

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)

截至二零一五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			
	二零一五年		二零一四年	
主要營運數據				
生豬出欄量(千頭)		9,338		8,990
生豬屠宰量(千頭)		23,856		23,779
生鮮豬肉對外銷量(千公噸)		1,914		1,825
肉製品銷量(千公噸)		1,494		1,522
主要財務數據				
	截至六月三十日止六個月			
	二零一五年		二零一四年	
	未計生物 公允價值 調整的 業績	進行生物 公允價值 調整後的 業績	未計生物 公允價值 調整的 業績	進行生物 公允價值 調整後的 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)	
營業額	10,205	10,205	10,540	10,540
EBITDA ⁽¹⁾	968	864	1,064	1,321
經營利潤 ⁽²⁾	729	729	815	815
本公司擁有人應佔利潤	367	303	366	531
本公司擁有人應佔核心利潤 ⁽³⁾	405	341	455	620
攤薄每股盈利(美仙)	2.57	2.12	3.23	4.68
攤薄每股核心盈利(美仙) ⁽⁴⁾	2.83	2.38	4.01	5.46

- 營業額下降3.2%
- 經營利潤下降10.6%
- 本公司擁有人應佔利潤(未計生物公允價值調整)增加0.3%
- 本公司擁有人應佔核心利潤(未計生物公允價值調整)下降11.0%

附註：

- (1) EBITDA指扣除稅項、財務成本、折舊及攤銷前的當期盈利。
- (2) 經營利潤指可呈報分部的利潤總額。
- (3) 截至二零一五年六月三十日止六個月(「回顧期間」)的本公司擁有人應佔核心利潤不包括以股份為基礎的付款38百萬美元。截至二零一四年六月三十日止六個月(「比較期間」)的本公司擁有人應佔核心利潤不包含16百萬美元以股份為基礎的付款、20百萬美元上市費用、以及53百萬美元有關「銀團定期貸款的已償還部分」(本公司於二零一三年獲取了一筆40億美元銀團定期貸款用於收購史密斯菲爾德，其中的25億美元銀團定期貸款已於二零一四年本公司上市後償還)的財務費用。
- (4) 攤薄每股核心盈利基於本公司擁有人應佔核心利潤計算得到的。

萬洲國際有限公司(「本公司」)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

以下討論應與本公告財務資料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

中國

中國是全球最大的豬肉消費市場，並有望繼續增長。中國豬肉行業的增長主要取決於城鎮化及人民生活水平改善的速度。豬肉價格反映生豬的供需情況。

於回顧期間，中國生豬價格於第一季度每月拾級下跌，於第二季度每月拾級回升。儘管傳統上春節為肉類消費高峰期，惟年初需求薄弱，導致生豬價格低迷。生豬價格隨後反彈，原因為去年年初價格下滑，促使養殖場加速淘汰母豬而導致生豬數量減少，這一情況的影響於今年開始逐漸浮現。鑒於生豬數量較少且日後生豬價格可能上升，養殖場進一步收緊市場供應，推高了二零一五年第二季度生豬價格升幅。於回顧期間，中國平均生豬價格為人民幣13.1元每千克，較比較期間上升9.3%。

美國

美國是全球第二大豬肉生產國及全球最大的豬肉出口國。美國豬肉行業比起中國豬肉行業較為成熟與集中。

於回顧期間，美國豬肉及生豬市場環境與去年相比較為不利。於二零一四年，豬流行性腹瀉病毒(「PEDv」)肆虐造成生豬供應減少，進而導致生豬價格偏高，使美國生豬養殖業務受益。於二零一五年擺脫PEDv的影響後，美國的生豬數量上升。該供應增長致使各豬肉產品的市價大幅下降，導致生鮮豬肉及生豬養殖的盈利下滑。於回顧期間，美國平均生豬價格為每千克1.14美元，較比較期間下降34.9%。

我們的管理團隊經驗豐富，憑藉彼等專長，我們繼續在瞬息萬變的市場中把控變化，使盈利最大化。

業績

在回顧期間，本集團業務在挑戰重重的經營環境之際仍取得了令人滿意的業績。

我們肉製品銷量由比較期間的1,522千公噸小幅減少1.8%至回顧期間的1,494千公噸。我們生鮮豬肉產品的對外銷量由比較期間的1,825千公噸增加4.9%至回顧期間的1,914千公噸。

