



Adama Agricultural Solutions Ltd.

2017 年二季度和半年度董事会报告 (截至 2017年6月30日)

鉴于本报告范围限制，阅读时应结合2017年3月30日发布的2016 年度报告(Ref: 2017-01-028000).

安 道 麦
给农民提，我们致力于创造简单农业。是全球领先的植保企业之一
作为拥有最丰。帮助农民成长，简化农民生活，供高效产品和服务
凭借，富且多元化的差异化优质产品的公司之一5000人的优秀团队
公司进入，100杀虫和杀菌、给农民提供除草，多个国家与农民接触
。帮助他们提高产量，的解决方案

2017年二季度和半年度调整后财务数据概要

安道麦第二季度业绩创历史新高，净利润增长 20%，定位又一业绩强劲年度。严峻的市场形势下销售量稳健增长，二季度和上半年均实现最佳利润和利润率。

- **第二季度销售额增长 2.8%，达 8.3 亿美元；在差异化产品的强劲驱动下，销售量强势增长 7.3%**
 - 上半年销售收入增至 16.73 亿美元，销售量增长 5.5%
- **第二季度毛利增长 10.9%，达 3 亿美元，创历史新高；毛利率上升 2.7 个百分点至 36.2%**
 - 上半年毛利增长 7.9%，达 6.12 亿美元，创历史新高；毛利率上升 2.4 个百分点至 36.5%
 - 源于持续完善丰富产品组合和降低成本
- **第二季度营业利润增长 16.6%，达 1.15 亿美元，创历史新高；营业利润率上升 1.7 个百分点至 13.9%**
 - 上半年营业利润增长 10.4%，达 2.52 亿美元，创历史新高；营业利润率上升 1.3 个百分点至 15.0%
- **第二季度净利润增长 19.8%，达 6800 万美元；净利润率上升 1.1 个百分点至 8.2%**
 - 上半年净利润增长 15.6%，达 1.83 亿美元，创历史新高；净利润率上升 1.4 个百分点至 10.9%
- **第二季度税息折旧及摊销前利润（EBITDA）增长 11.8%，达 1.59 亿美元，创历史新高；EBITDA 利润率上升 1.6 个百分点至 19.2%**
 - 上半年 EBITDA 增长 7.8%，达 3.39 亿美元，创历史新高；EBITDA 利润率上升 1.4 个百分点至 20.3%
- **第二季度自由现金流增长 66%，达 2.3 亿美元，创历史新高**
 - 第二季度营业现金流增长 38%，达 2.54 亿美元
 - 资产负债表流动资金较去年增长 1.5 亿美元
- **过去 12 个月资产负债表净债减少 3.1 亿美元，至 7.68 亿美元**
 - 第二季度净债/EBITDA 比值为 1.4 倍，去年同期为 2.2 倍
- **完成与沙隆达的合并**
 - 重返证券交易市场
 - 整合后的公司将更名为安道麦，在全球领导框架下运行

农化行业发展动态和公司活动综述

- **由于大宗农产品价格和农民收入持续走低，农化产品的需求继续减弱。**虽然多数大宗农产品价格基本保持稳定，由于谷物库存量继续保持高位，价格仍面临压力，连续第三年给农民的利润率带来负面影响。虽然部分地区的农化产品渠道内库存与 2016 年相比开始下降，但一些关键市场（如欧洲和巴西）的库存水平仍然很高，导致需求走低。然而，虽然整体市场环境充满挑战，公司通过引入新的差异化产品，在第二季度和上半年保持销售量稳健增长，在全球各市场提高了市场渗透度。
- **与去年同期相比，平均美元汇率对于公司销售额的净影响是小幅有利的，**体现为美元对部分货币（主要是巴西雷亚尔）走低，同时对其它货币（主要是欧元）走强。
- **控制生产、采购成本下降——**对于包括物流和能源在内的生产成本的持续控制，以及 2016 年原材料成本降低，使得上半年销货成本降低。然而鉴于多种原材料供应紧缺，目前采购成本开始稳中有升，预计 2017 年下半年将会影响生产成本。

