

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公告全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



**WH Group Limited**  
**萬洲國際有限公司**

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：288)

**截至二零一六年六月三十日止六個月的中期業績公告**

**摘要**

	截至六月三十日止六個月 二零一六年		二零一五年	
<b>主要營運數據</b>				
生豬出欄量(百萬頭)		<b>9.4</b>		9.3
生豬屠宰量(百萬頭)		<b>24.2</b>		23.9
肉製品銷量(百萬公噸)		<b>1.5</b>		1.5
		<hr/>		<hr/>
	截至六月三十日止六個月			
	二零一六年		二零一五年	
	生物公允價值 調整前業績	生物公允價值 調整後業績	生物公允價值 調整前業績	生物公允價值 調整後業績
	百萬美元(另有說明除外) (未經審核)		百萬美元(另有說明除外) (未經審核)	
<b>主要財務數據</b>				
營業額	<b>10,453</b>	<b>10,453</b>	10,205	10,205
經營利潤	<b>838</b>	<b>838</b>	729	729
EBITDA	<b>1,076</b>	<b>1,199</b>	968	864
本公司擁有人應佔利潤	<b>466</b>	<b>551</b>	367	303
攤薄每股盈利(美仙)	<b>3.26</b>	<b>3.85</b>	2.57	2.12
中期每股派息(港元)	<b>0.05</b>	<b>0.05</b>	-	-
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>

- 營業額上升2.4%
- 經營利潤上升15.0%
- 本公司擁有人應佔利潤(未計生物公允價值調整)上升27.0%

萬洲國際有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)於截至二零一六年六月三十日止六個月(「回顧期間」)的未經審核綜合業績。

## 管理層討論與分析

以下討論該與本公告財務信息部分所載的本集團簡明綜合財務報表(包括有關附註)一併閱讀。

### 行業概覽

本集團的運營範圍涵蓋中國、美國及歐洲部分市場，每個區域各有鮮明的特點。為保持業績穩健，並實現利潤最大化，我們憑藉經驗豐富的管理團隊，以有效管理瞬息萬變的市場。

#### 中國

中國是全球最大的豬肉消費市場，並有望繼續擴大。一般而言，中國豬肉行業的增長主要取決於經濟增長、城鎮化及人民生活水平改善的步伐。但短期走勢會受行業周期的影響。根據中國國家統計局的數據，豬肉總產量於回顧期間為2,473萬噸，較截至二零一五年六月三十日止六個月(「比較期間」)減少3.9%。

中國的豬肉價格反映生豬的市場供需情況。於回顧期間，中國平均生豬價格為每千克人民幣19.5元(約3.0美元)，較比較期間大幅上升48.9%。生豬價格高企主要是由於供應失衡，原因可追溯至自二零一四年虧損的生豬養殖戶退出市場。而政府執行越趨嚴格的环境保護規定，也進一步對豬農造成壓力。經歷生豬價格於二零一五年自第二季強勁攀升及二零一六年上半年持續保持高位後，豬農補欄積極性提升。預計未來供應的增加會逐步降低生豬價格。

高企的生豬價格抑制了生鮮豬肉的整體消費，提升了從海外國家進口豬肉的需求。根據中國海關的數據，回顧期間的豬肉進口總量超過76萬公噸，較比較期間增加214.6%。

## 美國

美國是全球第二大豬肉生產國及世界最大的豬肉出口國。美國的豬肉行業比中國的豬肉行業較為成熟與集中。

美國的生豬和豬肉價格受其本地及出口市場的供需帶動。於回顧期間，美國的整體蛋白產量上升2.5%，其中牛肉增加5%，豬肉增加0.5%，產量的增加對生豬價格造成壓力。回顧期間的平均生豬價格為每千克1.11美元，較比較期間下降2.6%。另一方面，豬肉價格卻因出口強勁(尤其是出口到中國)而得到較好的支持。根據美國農業部的數據，美國豬肉的總出口量於回顧期間增加1.8%，對中國(大陸)及香港的出口量的增長率更高達139.8%。因此，分割豬肉的平均價格較比較期間上升3.6%。

整體而言，生鮮豬肉從業者在回顧期間乃受惠於較低的生豬價格及較高的豬肉價格。而擁有不含萊克多巴胺產能及能夠進入中國市場的養殖戶及屠宰場會享有該等機會的最佳收益。

## 經營業績

我們的業務主要包括三個經營分部，分別為肉製品、生鮮豬肉及生豬養殖。

	截至六月三十日止六個月		變動 %
	二零一六年 百萬美元	二零一五年 百萬美元	
<b>營業額<sup>(1)</sup></b>			
—肉製品	5,342	5,307	0.7
—生鮮豬肉	4,585	4,171	9.9
—生豬養殖	318	544	(41.5)
—其他 <sup>(2)</sup>	208	183	13.7
<b>總計</b>	<b>10,453</b>	<b>10,205</b>	<b>2.4</b>
<b>經營利潤</b>			
—肉製品	769	729	5.5
—生鮮豬肉	191	58	229.3
—生豬養殖	(42)	44	(195.5)
—其他 <sup>(2)</sup>	(80)	(102)	不適用
<b>總計</b>	<b>838</b>	<b>729</b>	<b>15.0</b>
<b>除稅前利潤</b>	<b>913</b>	<b>554</b>	<b>64.8</b>
<b>期內利潤</b>	<b>652</b>	<b>400</b>	<b>63.0</b>

附註：

- (1) 營業額指外部銷售收入淨額。
- (2) 其他主要包括銷售配套產品及服務，以及若干本部開支。

肉製品一直是我們的核心業務，回顧期間佔本集團總營業額的51.1%（比較期間：52.0%），佔本集團經營利潤更高達91.8%（比較期間：100%）。

按地域而言，中國業務於回顧期間佔本集團總營業額及經營利潤分別37.2%及49.4%（比較期間：32.0%及51.4%）。美國業務對本集團總營業額及經營利潤的貢獻分別為56.4%及48.1%（比較期間：61.6%及44.9%）。

## 肉製品

	截至六月三十日止六個月		
	二零一六年 百萬美元	二零一五年 百萬美元	變動 %
<b>營業額</b>			
中國	1,654	1,771	(6.6)
美國	3,401	3,255	4.5
其他	287	281	2.1
<b>總計</b>	<b>5,342</b>	<b>5,307</b>	<b>0.7</b>
<b>經營利潤</b>			
中國	378	363	4.1
美國	372	342	8.8
其他	19	24	(20.8)
<b>總計</b>	<b>769</b>	<b>729</b>	<b>5.5</b>

