，但是显著的变化主要是由于先前 2016 年第 1 季度与转让一项无形资产许可相关的 600 万美元收入所致。

在总营业费用中，第 1 季度的销售和市场营销费用为 1.36 亿美元（销售额的 16.1%），与去年同期保持一致。相较于去年同期的 2,900 万美元（销售额的 3.4%）而言，第 1 季度的管理费用为 3,000 万美元（销售额的 3.5%）。相较于去年同期的 800 万美元（销售额的 0.9%）而言，第 1 季度的研发费用为 900 万美元（销售额的 1.1%）。

财务费用

与去年同期相比，财务费用有所减少，这主要是因为应收款项货币对冲成本由于汇率波动减小而下降，以及公司的金融债务减少所致。

税费

第 1 季度的总体特点是，由于其税率低于总实际税率的集团内公司所产生的利润以及与公司内部销售相关的税项资产，实际税率低于适用于公司的税率。

与去年同期 400 万美元的税收收入相比，公司列账的税收费用为 300 万美元。税收费用的变化主要是由于在去年同期内巴西雷亚尔兑美元升值，这由于巴西税项资产重估以及非现金税收准备减少而产生税收收入，其影响大于本季度巴西雷亚尔升值的影响。

各经营分部的收入

第 1 季度销售额划分

	2017 年第 1 季度 (单位: 百 万美元)	%	2016 年第 1 季度 (单位: 百 万美元)	%	变动 (单位: 百 万美元)	变动 %
作物保护 (农业)	792	94.0%	805	94.3%	-13	-1.5%
其他 (非农业)	51	6.0%	48	5.7%	+3	+4.8%
合计	843	100.0%	853	100.0%	-10	-1.2%

财务状况和流动性³

现金流和固定资产投资

与去年同期的 800 万美元相比, 本季度经营性现金流为负 300 万美元。由于其业务的季节性的缘故, 公司在第 1 季度通常不会产生正值或大量的正值经营性现金流。第 1 季度列账的经营性现金流的变化主要是因为公司的合并财务报告中列报非合并合资企业的财务报表中的一项于 2016 年底进行的、价值 1,800 万美元的非现金核销, 不包含在公司的核心业务中。

与去年同期的 3,300 万美元相比, 公司的投资为 3,900 万美元。这些投资主要包括产品注册投资、其他无形资产投资和固定资产投资。与去年同期的 1,700 万美元相比, 固定资产投资扣除投资补助后达到 1,600 万美元。

与去年同期负 2,500 万美元的自由现金流相比, 公司生成的季节性自由现金流为负 4,200 万美元。

流动资产

相较于截至 2016 年 3 月 31 日的 28.57 亿美元和截至 2016 年 12 月 31 日的 25.61 亿美元而言, 2017 年 3 月 31 日的流动资产总额达到 27.73 亿美元。

现金、流动负债和长期贷款

相较于截至 2016 年 3 月 31 日的 16.33 亿美元 (包括 23.0% 的短期金融负债) 以及截至 2016 年 12 月 31 日的 13.64 亿美元 (包括 13.1% 的短期金融负债) 而言, 公司截至 2017 年 3 月 31 日包括银行信贷和债券在内的总金融负债达到 13.83 亿美元 (包括 10.1% 的短期金融负债)。

相较于截至 2016 年 3 月 31 日的 4.15 亿美元以及截至 2016 年 12 月 31 日的 4.80 亿美元而言, 公司截至 2017 年 3 月 31 日的现金和短期投资余额达到 3.89 亿美元。

³截至 2017 年 3 月 31 日和 2016 年 3 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) 框架下收到的现金余额分别为 3.57 亿美元和 3.20 亿美元。

相较于截至 2016 年 3 月 31 日的 12.01 亿美元以及截至 2016 年 12 月 31 日的 8.99 亿美元而言，扣除现金和短期投资后，公司截至 2017 年 3 月 31 日包括信贷和归属于债务的对冲交易影响在内的净债务达到 9.53 亿美元。公司在 2016 年派付的股息大约为 1,800 万美元。⁴

财务约定事项

公司银行融资文件及其应收款项融资授信计划的财务约定事项如下：

(单位：百万美元)	净债务/股权	净债务/息税 折旧及摊销前 利润	最低股权	留存收益
财务约定事项 - 银行信贷	1.25x	4.0x	1,220	700
财务约定事项 - 应收款项授信	1.25x	4.0x	-	-
截至 2017 年 3 月 31 日公司遵守财务约定	0.5x	1.8x	1,763	1,337