公司在 2016 年度董事会报告中曾预测，原材料、能源和交通成本将继续提高、美元继续走强、2016 年欧洲市场较为疲软，渠道内库存水平继续保持高位，这些因素都将影响公司业绩，特别是在 2017 年上半年。然而，公司在 2017 年上半年成功抵御住了上述挑战。

- **安道麦-沙隆达合并和上市——**在公司布局中国市场建设和整合的框架下，安道麦和湖北沙隆达股份有限公司成功完成合并。7 月 4 日，公司全部股权已从农化总公司转移至沙隆达，作为交换沙隆达向农化总公司增发股票；8 月 2 日，新增股票已在深交所完成登记¹。合并后的公司有意通过私募融资的方式筹措 2.5 亿美元，主要用于支持公司规划的开发工作²。
- **同行业公司动态——**过去 2 年里，农化行业签署了数起重要并购交易，包括陶氏化学公司和杜邦公司合并，德国拜耳股份公司收购孟山都，中国化工集团收购先正达公司（以下分别简称“先正达”和“交割”）。由于这些交易，同时为了取得相关监管批复，行业接连出现公司宣布剥离相关资产和其它各式协议安排，而这些安排仍有待各国监管部门的批准。

2017 年 5 月 18 日，交割完成。随后，公司根据与当事方的协议对数个产品进行剥离（以下简称“剥离产品”），并从先正达获得具有相似性质和经济价值的产品（以下简称“转移产品”）。公司计划在欧洲剥离数个产品，同时继续保持在欧洲以外市场以及在特定情况下继续在欧洲市场销售该产品的权利。公司已经在美国市场完成了几个产品的剥离工作，并获得了所有转移产品。虽然公司在欧洲可能剥离的产品从其 2016 年在该地区累积销售对比公司全球累积销售的比重来看比较可观，但仍算不上重大，不仅如此，结合公司就剥离产品所签署的协议以及可获得的转移产品，其影响无足轻重³。

公司关于 2017 年生产成本受影响的预期评估、以及关于与交割相关的剥离和转移产品、产品特征、协议缔结和公司批准的时间、及其对公司业务总体影响的评估，按照 1968 年颁布的《证券法》均为预期性判断。由于公司无法掌控的因素，譬如植保市场发展趋势、公司产

¹参见2017年7月5日初步报告 (Ref: 2017-01-057064、2017-01-057070及2017-01-057073)。

²参见2017年6月4日初步报告 (Ref: 2017-01-056511)。

³参见2017年5月21日和2017年4月5日以及2017年2月5日初步报告 (Ref: 2017-01-051024、2017-01-030721 及 2017-01-010690) 以及 2016 年年度财务报表注释 28。

品需求变化、汇率变化、农业大宗商品变化、原材料成本变化以及其它宏观经济趋势，这些评估结论可能不会发生，或以与公司预期不同的方式发生。

经营业绩—调整后损益表

第二季度损益表

	2017 二季度 百万美元	2016 二季度 百万美元	同期变化 百万美元	变化% 恒定汇率	变化% 美元
收入	830	808	22	+2.2%	+2.8%
毛利	300	271	29		+10.9%
占收入%	36.2%	33.5%			
运营支出	185	172	13		
营业利润 (息税前利润 (EBIT))	115	99	16		+16.6%
占收入%	13.9%	12.2%			
财务费用, 净	37	38	-1		
税前利润	80	62	18		
净利润	68	57	11		+19.8%
占收入%	8.2%	7.1%			
EBITDA	159	143	16		+11.8%
占收入%	19.2%	17.6%			