回顧期間，肉製品的總銷量、營業額及經營利潤，均較比較期間有所提升。

肉製品的銷量於回顧期間上升2.1%至152.5萬公噸。在中國，我們的銷量較比較期間增長3.7%，因為我們的主要產品表現良好，分銷網絡進一步擴展。此外，我們於回顧期間也推出多款新產品，包括在中國生產的史密斯菲爾德品牌的美式培根、火腿及香腸產品。而在美國，我們的銷量與比較期間相若。我們的策略是以更統一的方法管理品牌組合及前線銷售過程，以達到最佳的增長。

肉製品的營業額於回顧期間為5,342百萬美元，較比較期間增加0.7%；該增長主要受美國肉製品營業額的提升所帶動，此乃由於產品組合的改善及精選產品價格的提高。反之而言，中國雖然銷量增加，營業額卻低於比較期間，原因是我們向分銷商就推廣產品提供更多支持。

於回顧期間，肉製品的經營利潤增加5.5%至769百萬美元。在中國生豬價格高企的背景下，我們透過調節庫存及擴大進口來謹慎管理原材料成本。由於我們的進口量於回顧期間大幅增加，我們採用了更多的進口肉類來生產肉製品以降低成本。我們也持續優化流程以改善勞動效率及節省成本。至於美國，憑藉我們的專業管理水平，原材料成本的上升得以轉嫁至市場，並於回顧期間取得較高的經營利潤率。

## 生鮮豬肉

	截至六月三十日止六個月		
	二零一六年 百萬美元	二零一五年 百萬美元	變動 %
<b>營業額</b>			
中國	2,131	1,407	51.5
美國	2,204	2,510	(12.2)
其他	250	254	(1.6)
<b>總計</b>	<b>4,585</b>	<b>4,171</b>	<b>9.9</b>
<b>經營利潤(虧損)</b>			
中國	38	52	(26.9)
美國	158	15	953.3
其他	(5)	(9)	不適用
<b>總計</b>	<b>191</b>	<b>58</b>	<b>229.3</b>

為應對供需變化及其所導致的生豬價格變動，我們不時調整各市場的屠宰量水平及肉類價格，以取得最豐厚的利潤。

回顧期間的生豬屠宰量為2,419.7萬頭，較比較期間提升1.4%。我們在中國的生豬屠宰量維持穩定，此乃由於我們一方面致力爭取通過擴大規模來提高市場份額作為中長期戰略，但同時受制於豬肉價格快速上漲並持續高企導致需求放緩。而美國的生豬屠宰量於回顧期間與比較期間相若。

生鮮豬肉營業額於回顧期間增長9.9%至4,585百萬美元，此乃由於中國的營業額因價量俱升而大幅增加。中國豬肉價格的大幅上升主要是市場生豬供應減少所致。而美國的營業額則因價格下跌而降低，情況有別於中國。

生鮮豬肉的經營利潤由比較期間的58百萬美元強勁增長至回顧期間的191百萬美元。美國的經營利潤於回顧期間增長接近十倍。利潤水平的大幅提升乃由於我們成功於生豬價格偏低的同時，取得分割豬肉(如腩肉及後腿肉)的高價值。「一個史密斯菲爾德」計劃所帶來的持續得益也是於回顧期間享有較高利潤率的一項驅動因素。美國經營利潤的部份增長受中國經營利潤下跌所抵銷。下跌的原因是終端消費受抑制，向市場轉嫁正在快速上漲並持續高企的生豬價格難度加大。

## 生豬養殖

	截至六月三十日止六個月		變動 %
	二零一六年 百萬美元	二零一五年 百萬美元	
<b>營業額</b>			
中國	7	3	133.3
美國	294	518	(43.2)
其他	17	23	(26.1)
<b>總計</b>	<b>318</b>	<b>544</b>	<b>(41.5)</b>
<b>經營(虧損)/利潤</b>			
中國	21	3	600.0
美國	(70)	28	(350.0)
其他	7	13	(46.2)
<b>總計</b>	<b>(42)</b>	<b>44</b>	<b>(195.5)</b>

生豬出欄量於回顧期間維持穩定在936.0萬頭。生豬養殖營業額於回顧期間減少41.5%至318百萬美元，原因是美國的生豬價格於回顧期間下跌，而且我們於比較期間取得瘦豬肉期貨合約的較高獲利。經營虧損達42百萬美元，乃來自佔我們生豬養殖業務絕大部份的美國，此乃飼料成本下降，但瘦豬肉期貨合約獲利減少所導致。反之而言，我們在中國的生豬養殖業務受惠於高企的生豬價格，回顧期間內的盈利能力較佳。

## 其他

除肉製品、生鮮豬肉及生豬養殖外，本集團亦從事若干其他業務，主要為屠宰及銷售家禽、製造及銷售包裝材料、提供物流服務、經營零售連鎖店、生產調味料和天然腸衣以及銷售生物醫藥材料等。於回顧期間，我們其他業務的營業額為208百萬美元，較比較期間增加13.7%。

該等其他業務用作輔助我們的三大經營分部，以我們中國的物流業務為例，我們於中國14個省份擁有17個物流中心，運輸半徑覆蓋中國大部分地區。我們的產品通過我們的物流在中國除西藏、新疆以外可以做到朝發夕至，保證將我們的肉製品及生鮮豬肉及時安全地付運予客戶。

## 資本資源分析

### 流動性

本集團繼續維持充裕的流動性。於二零一六年六月三十日，我們擁有銀行結餘及現金515百萬美元，主要以人民幣、美元、波蘭茲羅提及羅馬尼亞列伊持有。於二零一六年六月三十日，我們亦擁有可供出售投資517百萬美元(二零一五年十二月三十一日：397百萬美元)，於十二個月內可悉數贖回。我們於二零一六年六月三十日的流動比率(綜合總流動資產除以綜合總流動負債所得比率)為1.5:1(二零一五年十二月三十一日：1.8:1)。於二零一六年六月三十日，我們的未動用銀行融資總額為2,408百萬美元(二零一五年十二月三十一日：2,505百萬美元)。

### EBITDA及現金流量

我們主要以經營活動所得現金、銀行借款及其他債務工具以及投資者的股權融資為我們的營運提供資金。我們的現金需求主要與生產及經營活動、業務及資產收購、償還到期負債、資本開支、利息及股息付款以及預料之外的現金需求有關。於回顧期間，我們的EBITDA(未計生物公允價值調整)為1,076百萬美元(比較期間：968百萬美元)，而我們的經營活動所得現金淨額為354百萬美元(比較期間：306百萬美元)。我們的投資活動所用現金淨額為349百萬美元(比較期間：所得現金淨額4百萬美元)。我們的融資活動所用現金淨額達650百萬美元(比較期間：448百萬美元)。