營業額由比較期間的10,540百萬美元減少3.2%至回顧期間的10,205百萬美元。經營利潤由比較期間的815百萬美元減少10.6%至回顧期間的729百萬美元。於回顧期間，本公司擁有人應佔期內利潤(未計生物公允價值調整)由比較期間366百萬美元增加0.3%至367百萬美元。本公司擁有人應佔期內核心利潤(未計生物公允價值調整)由比較期間的455百萬美元下降11.0%至回顧期間的405百萬美元。

品牌肉製品一直是我們的核心業務。其於回顧期間貢獻本集團總營業額的52.0%。其於回顧期間貢獻本集團的經營利潤更高達100.0%。

	截至六月三十日止六個月 二零一五年		二零一四年	
	營業額 ⁽¹⁾	佔總營業額 的百分比 (百萬美元，百分比除外)	營業額 ⁽¹⁾	佔總營業額 的百分比
肉製品	5,307	52.0%	5,586	53.0%
生鮮豬肉	4,171	40.9%	4,518	42.9%
生豬養殖	544	5.3%	247	2.3%
其他 ⁽²⁾	183	1.8%	189	1.8%
總計	10,205	100%	10,540	100.0%

	截至六月三十日止六個月 二零一五年		二零一四年	
	經營利潤 (虧損)	佔經營利潤 (虧損)總額 的百分比 (百萬美元，百分比除外)	經營利潤 (虧損)	佔經營利潤 (虧損)總額 的百分比
肉製品	729	100.0%	575	70.6%
生鮮豬肉	58	8.0%	165	20.2%
生豬養殖	44	6.0%	170	20.9%
其他 ⁽²⁾	(102)	(14.0%)	(95)	(11.7%)
總計	729	100%	815	100.0%

附註：

- (1) 營業額指外部淨銷售額。
- (2) 其他主要包括屠宰及銷售雞肉、銷售附屬產品及服務(如提供物流服務、銷售調味料及內部生產包裝材料)，以及若干零售及生物製藥業務。本集團的公司開支也計入在內。

肉製品

	截至六月三十日止六個月		
	二零一五年	二零一四年	變動(%)
銷量(千公噸)			
中國	753	826	-8.8
美國	637	596	+6.9
其他	104	100	+4.0
總計	1,494	1,522	-1.8
營業額(百萬美元)			
中國	1,771	1,989	-11.0
美國	3,255	3,277	-0.7
其他	281	320	-12.2
總計	5,307	5,586	-5.0
經營利潤(百萬美元)			
中國	363	353	+2.8
美國	342	211	+62.1
其他	24	11	+118.2
總計	729	575	+26.8

我們肉製品銷量由比較期間的1,522千公噸減少1.8%至回顧期間的1,494千公噸。中國業務的銷量減少8.8%，是由於消費持續疲軟及我們正在繼續進行產品組合優化所致。美國業務的銷量增加6.9%，得益於我們大力發展消費品牌後，培根、煙熏香腸及熱狗等眾多主要產品的領導地位更形鞏固，並獲取市場份額。

肉製品營業額由比較期間的5,586百萬美元減少5.0%至回顧期間的5,307百萬美元。我們中國業務的營業額因銷量下降而下滑11.0%至回顧期間的1,771百萬美元。於回顧期間，儘管銷量上升，我們美國業務的營業額輕微下滑0.7%至回顧期間的3,255百萬美元，是由於較低肉價導致平均售價下降所致。

肉製品的經營利潤由比較期間的575百萬美元增加26.8%至回顧期間的729百萬美元。我們中國業務的經營利潤於回顧期間增加2.8%至363百萬美元，原因是原材料成本下降及新推出產品盈利能力較高，超過了總銷量下滑帶來的負面影響。於回顧期間，受惠於內部業務調整項目帶來的原材料成本降低、銷量增加及效率提高，我們美國業務的經營利潤大幅增長62.1%至342百萬美元。

生鮮豬肉

截至六月三十日止六個月
二零一五年 二零一四年 變動(%)

生豬屠宰量(千頭)

中國	6,204	7,668	-19.1
美國	15,472	14,069	+10.0
其他	2,180	2,042	+6.8
總計	23,856	23,779	+0.3

對外銷量(千公噸)

中國	543	541	+0.4
美國	1,200	1,125	+6.7
其他	171	159	+7.5
總計	1,914	1,825	+4.9

營業額(百萬美元)

中國	1,407	1,331	+5.7
美國	2,510	2,866	-12.4
其他	254	321	-20.9
總計	4,171	4,518	-7.7

經營利潤(虧損)(百萬美元)