半年度损益表

	2017 上半年 百万美元	2016 上半年 百万美元	同期变化 百万美元	变化% 恒定汇率	变化% 美元
收入	1,673	1,661	+12	+0.8%	+0.7%
毛利	612	567	+45		+7.9%
占收入%	36.5%	34.1%			
运营支出	360	339	+21		
营业利润 (息税前利润 EBIT)	252	228	+24		+10.4%
占收入%	15.0%	13.7%			
财务费用, 净	56	67	-11		
税前利润	198	161	+37		
净利润	183	158	+25		+15.6%
占收入%	10.9%	9.5%			
EBITDA	339	315	+24		+7.8%
占收入%	20.3%	18.9%			

上述损益表中科目为调整后数值, 财务报表中值如下 (百万美元):⁴

2017 年第二季度: 运营支出 175 (21.1%)、营业利润 (EBIT) 125 (15.1%)、税前利润 90 (10.8%)、净利润 75 (9.0%)、EBITDA 168 (20.2%)。

2016 年第二季度数据为未调整数据。

2017 年上半年: 运营支出 350 (20.9%)、营业利润 (EBIT) 261 (15.6%)、税前利润 207 (12.4%)、净利润 189 (11.3%)、EBITDA 347 (20.8%)。

2016 年上半年: 毛利 567 (34.1%)、运营支出 336 (20.2%)、营业利润 (EBIT) 231 (13.9%)、税前利润 164 (9.9%)、净利润 161 (9.7%)、EBITDA 318 (19.1%)。

⁴ 损益表中半年度数据所做调整主要包括与中国化工集团收购先正达相关的部分产品销售/转移进程所得约 900 万美元资本收益, 以及 1985 年针对取消所得税资产的税收事件相关的约 3 百万美元的税务费用。损益表中 2016 年上半年数据所做调整包括在 2016 年第一季度对于 2014 年授予员工的期权进行价值调整, 创造利润 300 万美元。

调整后的损益表数据和财务报表中损益表数据差异分析详见附件 A。

公司调整后业绩分析

销售额

按恒定货币计算，销售额第二季度与去年同期相比增长 2.2%，上半年增长 0.8%。虽然农业市场环境总体疲软，安道麦凭借日益差异化的产品组合实现业务稳健增长，第二季度销售量增长 7.3%，上半年增长 5.5%。特别是印度、中东、非洲和亚太地区表现优异。由于客户享受了成本下降的一部分效果，部分抵消了销售量的显著增长效果。

按美元计算，销售额第二季度与去年同期相比增长 2.8%，上半年增长 0.7%，反映了部分重点市场的本土货币对美元走强，如巴西和印度，但部分地区货币对美元走低，如欧元和英镑，两者相抵产生的净影响以及当期汇率对冲的贡献减弱。

各区域销售额

二季度销售额：

	2017 二季度 百万美元	2016 二季度 百万美元	按恒定汇率计算 预计变化 %	按美元计算 变化%
欧洲	286	279	+4.4%	+2.8%
北美	190	186	+2.1%	+2.1%
拉丁美洲	147	159	-10.8%	-7.7%
亚太地区	91	85	+6.6%	+7.2%
印度、中东及非洲	116	99	+13.2%	+17.1%
其中，以色列	26	28	-12.6%	-7.1%
总计	830	808	+2.2%	+2.8%

上半年销售额：

	2017 上半年 百万美元	2016 上半年 百万美元	按恒定汇率计 算预计变化 %	按美元计算 变化%
欧洲	684	704	+0.3%	-2.8%
北美	359	340	+5.7%	+5.7%
拉丁美洲	262	272	-10.2%	-4.0%
亚太地区	178	169	+4.6%	+5.8%
印度、中东及非洲	190	176	+6.3%	+7.8%
其中，以色列	49	51	-8.6%	-4.2%
总计	1,673	1,661	+0.8%	+0.7%