## 債務狀況

我們在截至所示日期止擁有以下未償還計息銀行借款及其他借款：

	於二零一六年 六月三十日 百萬美元	於二零一五年 十二月三十一日 百萬美元
<b>按性質劃分的借款</b>		
優先無抵押票據	2,137	2,142
銀行借款	1,408	1,603
中期票據	150	154
第三方貸款	5	3
銀行透支	50	12
總計	<b>3,750</b>	<b>3,914</b>
<b>按地區劃分的借款</b>		
美國	2,218	2,225
香港	1,097	1,152
中國	353	499
其他	82	38
總計	<b>3,750</b>	<b>3,914</b>

本集團於二零一六年六月三十日的借款本金總額為3,731百萬美元(二零一五年十二月三十一日：3,896百萬美元)。本集團於二零一六年六月三十日的借款本金總額的到期情況分析如下：

	總計
於二零一六年	12%
於二零一七年	25%
於二零一八年	27%
於二零一九年	1%
於二零二零年	1%
於二零二一年	10%
於二零二二年	24%
總計	<b>100%</b>

於二零一六年六月三十日，我們97.2%的借款為無抵押貸款(二零一五年十二月三十一日：98.5%)。若干借款乃以抵押銀行存款及其他資產作擔保。本集團若干貸款包含肯定及否定承諾，該等承諾受某些條件及例外情況限制。本集團於回顧期間並無重大拖欠銀行貸款的還款，亦無違反任何有關財務承諾。

## 槓桿比率

於二零一六年六月三十日，我們的負債權益比率(綜合借款及銀行透支除以綜合總權益所得比率)及淨負債相對權益比率(綜合借款及銀行透支減銀行結餘及現金除以綜合總權益所得比率)分別為54.4%及46.9%(二零一五年十二月三十一日：58.4%及41.4%)。我們淨負債相對最近連續十二個月的EBITDA比率(綜合借款及銀行透支減銀行結餘及現金除以未經生物公允價值調整的最近連續十二個月EBITDA所得比率)為1.5:1(於二零一五年十二月三十一日：1.4:1)。

## 財務成本

我們的財務成本由比較期間的118百萬美元跌至回顧期間的96百萬美元。於二零一六年六月三十日，借款的平均利率為4.6%(於二零一五年十二月三十一日：4.9%)。

## 信用狀況

本集團致力於維持有利其長期增長及發展的良好信用狀況。根據中誠信國際信用評級有限公司(「中誠信國際」)及聯合資信評估有限公司的評估，本集團現時的企業評級為AAA級別。我們的全資擁有附屬公司河南省漯河市雙滙實業集團有限責任公司，亦獲中誠信國際給予AAA級別的企業評級。全資附屬公司Smithfield Foods Inc.則獲穆迪及標準普爾分別給予Ba3及BB級別的企業評級。

## 資本開支

我們的資本開支主要用作建造生產廠房以及翻新和升級現有設施。我們透過內部產生的現金、銀行貸款及股東資金注資方式撥付該等資本開支。

回顧期間的資本開支為208百萬美元。下表載列所示期間我們按地區劃分的資本開支：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年 百萬美元	二零一五年 百萬美元
中國	38	91
美國	136	124
其他	34	21
總計	<u>208</u>	<u>236</u>

我們於回顧期間在中國的資本開支與鄭州、上海及遼寧新建的屠宰及肉製品生產設施有關。我們於回顧期間在美國的資本開支與廠房及生豬養殖場改進及擴張項目有關，包括以群體欄代替單體欄工程。

## 人力資源

我們繼續着力於關注人才管理及提升員工的積極性。於二零一六年六月三十日，我們合共聘有約10.3萬名僱員，其中中國有約5.2萬名，而美國及歐洲有約5.1萬名。於回顧期間的薪酬開支總額為1,562百萬美元(比較期間：1,579百萬美元)。

## 生物資產

於二零一六年六月三十日，我們共養殖12,235千頭生豬，包括11,174千頭生豬及1,061千頭種豬，較二零一五年十二月三十一日的11,640千頭上升5.1%。我們亦擁有合共5,468千隻家禽，包括4,939千隻肉雞及529千隻種雞。我們生物資產的公允價值於二零一六年六月三十日為1,207百萬美元，而於二零一五年十二月三十一日則為1,065百萬美元。

我們的業績一直且預期將繼續受我們生物資產公允價值的變動影響。我們的生物資產公允價值乃參考市場定價、生豬品種、生長狀況、所產生成本及專業估值釐定。我們的銷售成本會就生物資產的公允價值變動作出調整，其中公允價值收益會增加銷售成本而公允價值虧損會減少銷售成本，儘管該等調整的時間與有關收益或虧損的時間並不一定相同。我們於各期間的銷售成本會就以下各項作出調整(i)該期間內生豬公允價值變動減生豬屠宰時的銷售成本；及(ii)公允價值變動減於過往期間確認的生物資產銷售成本。

於回顧期間及比較期間，該等調整令我們的銷售成本分別增加12百萬美元及減少43百萬美元。此外，由於農產品於收穫時公允價值減銷售成本的公允價值變動及生物資產公允價值減銷售成本的變動，我們於回顧期間分別錄得利潤47百萬美元及88百萬美元(比較期間：分別為虧損135百萬美元及12百萬美元)。於回顧期間，生物資產公允價值調整對利潤的影響淨額為85百萬美元的收益，而比較期間為64百萬美元的虧損。

## 主要投資權益

### 墨西哥合資企業

本集團於墨西哥兩家豬肉公司Granjas Carroll de Mexico(「**GCM**」)及Norson Holdings(「**Norson**」)擁有合資權益。**GCM**將生豬銷往世界上最大豬肉消費市場之一墨西哥城，而**Norson**主要養殖生豬以用於其生鮮豬肉業務。於二零一六年六月三十日，**GCM**與**Norson**在位於韋拉克魯斯州、布埃布拉州及索諾拉州的農場合共擁有約10.8萬頭母豬。於回顧期間，分佔該等墨西哥合資企業利潤為11百萬美元(比較期間：8百萬美元)。

## 主要風險及其管理

### 商品價格風險

大宗商品佔本集團投入(成本)及產量(銷售)的顯著部分。本集團於我們的肉製品、生鮮豬肉及生豬養殖業務中會用到以生豬、豬肉、玉米及豆粕為主的各類原材料。本集團的營業額主要受肉製品及生鮮豬肉銷售拉動，其次則來自向第三方的生豬銷售。業績受該等大宗商品顯著價格浮動影響。

在中國，我們嘗試通過海外進口、策略性存貨管理及將原材料價格有效轉移至終端顧客，來減少價格波動的影響。該等大宗商品於美國大宗商品交易所交投活躍。我們在美國於條件適當時對該等大宗商品進行對沖以減輕價格風險。我們對沖計劃的主要目標為減低生豬養殖的利潤波動及減輕我們肉製品及生鮮豬肉業務的期貨銷售所涉及的大宗商品價格風險。雖然該對沖活動可能限制我們在有利大宗商品價格波動下獲取收益的能力，但該活動亦可降低原材料價格不利變動帶來的虧損風險。為解決商品價格風險，本集團已訂立各種交易，且大部分該等交易是透過經紀持有的交易所期貨買賣合約完成。在專注及專業團隊的領導及執行下，本集團對其所有衍生工具交易活動擁有完善的審批及管理監控程序。