截至 2017 年 3 月 31 日和本报告发布之日，公司遵从其在融资文件和应收款项融资授信计划中财务约定事项。⁵

股东权益

相较于截至 2016 年 3 月 31 日的 16.37 亿美元以及截至 2016 年 12 月 31 日的 16.54 亿美元而言，继 2016 年宣派大约 4,000 万美元的股息之后，公司截至 2017 年 3 月 31 日的股东权益达到 17.63 亿美元。截至 2017 年 3 月 31 日、2016 年 3 月 31 日和 2016 年 12 月 31 日，权益占资产总额的比例分别为 38.9%、35.6%和 38.6%。

截至 2017 年 3 月 31 日，公司的已发行和已缴股本为 137,990,881 股普通股，每股面值为 3.12 以色列新谢克尔（NIS）。

⁴ 2016 年 9 月 15 日，公司宣派的股息大约为 4,000 万美元。其中，截至报告之日总共已经支付了 1,800 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 2016 年定期报告第 A 章第 4 节。

⁵ 计算约定净债务与息税折旧摊销前利润率以截至财务报表之日止之十二个月为依据。欲了解更多有关公司遵照融资协议和应收款项融资授信计划条款适用的财务约定事项和其他限制的信息，参见 2016 年定期报告第 A 章第 26 节以及截至 2016 年 12 月 31 日之财务报表的附注 20。

财务比率

截至 3 月 31 日	2017	2016
流动资产与流动负债比率（流动比率）	1.98	1.82
流动资产（不含库存）与流动负债比率（速动比率）	1.22	1.10
金融负债与资产总额（总数）比率	30.5%	35.5%
金融负债与权益总额（总数）比率	78.5%	99.8%

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

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报的财务数据，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（尽管以往几个季度中的现金流偶尔为正值）这一事实并不表明存在流动性问题，因此，公司截至报告之日并无任何警示信号。

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 3.87 亿美元的现金余额）是偿还公司负债的主要来源；基于集团运营机构的结构，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。

财务报表日期后发生的事件

欲了解报告日期之后发生事件的信息，请参见本报告简介。欲了解报告日期公众持有的信用债券的信息，请参见附录 B。

⁶ 欲了解更多详细信息，参见 2016 年定期报告第 A 章第 26 节“信贷融资”和第 25 节“应收款项信贷”和“应付款项信贷”。

杨兴强

董事长

翰林

总裁兼首席执行官

Aviram Lahav

首席财务官

2017年3月25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	
	2017年 第1季度	2016年 第1季度	2017年 第1季度	2016年 第1季度	2017年 第1季度	2016年 第1季度
收入	843	853	-	-	843	853
毛利润	311	296	-	-0.2	311	296
营业费用	175	167	-	3.2	175	164
营业利润	136	129	-	-3.3	136	132
财务费用(净额)	19	29	-	-	19	29
税前利润	117	99	-	-3.3	117	102
净利润	114	101	-	-3.3	114	104
息税折旧及摊销前利润	180	172	-	-3.3	180	175

调整后的 2016 年第 1 季度利润表项目包括针对 2014 年所授予员工期权的价值重新部署的调整，这创造了 300 万美元的收入。

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	2017年3月31日市场价值 (单位: 百万新谢克尔)	利息支付日期	本金支付日期	挂钩依据	2017年3月31日名义票面值 (单位: 百万新谢克尔)	2017年3月31日与CPI相关的名义票面值 (单位: 百万新谢克尔)	2017年3月31日债券余额的账面价值 (单位: 百万美元)	2017年3月31日应付利息的账面价值 (单位: 百万美元)	2017年3月31日公允价值 (单位: 百万美元)
B 系列	2006年12月	iIAA-	1,650	CPI 挂钩年度利息	5.15%	3.7%	4,771.7(2)	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 (2)	4,141.6 (2)	1,130.0 (2)	19.3 (2)	1,313.8(2)
	2012年1月		514												
	2013年1月		600												
	2015年2月		533												
	2015年2-5月		267												

(1) 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。

(2) 全资子公司购买的债券净额 (截至2017年3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%。

附录 C-公司主要功能货币的汇率数据

	3月31日			第1季度平均值		
	2017年	2016年	变动	2017年	2016年	变动
欧元/美元	1.069	1.138	(6.1%)	1.065	1.103	(3.4%)
美元/巴西雷亚尔	3.168	3.559	11.0%	3.143	3.910	19.6%
美元/波兰兹罗提	3.946	3.759	(5.0%)	4.060	3.954	(2.7%)
美元/南非兰特	13.442	14.722	8.7%	13.246	15.812	16.2%
澳元/美元	0.766	0.769	(0.4%)	0.757	0.721	5.0%
英镑/美元	1.246	1.441	(13.5%)	1.239	1.433	(13.6%)
美元/以色列新锡克尔	3.632	3.766	3.6%	3.733	3.904	4.4%
3个月期美元伦敦银行同业拆借利率	1.15%	0.63%	82.9%	1.07%	0.62%	71.4%