各区域市场影响公司活动的重要趋势和动向

蓝框中为第二季度和上半年影响公司运营、但未构成重大影响的行业动向和事件的补充信息。

欧洲

按恒定货币计算，第二季度销售额与去年同期相比增长 4.4%，上半年增长 0.3%。虽然欧洲地区第二季度前半段因为环境湿冷，虫害和病菌压力较低，加之渠道内库存水平高，导致欧洲植保市场总体需求减缓、规模缩小，然而，因为公司产品组合日益差异化，该区域销售量仍实现显著增长。由于客户享受了销售成本下降的一部分效果，部分抵消了销售量的显著增长效果。

由于第二季度和上半年欧元对美元走弱、且汇率对冲的贡献减弱，按美元计算，欧洲第二季度销售额增长 2.8%，上半年下降 2.8%。

- 公司凭借强有力的甜菜产品组合，利用欧洲甜菜种植面积增长的趋势，继续提高市场占有率。
- 公司在罗马尼亚发展显著，通过多个以农民为中心的项目，譬如 SimpliCultura™现场活动，直接与农民接触，展示公司在植保方面的领先解决方案。通过这些工作以及各种数字和社交媒体项目以提高品牌认知度，从而实现切实的业务增长。
- 乌克兰市场对于公司的差异化产品需求显著，包括用在向日葵的 CUSTODIA®、SUPREME® 和 RACER®，以及用在油菜花的 MAVRIK®，公司销售额取得历史性快速增长。公司注重通过数字服务给农民提供支持和决策工具，如 Adama Lab、Adama iMeteo 和 Adama Fin 软件，亦推动了销售增长。
- KANTIK®，用在小麦和大麦的独特三元复配杀菌剂已在法国登记，计划于今年下半年上市。此外，公司在德国获得了数张新登记证，包括 MERCURY®，一种用在甜菜的差异化复配杀菌剂，以及 CRAWLER，一种用在油菜花的广谱禾本科除草剂。

北美

按恒定货币以及按美元计价，第二季度销售额与去年同期相比均增长 2.1%，上半年销售额与去年同期相比均增长 5.7%。销售额的增长得益于销售量的稳健增长，特别是高利润产品，由于客户享受了成本下降的一部分效果，部分抵消了销售量的显著增长效果。第二季度，公司在美国完成了交割框架下剥离产品的出售工作并获得了转移产品，对其业绩未产生重大影响。

- 公司在美国的植保业务在第二季度增长强劲，销售额在销售量的推动下实现增长，产品组合改善，定价提高，促使利润率显著提高。
- 公司从沙隆达和中国化工集团其它子公司采购的关键产品的销售额继续增长，在这些关键化合物取得了战略性地位。
- 美国的棉花种植面积不断增长，公司利用在棉花上领先的产品组合和需求创造活动，继续提高与棉花相关的市场占有率。
- 在加拿大以及消费者和专业解决方案业务，公司继续向更差异化和高利润产品转型，推动提高利润率。

拉丁美洲

按恒定货币计算，第二季度销售额与去年同期相比下降 10.8%，上半年下降 10.2%。当地农化行业当前挑战重重，阿根廷和巴西第二季度销售量下滑，客户享受了销售成本下降的部分效果，但由于其它国家的销售量增长抵消了两国量的下跌，该地区上半年销售量保持稳定。

值得强调的是，虽然巴西农化市场总体下跌，公司上半年在巴西的销售量增长，产品组合改善，使得销售额保持稳定。

巴西和该地区其它国家的信贷条件继续影响行业回款速度，公司继续执行原先政策，将销售与客户兑现还款条款的表现挂钩。

受当地货币（特别是巴西雷亚尔）对美元走高的影响，按美元计价，拉丁美洲第二季度销售额与去年同期相比下降 7.7%，上半年下降 4.0%。

- 公司在巴西和客户一道在严峻的市场环境中携手前行。公司向经销商扩大了 SOMAR 项目范围，包括财务服务以及 SOMAR PESSOAS，后者是公司独特的人力资本发展项目。出于对这些和其它倡议的认可，安道麦巴西公司连续第二年入选当地创新农业公司前五名。
- 得益于更完善的产品组合和定价计划，公司在哥伦比亚和墨西哥取得优良业绩。总体有利的天气条件亦支撑公司取得上述业绩。
- 虽然该地区很多国家充满挑战，公司持续投资开发差异化产品，在智利上市了用在苹果的创新型产品 BREVIS®，并在阿根廷上市了一种独特的抗应激反应杀菌剂 ACADIA BIO™。