### 貨幣及利率風險

本集團於各個營運地區一般採用同種貨幣計算收入及開支、資產及負債，以降低貨幣風險。本集團僅有若干實體的部分銷售、採購、銀行結餘及現金以及貸款採用其功能貨幣以外的貨幣計值。我們的管理層監察外匯風險。我們訂立遠期外匯、貨幣掉期及期權合約，以於需要時對沖重大外幣風險。

我們的借款附有固定或浮動利率。於二零一六年六月三十日，我們的貸款中約66.6%（於二零一五年十二月三十一日：62.9%）為固定利率。我們的管理層將根據市況繼續不時監察及規管其固定及浮動利率債務組合，旨在管理其利率風險。當利率風險重大時，我們將不定期地訂立利率掉期合約以對沖風險。

## 或有負債

我們的營運受多個特定地方機構所實施的多項法律及法規所規限。我們不時接到該等機構就合規情況作出的通知及查詢。我們管理層對此等或有負債進行評估及監察。我們相信其不會對本集團造成重大的財務及營運影響。

## 可持續發展

本集團積極活躍地融入我們所經營及哺育的社區，對此我們自豪不已。我們相信，我們有責任回饋多年來支持我們並為我們迄今取得的成就作出貢獻的人士及社區。我們在可持續發展方面重點關注動物關懷、社區服務、僱員安全、環境保護、食品安全與產品質量等事項。我們長久以來專注於支援有需要的人士、重建受災地區、兒童教育以及慈善贊助及公眾體育活動。

## 環境

作為豬肉行業的龍頭企業，我們相信建設可持續發展環境對業務發展至關重要。生豬養殖及生豬屠宰業務不可避免地對環境造成影響。因此，為減少業務營運造成的環境影響，我們已於節水、動物廢棄物及溫室氣體等領域採納保護措施，以增強及改善中國、美國及國際業務營運的環境管理體系。我們收集生豬養殖及生豬加工業務營運過程產生的動物廢棄物，並有效再用為有機化肥。於二零一六年，史密斯菲爾德位於美國的幾家工廠所使用的ISO14001認證的環境管理體系便獲得北美肉食協會(NAMI)頒發共47項獎項，以表彰其在環境方面的成就。我們的工廠還獲得了其他的獎項，例如在威斯康星州的包裝設備工廠在遵守法規及對密西根湖和其他水路的環境保護方面便獲得密爾沃基城市污水處理區的認可。另外，我們在堪薩斯州的工廠亦榮獲堪薩斯州水及環境協會頒發的金獎。

## 動物關懷

我們的動物關懷管理項目在動物生命的各個階段為其提供關懷，促進其安全及整體健康成長。在美國，我們已逐步淘汰公司自有分娩舍的單體妊娠欄，並以群體妊娠欄取代。

## 食品安全

我們的中國及美國業務均已設立嚴格的食品安全內部監控體系，制定並實施一套內部監控標準，涵蓋與我們研發、採購、生產、貯存、運輸以及銷售及分銷活動有關的食品安全問題。



## 社區建設

我們積極活躍地融入我們所哺育的社區。例如在中國，我們於過去十年間持續進行捐贈旨在為貧困青年提供高等教育並實現他們的夢想。在美國，透過長期參與「幫助飢饉家庭」活動，我們每年向美國有需要的家庭捐贈數以百萬份的食品。

## 僱員

我們致力營造一個公平、道德及有益的工作環境。我們為農場及加工設施的僱員提供富競爭力的工資及完善福利待遇，鼓勵僱員在本集團學習及成長。我們極為重視僱員內部晉升，並為僱員提供教育機會，包括內部培訓、獎學金及學費補償，均有助他們發展事業。在美國，與我們業務相關的工傷率維持在低於該行業的全國平均數。

## 為社會創造價值

我們充分尊重及保障供應商及客戶的合法權益，透過持續改進為消費者提供安全產品及優質服務，以保障其合法權益。

我們已在公司董事會下成立食品安全委員會和環境社會及管治委員會，以加強對食品安全的統一管控，並更好的履行社會責任。

## 展望

經濟增長、消費者偏好、行業周期及疫情等經營環境變化將持續影響我們的業務。我們將積極應對，矢志克服各項挑戰，在競爭中實現更迅速的增長。

在中國，我們將會深入優化產品組合及擴大銷售網絡，並拓展銷售渠道，以及加大營銷工作的投入。我們將於市場持續推出新產品，並著重於低溫及中高端的肉製品。在美國，我們將專注實現「一個史密斯菲爾德」計劃的全面價值。我們會建立強大的消費品牌及擴大主要產品的市場份額。我們預期透過改善管理及提升效率，利潤率將不斷提高。

作為消費品企業，品牌肉製品將繼續是我們的核心業務。透過嚴格的質量控制及食品安全體系，我們會向客戶確保產品質量上乘。我們也致力把握行業整合所帶來的機會。我們相信，通過不懈地推進我們的經營戰略，將引領可持續增長、鞏固我們的全球領導地位，以及為我們的股東、僱員和社區創造長期價值。

## 財務資料

### 簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零一六年六月三十日止六個月

	截至二零一六年六月三十日 止六個月期間			截至二零一五年六月三十日 止六個月期間			
	附註	於生物 公允價值 調整前的 業績 百萬元 (未經審核)	生物 公允價值 調整 百萬元 (未經審核)	總計 百萬元 (未經審核)	於生物 公允價值 調整前的 業績 百萬元 (未經審核)	生物 公允價值 調整 百萬元 (未經審核)	總計 百萬元 (未經審核)
營業額		10,453	-	10,453	10,205	-	10,205
銷售成本		(8,405)	(12)	(8,417)	(8,260)	43	(8,217)
毛利		2,048	(12)	2,036	1,945	43	1,988
分銷及銷售開支		(854)	-	(854)	(829)	-	(829)
行政開支		(339)	-	(339)	(353)	-	(353)
按農產品收穫時的公允價值 減銷售成本產生的 收益(虧損)		-	47	47	-	(135)	(135)
因生物資產的公允價值減銷售成 本變動而產生的收益(虧損)		-	88	88	-	(12)	(12)
其他收入		37	-	37	34	-	34
其他收益及虧損		5	-	5	14	-	14
其他開支		(28)	-	(28)	(42)	-	(42)
財務成本		(96)	-	(96)	(118)	-	(118)
分佔聯營公司利潤(虧損)		5	-	5	(1)	-	(1)
分佔合營企業利潤		12	-	12	8	-	8
除稅前利潤	4	790	123	913	658	(104)	554
稅項	5	(223)	(38)	(261)	(194)	40	(154)
期內利潤		567	85	652	464	(64)	400
期內其他全面(開支)收入：							
其後不會重新分類至 損益的項目							
— 界定福利退休金計劃的 重新計量				2			58

	截至二零一六年六月三十日 止六個月期間			截至二零一五年六月三十日 止六個月期間		
	於生物 公允價值 調整前的 業績 百萬元 (未經審核)	生物 公允價值 調整 百萬元 (未經審核)	總計 百萬元 (未經審核)	於生物 公允價值 調整前的 業績 百萬元 (未經審核)	生物 公允價值 調整 百萬元 (未經審核)	總計 百萬元 (未經審核)
其後可能會重新分類至 損益的項目						
—因換算國外業務而產生的 匯兌差額			(57)			(69)
—現金流量對沖的公允價值 變動			25			(9)
—出售聯營公司的權益 解除匯兌儲備的重新 分類調整			—			36
			<u>(32)</u>			<u>(42)</u>
期內其他全面(開支)收入， 扣除稅項			<u>(30)</u>			<u>16</u>
期內全面收入總額			<u>622</u>			<u>416</u>
以下各項應佔期內利潤						
—本公司擁有人			551			303
—非控股權益			101			97
			<u>652</u>			<u>400</u>
以下各項應佔期內全面收入總額						
—本公司擁有人			519			317
—非控股權益			103			99
			<u>622</u>			<u>416</u>
每股盈利						
—基本(美仙)	7		4.03			2.22
—攤薄(美仙)	7		3.85			2.12



簡明綜合財務狀況表  
於二零一六年六月三十日

	附註	於 二零一六年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	於 二零一五年 十二月 三十一日 百萬美元 (經審核)
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	8	4,644	4,674
預付租賃款項		207	215
生物資產	9	191	200
商譽		1,797	1,801
無形資產		1,703	1,715
於聯營公司的權益		65	63
於合營企業的權益		117	122
其他應收款項		47	45
已抵押銀行存款		10	9
遞延稅項資產		39	146
其他非流動資產		84	98
		<b>8,904</b>	<b>9,088</b>
<b>流動資產</b>			
生物資產	9	1,016	865
存貨	10	1,750	1,748
貿易應收款項及應收票據	11	791	725
預付款項、按金及其他應收款項		238	231
預付租賃款項		5	5
可收回稅項		114	88
可供出售投資		517	397
衍生金融資產		15	—
已抵押銀行存款		8	17
銀行結餘及現金		515	1,137
		<b>4,969</b>	<b>5,213</b>

		於 二零一六年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	於 二零一五年 十二月 三十一日 百萬美元 (經審核)
	附註		
<b>流動負債</b>			
貿易應付款項及應付票據	12	491	812
應計費用及其他應付款項	13	1,290	1,371
應付稅項		91	44
衍生金融負債		7	26
借款	14	1,362	594
銀行透支	14	50	12
		<u>3,291</u>	<u>2,859</u>
<b>流動資產淨值</b>		<u>1,678</u>	<u>2,354</u>
<b>總資產減流動負債</b>		<u>10,582</u>	<u>11,442</u>
<b>非流動負債</b>			
借款	14	2,338	3,308
其他應付款項	13	151	149
融資租賃責任		23	23
遞延稅項負債		848	810
遞延收益		8	9
退休金責任及其他退休福利		321	440
		<u>3,689</u>	<u>4,739</u>
<b>資產淨值</b>		<u>6,893</u>	<u>6,703</u>
<b>資本及儲備</b>			
股本		1	1
儲備		6,085	5,762
<b>本公司擁有人應佔權益</b>		<u>6,086</u>	<u>5,763</u>
<b>非控股權益</b>		<u>807</u>	<u>940</u>
<b>總權益</b>		<u>6,893</u>	<u>6,703</u>

摘錄自簡明綜合現金流量表  
截至二零一六年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零一六年 百萬美元 (未經審核)	二零一五年 百萬美元 (未經審核)
經營活動所得現金淨額	354	306
投資活動(所用)所得現金淨額	(349)	4
融資活動所用現金淨額	(650)	(448)
現金及現金等價物減少淨額	(645)	(138)
於一月一日的現金及現金等價物	1,125	958
匯率變動的影響	(15)	(1)
於六月三十日的現金及現金等價物	<u>465</u>	<u>819</u>
現金及現金等價物結餘分析		
銀行結餘及現金	515	843
銀行透支	(50)	(24)
	<u>465</u>	<u>819</u>

## 簡明綜合財務報表附註

截至二零一六年六月三十日止六個月

### 1. 呈報基準

本公司根據開曼群島公司法在開曼群島註冊成立及登記為獲豁免有限公司。其直接控股公司為雄域投資有限公司(「雄域公司」)(於英屬處女群島註冊成立)，而其最終控股公司為Rise Grand Group Limited(亦於英屬處女群島註冊成立)。本公司股份已於二零一四年八月五日在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。

本公司為一家投資控股公司，其主要附屬公司的主要業務為肉類及肉製品生產及銷售以及生豬生產。

本集團的功能貨幣為美元(「美元」)，原因為本集團大多數收益以美元產生，美元為本集團主要營運附屬公司經營所在主要經濟環境的貨幣。

簡明綜合財務報表已根據國際會計準則委員會頒佈的國際會計準則第34號「中期財務報告」(「國際會計準則第34號」)以及聯交所證券上市規則附錄十六的適用披露規定編製。

### 2. 主要會計政策

簡明綜合財務報表已按歷史成本法編製，惟生物資產按公允價值減銷售成本計量，以及若干金融工具按公允價值計量。

截至二零一六年六月三十日止六個月期間的簡明綜合財務報表所採用會計政策及計算方法與編製本集團截至二零一五年十二月三十一日止年度的年度財務報表所採用者相同。

於本中期期間，本集團已首次採納下列與編製本集團簡明綜合財務報表有關的國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)修訂：

國際財務報告準則第11號(修訂)	收購於合營業務權益的會計安排
國際會計準則第1號(修訂)	披露計劃
國際會計準則第16號及 國際會計準則第38號(修訂)	可接受折舊及攤銷方法的澄清
國際會計準則第16號及 國際會計準則第41號(修訂)	農業：生產性植物
國際財務報告準則第10號、 國際財務報告準則第12號及 國際會計準則第28號(修訂)	投資實體：應用綜合例外情況
國際財務報告準則(修訂)	二零一二年至二零一四年週期國際財務 報告準則的年度改進