亚太地区

按恒定货币计算，亚太地区第二季度销售额与去年同期相比增长 6.6%，上半年增长 4.6%。销售额的增长主要来源于销售量的显著增长（特别是在太平洋地区和部分东南亚市场），新产品上市，产品组合的改善和有利的天气条件。由于客户享受了销售成本下降的一部分影响，部分抵消了销售量的显著增长效果。

受当地货币（特别是澳元）对美元走高的影响，按美元计价，第二季度销售额与去年同期相比增长 7.2%，上半年增长 5.8%。

- 公司继续在全球市场推出创新型杀线虫剂 NIMITZ®，在日本登记为 NEMASHOT；在澳大利亚获得了 PALMERO® TX 登记证，一种用在鹰嘴豆的创新型复配除草剂；在泰国成功上市 CUSTODIA®，一种差异化复配杀菌剂。
- 公司在东南亚市场的表现尤为突出，特别是在泰国、越南和印度尼西亚取得瞩目业绩，部分原因是公司在水稻产品的销售增长。
- 安道麦继续在中国市场扩大其产品线，上市数个新产品，包括两种水稻杀虫剂垄创®和良功®，一种广谱内吸性杀菌剂安普博®以及用在小麦上的差异化除草剂技除®。

印度、中东及非洲

由于该地区特别是印度销售量的显著增长，以及有利的天气条件和季风时节的提前到来，按恒定货币计算，第二季度销售额与去年同期相比增长 13.2%，上半年增长 6.3%。由于客户享受了销售成本下降的部分效果，部分抵消了销售量显著增长的效果。

按美元计价，第二季度销售额与去年同期相比增长 17.1%，上半年增长 7.8%，反映了多种货币对美元走强（包括南非兰特或印度卢比）。

- 公司在以沙隆达原药为基础的相关产品上建立了领先地位，如 ACEMAIN® 和 TAPUZ®，一种差异化复配杀虫剂。
- 在土耳其市场，公司凭借领先的甜菜产品继续取得良好业绩。
- 南非市场的销售因干旱受到负面影响。

毛利

第二季度毛利与去年同期相比增长 10.9%，达 3 亿美元；上半年增长 7.9%，达 6.12 亿美元。第二季度毛利率上升 2.7 个百分点至 36.2%，毛利率上升 2.4 个百分点至 36.5%。

利润率的显著改善源于销售量稳健增长、产品组合日益差异化以及成本不断降低，虽然客户享受了一部分成本降低的效果。

运营支出

第二季度运营支出共计 1.85 亿美元（占销售额 22.3%），上半年 3.6 亿美元（占销售额 21.5%）；去年同期分别为 1.72 亿美元（占销售额 21.3%）和 3.39 亿美元（占销售额 20.4%）。

运营支出中，销售和市场费用第二季度是 1.45 亿美元（占销售额 17.5%），上半年 2.81 亿美元（占销售额 16.8%）；去年同期分别为 1.35 亿美元（占销售额 16.7%）和 2.71 亿美元（占销售额 16.3%）。第二季度和上半年销售和市场费用与去年同期相比上升的主要原因是因新招聘的销售人员，员工薪酬增加、以及与销售量增长相关联的其它可变费用的增加。一般及管理费用第二季度是 3000 万美元（占销售额 3.6%），上半年为 5900 万美元（占销售额 3.5%）；去年同期分别为 3000 万美元（占销售额 3.7%）和 5800 万美元（占销售额 3.5%）。研发费用第二季度为 900 万美元（占销售额 1.1%），上半年为 1900 万美元（占销售额 1.1%）；去年同期分别为 800 万美元（占销售额 1.0%）和 1600 万美元（占销售额 1.0%）。