於本中期期間應用該等國際財務報告準則修訂並無對載於該等簡明綜合財務報表的呈報金額及／或披露資料構成重大影響。

### 3. 分部資料

本集團根據執行董事(亦為作出策略決定的主要經營決策者)審閱的報告釐定其經營分部。本集團的可呈報分部(亦稱經營分部)分類為(i)肉製品、(ii)生鮮豬肉、(iii)生豬養殖及(iv)其他，並基於其營運所在位置進行進一步分析。本集團可呈報分部的詳情如下：

- (i) 肉製品 – 指低溫肉製品及高溫肉製品的生產、批發及商業零售。
- (ii) 生鮮豬肉 – 指生鮮豬肉及冷凍豬肉的生產、批發及商業零售。
- (iii) 生豬養殖 – 指生豬飼養。
- (iv) 其他 – 指家禽屠宰及銷售、銷售配套產品及服務，如提供物流服務、銷售調味料、內部生產的包裝材料、進口肉製品以及零售業務及生物製藥、零售肉類相關產品及本集團產生的開支。

各可呈報分部基於業務所在位置自銷售產品及提供服務產生營業額。由於各分部要求不同的生產及營銷策略，可呈報分部受獨立管理。

分部業績指各分部所賺取的未進行生物資產公允價值調整且並無分配並非歸屬於相關分部的其他收入、其他收益及虧損、財務成本以及分佔聯營公司及合營企業利潤(虧損)。此乃向主要經營決策者報告以分配資源及評估分部表現的方式。

分部間銷售按成本加利潤的基準進行扣減。

以下為對本集團按可呈報分部分類的收益及業績的分析：

截至二零一六年六月三十日止六個月

	肉製品 百萬美元 (未經審核)	生鮮豬肉 百萬美元 (未經審核)	生豬養殖 百萬美元 (未經審核)	其他 百萬美元 (未經審核)	總計 百萬美元 (未經審核)
<b>中國</b>					
分部收益總額	1,654	2,394	50	189	4,287
減：分部間及地區間銷售	—	(263)	(43)	(88)	(394)
外部銷售淨額	<u>1,654</u>	<u>2,131</u>	<u>7</u>	<u>101</u>	<u>3,893</u>
可呈報分部利潤(虧損)	<u>378</u>	<u>38</u>	<u>21</u>	<u>(23)</u>	<u>414</u>
<b>美國</b>					
分部收益總額	3,402	3,499	1,297	—	8,198
減：分部間及地區間銷售	(1)	(1,295)	(1,003)	—	(2,299)
外部銷售淨額	<u>3,401</u>	<u>2,204</u>	<u>294</u>	<u>—</u>	<u>5,899</u>
可呈報分部利潤(虧損)	<u>372</u>	<u>158</u>	<u>(70)</u>	<u>(57)</u>	<u>403</u>
<b>其他</b>					
分部收益總額	308	402	221	140	1,071
減：分部間及地區間銷售	(21)	(152)	(204)	(33)	(410)
外部銷售淨額	<u>287</u>	<u>250</u>	<u>17</u>	<u>107</u>	<u>661</u>
可呈報分部利潤(虧損)	<u>19</u>	<u>(5)</u>	<u>7</u>	<u>—</u>	<u>21</u>
<b>總計</b>					
分部收益總額	5,364	6,295	1,568	329	13,556
減：分部間及地區間銷售	(22)	(1,710)	(1,250)	(121)	(3,103)
外部銷售淨額	<u>5,342</u>	<u>4,585</u>	<u>318</u>	<u>208</u>	<u>10,453</u>
可呈報分部利潤(虧損)	<u>769</u>	<u>191</u>	<u>(42)</u>	<u>(80)</u>	<u>838</u>
未分派淨收入					31
生物資產公允價值調整					123
財務成本					(96)
分佔聯營公司利潤					5
分佔合營企業利潤					<u>12</u>
除稅前利潤					<u>913</u>

截至二零一五年六月三十日止六個月

	肉製品 百萬美元 (未經審核)	生鮮豬肉 百萬美元 (未經審核)	生豬養殖 百萬美元 (未經審核)	其他 百萬美元 (未經審核)	總計 百萬美元 (未經審核)
<b>中國</b>					
分部收益總額	1,771	1,660	38	157	3,626
減：分部間及地區間銷售	—	(253)	(35)	(77)	(365)
外部銷售淨額	<u>1,771</u>	<u>1,407</u>	<u>3</u>	<u>80</u>	<u>3,261</u>
可呈報分部利潤(虧損)	<u>363</u>	<u>52</u>	<u>3</u>	<u>(43)</u>	<u>375</u>
<b>美國</b>					
分部收益總額	3,255	3,515	1,591	—	8,361
減：分部間及地區間銷售	—	(1,005)	(1,073)	—	(2,078)
外部銷售淨額	<u>3,255</u>	<u>2,510</u>	<u>518</u>	<u>—</u>	<u>6,283</u>
可呈報分部利潤(虧損)	<u>342</u>	<u>15</u>	<u>28</u>	<u>(58)</u>	<u>327</u>
<b>其他</b>					
分部收益總額	304	409	214	134	1,061
減：分部間及地區間銷售	(23)	(155)	(191)	(31)	(400)
外部銷售淨額	<u>281</u>	<u>254</u>	<u>23</u>	<u>103</u>	<u>661</u>
可呈報分部利潤(虧損)	<u>24</u>	<u>(9)</u>	<u>13</u>	<u>(1)</u>	<u>27</u>
<b>總計</b>					
分部收益總額	5,330	5,584	1,843	291	13,048
減：分部間及地區間銷售	(23)	(1,413)	(1,299)	(108)	(2,843)
外部銷售淨額	<u>5,307</u>	<u>4,171</u>	<u>544</u>	<u>183</u>	<u>10,205</u>
可呈報分部利潤(虧損)	<u>729</u>	<u>58</u>	<u>44</u>	<u>(102)</u>	<u>729</u>
未分派淨收入					40
生物資產公允價值調整					(104)
財務成本					(118)
分佔聯營公司虧損					(1)
分佔合營企業利潤					<u>8</u>
除稅前利潤					<u>554</u>

並無披露分部資產及負債，原因是有關資料並無定期提供予主要營運決策者。

並無呈列於計量分部業績時被計入或排除的若干項目的進一步分析，原因是有關資料並無定期提供予主要營運決策者。

#### 地區資料

上文呈列有關本集團收益的資料乃根據營運的地理位置編製。

#### 4. 除稅前利潤

截至六月三十日止六個月期間  
二零一六年 二零一五年  
百萬美元 百萬美元  
(未經審核) (未經審核)

除稅前利潤乃經扣除以下各項後得出：

物業、廠房及設備折舊	184	186
計入行政開支的無形資產攤銷	4	4
預付租賃款項攤銷	2	2
計入銷售成本的撇減存貨	9	3
貿易應收款項撥備	- <sup>+</sup>	1
已承租物業的經營租賃租金	55	57
研發開支	42	45
員工成本	1,542	1,550