财务费用

第二季度财务费用与去年同期相比保持平稳。一方面由于汇率波动减弱，用于应收账款货币对冲的成本减少，此外公司财务负债显著降低；另一方面，因为第二季度消费者物价指数与去年同期相比上升，与公司债券相关的财务费用增加。两者相抵反映的净影响为财务成本下降。

上半年财务费用与去年同期相比下降。主要原因是用于应收账款货币对冲的成本减少，以及公司财务负债显著降低。

税务

公司第二季度税务费用为 1200 万美元、上半年为 1500 万美元；去年同期分别为 500 万美元和 100 万美元。税务费用变化的主要原因是去年第二季度和上半年巴西雷亚尔对美元走强，税务资产非现金升值产生税项利润。

各经营类别销售收入

第二季度销售额分类

	2017 二季度 百万美元	%	2016 二季度 百万美元	%	同期变化 百万美元	同期变化 %
植保（农药）	784	94.4%	759	93.9%	+25	+3.3%
其它（非农）	46	5.6%	49	6.1%	-3	-5.2%
总计	830	100%	808	100.0%	+22	+2.8%

上半年销售额分类

	2017 上半年 百万美元	%	2016 上半年 百万美元	%	同期变化 百万美元	同期变化 %
植保（农药）	1,576	94.2%	1,563	94.1%	+13	+0.8%
其它（非农）	97	5.8%	98	5.9%	-1	-0.3%
总计	1,673	100%	1,661	100.0%	+12	+0.7%

财务状况和流动性⁵

现金流和固定资产投资

公司第二季度营业现金流为 2.54 亿美元，去年同期为 1.84 亿美元。

上半年营业现金流为 2.51 亿美元，去年同期为 1.92 亿美元。

第二季度和上半年营业现金流的改善主要是因为利润增加、收款情况改善、以及库存保持在较低水平，第二季度和上半年期末库存与去年同期相比显著降低。值得强调的是，公司旗下一家与核心业务无关的合营公司有一笔于 2016 年末执行的 1800 万美元的非现金冲销计在其独立报表，公司将该笔冲销计入了公司合并报表，在此基础上实现了报表中现金流的改善。

第二季度用于投资活动的净现金流为 2500 万美元，上半年为 6300 万美元；去年同期分别为 4600 万美元和 7900 万美元。投资金额主要包括产品登记和其它无形及固定资产、除去出售资产的一次性收入后的净值。第二季度固定资产投资除去政府投资补贴后的净值为 2100 万美元、上半年为 3800 万美元，与去年同期水平保持持平。

因此，公司在第二季度产生自由现金流 2.3 亿美元，去年同期为 1.38 亿美元。

上半年产生自由现金流 1.88 亿美元，去年同期为 1.14 亿美元。

5 截至2017年6月30日应收账款融资工具以及于2016年新增的应收账款融资工具下获得的期末现金为3.11亿美元。截至2016年6月30日为2.75亿美元

流动资产

2017年6月30日总流动资产为29.6亿美元，2016年6月30日总流动资产为27.85亿美元，2016年12月31日总流动资产为25.61亿美元。

现金、流动负债和长期贷款

截至2017年6月30日，公司财务总负债14.04亿美元，包括银行贷款和公司债券，其中12%为短期债务。相比2016年6月30日，公司总负债15.94亿，其中24%为短期债务；2016年12月31日，总负债13.64亿美元，其中13.1%为短期债务。

截至2017年6月30日，公司期末现金与短期投资为5.86亿美元；相比2016年6月30日为5.3亿美元，2016年12月31日为4.8亿美元。

截至2017年6月30日，公司净债为7.68亿美元，包括贷款、归属于债务的对冲交易影响、减去现金和短期投资所得净值；相比截至2016年6月30日为10.78亿美元、截至2016年12月31日为8.99亿美元。