且經計入以下項目：

出售聯營公司的收益	-	1
可供出售投資到期的收益	10	16

銷售成本指於各期間在損益確認的存貨成本。

+ 少於1百萬美元

#### 5. 稅項

截至六月三十日止六個月期間  
二零一六年 二零一五年  
百萬美元 百萬美元  
(未經審核) (未經審核)

中國企業所得稅	107	97
美國及其他海外所得稅	121	101
預扣稅	5	9
遞延稅項(抵扣)	28	(53)
	<u>261</u>	<u>154</u>

所得稅乃按有關司法權區的現行適用稅率計算。



## 6. 股息

董事會決議向二零一六年五月二十七日名列本公司股東名冊的本公司股東派付股息每股0.125港元。有關股息已於二零一六年六月十三日以現金派付予本公司的股東。

董事會決議向二零一六年九月二日名列本公司股東名冊的本公司股東派付中期股息每股0.05港元，有關股息將於二零一六年九月二十日或前後以現金派付予本公司的股東。

## 7. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利乃根據以下數據計算：

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零一六年	二零一五年
	百萬美元	百萬美元
	(未經審核)	(未經審核)
<b>盈利</b>		
就每股基本及攤薄盈利而言本公司擁有人應佔期內利潤	<u>551</u>	<u>303</u>
	截至六月三十日止六個月期間	
	二零一六年	二零一五年
	百萬股	百萬股
<b>股份數目</b>		
計算每股基本盈利所用的普通股加權平均數目(附註)	13,665.96	13,665.96
普通股的潛在攤薄影響		
—獎勵股份	<u>631.58</u>	<u>631.58</u>
計算每股攤薄盈利所用的普通股加權平均數目	<u>14,297.54</u>	<u>14,297.54</u>

附註：每股基本盈利的普通股數目不包括運昌控股有限公司及High Zenith Limited根據本公司股份獎勵計劃所持股份。

由於購股權行使價高於股份平均市價，故計算截至二零一六年六月三十日止期間的每股攤薄盈利時並無假設本公司購股權獲行使或放棄。

## 8. 物業、廠房及設備變動

期內，本集團就添置物業、廠房及設備花費208百萬美元(二零一五年：236百萬美元)。

## 9. 生物資產

### 本集團農業活動的性質

本集團的生物資產為處於不同成長階段的生豬及家禽(包括分類為流動資產的乳豬、幼豬、育成豬以及肉雞)。生物資產亦包括用作長成未來生豬及肉雞並分類作本集團非流動資產的種豬及種雞。於各報告期末本集團擁有的生豬、肉雞以及種豬/種雞的數量如下：

	於 二零一六年 六月三十日 頭 (千) (未經審核)	於 二零一五年 十二月 三十一日 頭 (千) (經審核)
生豬		
— 乳豬	1,721	1,555
— 幼豬	2,416	2,203
— 育成豬	7,037	6,816
	<u>11,174</u>	<u>10,574</u>
種豬	<u>1,061</u>	<u>1,066</u>
	<u>12,235</u>	<u>11,640</u>
肉雞	4,939	2,862
種雞	<u>529</u>	<u>455</u>
	<u>5,468</u>	<u>3,317</u>

本集團承受有關其生物資產的多項風險。本集團承受下列經營風險：

#### (i) 監管及環境風險

本集團受其經營生豬及家禽養殖所在地的法律及法規所規限。本集團已制訂環境政策及程序以符合當地環境及其他法律。管理層進行定期檢討以識別環境風險並確保訂立的制度足以管理該等風險。

#### (ii) 氣候、疾病及其他自然風險

本集團的生物資產面對氣候變化、疾病及其他自然力所帶來損害的風險。本集團擁有大量旨在監控及減少有關風險的流程，包括定期檢查、疾病控制、調查以及保險。

## 本集團生物資產公允價值

生物資產公允價值減銷售成本變動包括於各報告期末生豬及家禽的公允價值變動。

為呈報而分析為：

	於 二零一六年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	於 二零一五年 十二月 三十一日 百萬美元 (經審核)
流動	1,016	865
非流動	191	200
	<u>1,207</u>	<u>1,065</u>

## 公允價值計量

種豬及種雞的公允價值乃根據類似品種及基因特性的豬隻及雞隻的平均歷史售價減銷售成本而釐定(第三級)。當平均歷史售價小幅上漲，所估計的公允價值將會大幅上漲；反之亦然。

生豬及肉雞的公允價值主要根據活躍交易屠宰市場上的生豬及肉雞市價扣除養殖將被屠宰的生豬及肉雞所需的養殖成本以及養殖商所要求的利潤及減去銷售成本後而釐定(第三級)。當屠宰市場上的生豬及肉雞市價小幅上漲或養殖生豬及肉雞所需的養殖成本小幅下降，所估計的公允價值將會大幅上漲；反之亦然。

## 10. 存貨

	於 二零一六年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	於 二零一五年 十二月 三十一日 百萬美元 (經審核)
原材料	513	696
在製品	88	76
製成品	1,149	976
	<u>1,750</u>	<u>1,748</u>

## 11. 貿易應收款項及應收票據

	於 二零一六年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	於 二零一五年 十二月 三十一日 百萬美元 (經審核)
貿易應收款項	789	727
減：呆壞賬撥備	(7)	(7)
	<u>782</u>	<u>720</u>
應收票據	9	5
	<u>791</u>	<u>725</u>

本集團於中國業務中向其客戶授出的信用期一般為30天以內。而在美國和其他業務，信貸條款各不相同，視乎銷售管道與客戶而定。

以下為按交付貨物日期(與確認收益的有關日期相若)呈列的貿易應收款項及應收票據扣除呆壞賬撥備後的賬齡分析：

	於 二零一六年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	於 二零一五年 十二月 三十一日 百萬美元 (經審核)
賬齡		
0至30天	722	647
31至90天	67	62
91至180天	2	16
	<u>791</u>	<u>725</u>

## 12. 貿易應付款項及應付票據

	於 二零一六年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	於 二零一五年 十二月 三十一日 百萬美元 (經審核)
貿易應付款項	491	812

於中國業務中，購買貨品的平均信用期約為30天。而美國和其他業務，信貸條款各不相同，視乎供應商而定。本集團訂有金融風險管理政策，確保所有應付款項在信用期限內支付。

以下為按發票日期呈列的貿易應付款項賬齡分析：

賬齡	於 二零一六年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	於 二零一五年 十二月 三十一日 百萬美元 (經審核)
0至30天	475	786
31至90天	9	22
91至180天	1	2
181至365天	6	2
	<u>491</u>	<u>812</u>

### 13. 應計開支及其他應付款項

	於 二零一六年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	於 二零一五年 十二月 三十一日 百萬美元 (經審核)
應計員工成本	316	394
應付銷售回扣	217	193
按金收入	209	206
就收購物業、廠房及設備應付款項	160	189
應付保險	112	113
應付利息	47	62
有關收購附屬公司的或然代價結餘	59	54
應付養殖戶的款項	36	35
遞延賠償	33	32
應計租金及公用設施	30	30
退休金負債	31	31
應計專業費用	18	25
應計廣告費用	17	26
應付聯營公司款項	9	4
遞延收益	1	2
融資租賃責任	1	1
其他應付款項	145	123
	<u>1,441</u>	<u>1,520</u>
為呈報而分析為：		
流動	1,290	1,371
非流動	151	149
	<u>1,441</u>	<u>1,520</u>

## 14. 借款

	於 二零一六年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	於 二零一五年 十二月 三十一日 百萬美元 (經審核)
優先無抵押票據		
於二零二二年八月到期的6.625%優先無抵押票據	899	900
於二零一八年八月到期的5.250%優先無抵押票據	447	446
於二零一七年七月到期的7.750%優先無抵押票據	441	447
於二零二一年八月到期的5.875%優先無抵押票據	350	349
	<u>2,137</u>	<u>2,142</u>
中期無抵押票據	150	154
銀行貸款(附註i)		
有抵押	102	59
無抵押	1,306	1,544
來自第三方的貸款(附註ii)		
有抵押	3	1
無抵押	2	2
	<u>3,700</u>	<u>3,902</u>
銀行透支(附註iii)	50	12
銀行透支以外的借款按以下方式償還(附註iv)：		
一年內	1,362	594
一年至兩年	407	777
兩年至五年	674	1,278
五年後	1,257	1,253
	<u>3,700</u>	<u>3,902</u>
減：列入流動負債於一年內到期的款項	(1,362)	(594)
於一年後到期的款項	<u>2,338</u>	<u>3,308</u>
借款總額		
固息	2,465	2,456
浮息	1,235	1,446
	<u>3,700</u>	<u>3,902</u>

### 附註：

- (i) 於二零一六年六月三十日，銀行貸款按介乎每年2.45%至5.70%(二零一五年十二月三十一日：2.67%至5.25%)的固定利率及按每年倫敦銀行同業拆息加0.60%至倫敦銀行同業拆息加3.25%的浮動利率計息(二零一五年十二月三十一日：倫敦銀行同業拆息加0.68%至倫敦銀行同業拆息加3.25%)。
- (ii) 於二零一六年六月三十日，來自第三方的貸款按每年0.90%的固定利率計息(二零一五年十二月三十一日：0.90%)。

(iii) 於二零一六年六月三十日的銀行透支按介乎每年3.92%至4.13%的固定利息(二零一五年十二月三十一日：4.35%)。

(iv) 到期款項乃基於貸款協議所載的計劃還款日期。

於二零一六年六月三十日的若干借款由本集團的已抵押銀行存款12百萬美元(二零一五年十二月三十一日：21百萬美元)作抵押。於二零一六年六月三十日及二零一五年十二月三十一日，本集團的某些美國附屬公司共同及個別地(作為主要債務人)承擔存貨循環信貸項下的責任，而該等責任已由若干財產(包括現金及現金等價物、儲蓄賬戶、存貨及知識產權)的優先留置權作抵押。

本集團的借款包括肯定及否定契諾，其中包括，限制或限定本集團增設留置權及產權負擔、產生債項、進行清算、變更控制權的交易或更改業務範圍、進行收購及投資、出售或轉讓資產、就其存貨派付股息或作出其他分派的能力，而在各情況下均受若干資格條件及例外情況所規限。截至二零一六年六月三十日止期間及截至二零一五年十二月三十一日止年度，本集團的銀行借款並無拖欠付款現象，亦無違反任何相關融資契諾。

## 其他資料

### 審核委員會

董事會的審核委員會由三位獨立非執行董事組成，包括李港衛先生(主席)、黃明先生及劉展天先生，並已聯同本公司管理層審閱本集團於回顧期間的簡明綜合財務報表，包括本集團所採納的會計原則。

本公司外聘核數師德勤•關黃陳方會計師行(「德勤」)已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱委聘準則第2410號「由實體的獨立核數師進行中期財務資料審閱」，審閱回顧期間的中期財務資料。德勤的獨立審閱報告將載入寄發予本公司股東(「股東」)的中期報告。

### 企業管治常規

董事會及本集團管理層承諾維持良好企業管治常規及程式。於整個回顧期間，本公司已遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄十四所載的企業管治守則(「《守則》」)所載的所有適用守則條文，惟以下偏離情況除外：

#### 《守則》條文A.2.1－主席與行政總裁

根據《守則》條文A.2.1，董事會主席(「主席」)與行政總裁的角色應有區分，不應由一人同時兼任。萬隆先生(「萬先生」)現時同時擔任主席兼行政總裁職務。

董事會認為萬先生同時擔任本公司主席兼行政總裁職務，將為本公司提供強大而貫徹一致的領導，從而能夠更有效規劃和管理本公司。此外，鑒於萬先生擁有廣泛的行業經驗、其於本集團的個人履歷及角色，以及本集團的過往發展歷史，董事會認為由萬先生繼續同時擔任本公司主席兼行政總裁職務，對本集團的業務前景有利。

### 董事進行證券交易

本公司已就董事進行證券交易採納一套條款不遜於上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則的行為守則(「行為守則」)。本公司已向各董事作出具體查詢並獲各董事確認，其於回顧期間均已遵守行為守則規定的所有標準。



## 購買、出售或贖回本公司的上市證券

本公司及其任何附屬公司於回顧期間內概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

## 中期股息

董事會宣佈派發截至二零一六年六月三十日止六個月之中期股息每股0.05港元(二零一五年：無)(「二零一六年中期股息」)，即支付合共約732百萬港元(相等於約94百萬美元)(二零一五年：零)予股東。二零一六年中期股息預期於二零一六年九月二十日(星期二)或前後以現金向股東派付。本公司將由二零一六年九月五日(星期一)至二零一六年九月七日(星期三)(包括首尾兩日)止期間暫停辦理股東登記手續。為符合資格獲派二零一六年中期股息，股份過戶文件最遲須於二零一六年九月二日(星期五)下午四時三十分交回股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖，辦理登記。

## 刊發中期業績及中期報告

本公告將於「披露易」網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))及本公司網站([www.wh-group.com](http://www.wh-group.com))刊載。本公司的二零一六年中期報告將於適當時候寄發予股東並於相同網站上刊載。

承董事會命  
萬洲國際有限公司  
公司秘書  
周豪

香港，二零一六年八月二十日

於本公告日期，執行董事為萬隆先生、郭麗軍先生、張太喜先生、*SULLIVAN Kenneth Marc*先生及游牧先生；非執行董事為焦樹閣先生；及獨立非執行董事為黃明先生、李港衛先生及劉展天先生。