财务承诺

公司在其银行融资文件和应收账款融资工具项目所需遵守的财务承诺如下所示：

(百万美元)	净债/净资产	净债/EBITDA	最低净资产	保留收益
财务承诺 – 银行贷款	1.25x	4.0x	1,220	700
财务承诺– 应收账款工具	1.25x	4.0x	-	-
截至2017年6月30日公司遵守财务承诺情况	0.4x	1.4x	1,808	1,411

截至2017年6月30日以及本报告发布日，公司遵守了其在银行融资文件和应收账款融资工具中的财务承诺⁶。

股东权益

截至2017年6月30日，公司股东权益为18.08亿美元；相比截至2016年6月30日为16.93亿美元，截至2016年12月31日为16.54亿美元，公司2016年通知分红4000万美元。截至2017年6月30日，净资产占总资产39.2%；截至2016年6月30日占37.3%；截至2016年12月31日占38.6%。

截至2017年6月30日，公司发行和实缴资本为137,990,881普通股，票面价值为每股3.12以色列谢克尔。

⁶ 对于承诺净债/EBITDA的计算是以财务报表日为结束往前12月为基础。关于公司在融资协议和应收账款融资工具中所应遵守的财务承诺和其它限制条款详情，请参见2016年财务报告章节A第26段以及2016年12月31日财务报表注释20。

财务比率

截至 6 月 30 日:	2017	2016
流动资产比流动债务比率（流动比率）	2.03	1.85
流动资产排除库存比流动债务比率（速动比率）	1.32	1.16
财务负债比总资产比率，毛率	30.4%	35.1%
财务负债比总净资产比率，毛率	77.6%	94.1%

融资来源

公司利用自身净资产和外部资金渠道为业务运营提供资金支持⁷。

警示迹象

公司的独立报表显示虽然过去数季度里偶有正向现金流，经营活动当前形成的是负向现金流。经考虑集团合并财务报表、并基于经管理层审议的公司合并报表中的财务数据，董事会决定上述负向现金流不构成流动性问题，因此截至报告日，公司在该问题上不存在警示迹象。

董事会决议的主要支撑依据包括，但不仅限于：公司合并报表显示流动资金为正值、经营活动持续形成正向现金流；其中在报告日当天期末现金约为 5.82 亿美元，正的流动资金是公司偿还债务的主要资金来源。根据集团运营架构，旗下销售公司销售的集团产品主要由安道麦马克西姆和安道麦阿甘生产，因而销售公司对两家生产公司持续负债。销售公司的上述流动债务是安道麦马克西姆和安道麦阿甘两家公司偿还公司对其贷款的主要资金来源，公司发放贷款的基础是公司债券，借贷条款与之完全相同，包括还款日期。

财务报告日后发生的事件

关于财务报告日后发生的事件信息，请参见报告说明。关于截至报告日公众持有的债券信息，请参见附件 B。

杨兴强

董事长

Chen Lichtenstein

总裁兼首席执行官

Aviram Lahav

首席财务官

2017 年 8 月 15 日

⁷ 详见 2016 年《年度报告》章节 A 第 26 段“信贷融资”以及第 25 段“应收账款信贷”和“应付账款信贷”。

附件

附件 A – 调整后损益表金额和财务报表中损益表金额差异分析

百万美元	调整后金额		调整金额		报表金额	
	2017 二季度	2016 二季度	2017 二季度	2016 二季度	2017 二季度	2016 二季度
收入	830	808	-	-	830	808
毛利	300	271	-	-	300	271
运营费用	185	172	9.7	-	175	172
营业利润 (EBIT)	115	99	-9.7	-	125	99
财务费用, 净值	37	38	-	-	37	38
税前利润	80	62	-9.7	-	90	62
净利润	68	57	-6.8	-	75	57
EBITDA	159	143	-8.3	-	168	143

百万美元	调整后金额		调整金额		报表金额	
	2017 上半年	2016 上半年	2017 上半年	2016 上半年	2017 上半年	2016 上半年
收入	1,673	1,661	-	-	1,673	1,661
毛利	612	567	-	-0.2	612	567
运营费用	360	339	9.7	3.2	350	336
营业利润 (EBIT)	252	228	-9.7	-3.3	261	231
财务费用, 净值	56	67	-	-	56	67
税前利润	198	161	-9.7	-3.3	207	164
净利润	183	158	-6.8	-3.3	189	161
EBITDA	339	315	-8.3	-3.3	347	318

上文所列的损益表上半年数据所做调整主要包括与中国化工集团收购先正达相关的部分产品销售/转移进程所得约 900 万美元资本收益, 以及 1985 年针对取消所得税资产的税收事件相关的约 3 百万美元的税务费用。

损益表中 2016 年上半年数据所做调整包括在 2016 年第一季度对于 2014 年授予员工的期权进行价值调整, 创造利润 300 万美元。

附件 B – 截至报告季度期末公司债券详情

系列	发行日	评级	发行日 总票面价值 (百万谢克尔)	利息类型	名义 利率	报告日 有效利率	2017年6月30日 市值 (百万谢克尔)	利息支付 日期	本金支付 日期	关联基础	2017年6月30日 名义票面价值 (百万谢克尔)	2017年6月30日 与CPI挂钩名义 票面价值 (百万谢克尔)	2017年6月30日 期末债券账 面价值 (百万美元)	2017年6月30日 应付利息账 面价值 (百万美元)	2017年6月 30日公允价值 (百万美元)
B 系列	12月06日	iIAA ⁽³⁾	1,650	与消费物 价指数挂 钩年利率	5.15%	3.4%	4,869.2 ⁽²⁾	2006-2036 年，一年 两次，每 年5月31 日和11月 30日	2020-2016 年，每年 11月30日	2006年10月 消费物价指数	3,483.1 ⁽²⁾	4,178.9 ⁽²⁾	1,184.8 ⁽²⁾	5.1 ⁽²⁾	1,392.8 ⁽²⁾
	1月12日		514												
	1月13日		600												
	2月15日		533												
	2-5月15日		267												

(1) 截至报告日，公司遵守了《信托书》中的所有条款和义务，未出现引发债券立即偿还诉讼理由的情况；

(2) 一家全资子公司购买的债券净值，截至2017年6月30日，该子公司持有债券（B系列）67,909,858份，占总发行量（B系列）1.91%；

(3) 2017年7月5日，以色列评级机构S&P Maalot 批准上述评级结果(iIAA-/稳定) (参考号: 2017-01-057265).

附件 C – 公司主要业务货币汇率表

	6月30日			Q2 平均			H1 平均		
	2017	2016	波动	2017	2016	波动	2017	2016	波动
欧元/美元	1.140	1.114	2.4%	1.099	1.130	(2.8%)	1.082	1.116	(3.1%)
美元/巴西雷亚尔	3.308	3.210	(3.1%)	3.213	3.510	8.4%	3.178	3.710	14.3%
美元/波兰兹罗提	3.706	3.980	6.9%	3.838	3.873	0.9%	3.949	3.913	(0.9%)
美元/南非兰特	13.033	14.792	11.9%	13.181	14.993	74.4%	13.214	15.402	14.2%
澳元/美元	0.768	0.745	3.0%	0.751	0.746	0.7%	0.754	0.733	2.9%
英镑/美元	1.299	1.345	(3.4%)	1.278	1.435	(11.0%)	1.258	1.434	(12.3%)
美元/以色列谢克尔	3.496	3.846	9.1%	3.589	3.811	5.8%	3.661	3.857	5.1%
伦敦同业拆放利率 3个月，美元	1.29%	0.62%	107.6%	1.20%	0.64%	75.6%	1.13%	0.63%	78.2%