中國	52	83	-37.3
美國	15	82	-81.7
其他	(9)	— ⁺	不適用
總計	58	165	-64.8

+ 少於1百萬美元

為應對供需關係的轉變及生豬及肉類價格變動，我們不時調整各相關市場的屠宰水平，以求取得最豐厚利潤。回顧期間的生豬屠宰量為23,856千頭，較比較期間的23,779千頭增加0.3%。由於受宏觀經濟及豬價上漲影響而使需求放緩，中國業務的生豬屠宰量於回顧期間減少19.1%至6,204千頭。此外，我們也看到今年進口機會加大，可以降低儲備需求。於回顧期間，美國業務的生豬屠宰量增加10.0%至15,472千頭，是由於豬流行性腹瀉病毒傳播得以控制後，全美整體生豬養殖數量有所上升。

生鮮豬肉營業額由比較期間的4,518百萬美元減少7.7%至回顧期間的4,171百萬美元。一般而言，我們因應市場波動調整肉類售價。於回顧期間，由於銷量及肉類價格均有所上漲，我們中國業務的營業額增加5.7%至1,407百萬美元。我們美國業務的營業額因肉價下降及銷售量上升而淨減少12.4%。美國肉價大幅下降主要是由於PEDv得到控制後豬肉充足供應所致。

生鮮豬肉的經營利潤由比較期間的165百萬美元減少64.8%至回顧期間的58百萬美元。於回顧期間，我們中國業務的經營利潤下降37.3%至52百萬美元，主要是由於因需求薄弱以及屠宰量減少導致單位固定成本上升。於回顧期間，我們美國業務的經營利潤下降81.7%至15百萬美元。盈利能力倒退主要是由於美國供應大幅上升導致肉類價格下跌所致。

生豬養殖

	截至六月三十日止六個月		
	二零一五年	二零一四年	變動(%)
出欄量(千頭)			
中國	155	154	+0.6
美國	7,858	7,550	+4.1
其他	1,325	1,286	+3.0
總計	9,338	8,990	+3.9
營業額(百萬美元)			
中國	3	3	-
美國	518	215	+140.9
其他	23	29	-20.7
總計	544	247	+120.2
經營利潤(百萬美元)			
中國	3	+*	不適用
美國	28	135	-79.3
其他	13	35	-62.9
總計	44	170	-74.1

* 少於1百萬美元

生豬出欄量由比較期間的8,990千頭增加3.9%至回顧期間的9,338千頭。中國生豬出欄量於回顧期間增加0.6%至155千頭。由於豬流行性腹瀉病毒的負面影響已被消除，美國生豬出欄量亦於回顧期間增加4.1%至7,858千頭。

生豬養殖業務的營業額由比較期間的247百萬美元上升120.2%至回顧期間的544百萬美元。我們中國業務的營業額於回顧期間為3百萬美元。受益於瘦肉豬期貨合約的獲利，我們美國業務的營業額於回顧期間上升140.9%至518百萬美元。

生豬養殖經營利潤由比較期間的170百萬美元下降74.1%至回顧期間的44百萬美元。我們中國業務的經營利潤由比較期間少於1百萬美元增加至回顧期間的3百萬美元，主要是由於生豬價格於回顧期間較高所致。由於豬流行性腹瀉病毒疫情過後的供應過剩不利生豬價格，我們美國業務的經營利潤於回顧期間下降79.3%至28百萬美元。儘管我們高度有效的對沖計劃使我們的經營整體好於市場，但生豬養殖的盈利能力仍於回顧期間大幅下降。

資本資源及流動性

流動性

本集團繼續維持穩健的財務狀況。於二零一五年六月三十日，我們擁有銀行結餘及現金843百萬美元，主要以人民幣、美元、波蘭茲羅提及羅馬尼亞列伊持有。我們於二零一五年六月三十日的流動性比率(總流動資產除以總流動負債所得比率)為1.8:1(二零一四年十二月三十一日：1.7:1)。於二零一五年六月三十日，我們的未動用銀行融資總額為2,350百萬美元(二零一四年十二月三十一日：2,003百萬美元)。

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968百萬美元(比較期間：1,064百萬美元)，而我們的經營活動所得現金淨額為306百萬美元(比較期間：70百萬美元)。

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：

	截至 二零一五年 六月三十日 (百萬美元)	截至 二零一四年 十二月 三十一日 (百萬美元)
按性質劃分的借款		
優先無抵押票據	2,149	2,418
銀行借款	2,200	2,227
第三方貸款	4	5
銀行透支	24	20
總計	<u>4,377</u>	<u>4,670</u>
按地區劃分的借款		
美國	2,232	2,652
香港	1,491	1,489
中國	619	479
其他	35	50
總計	<u>4,377</u>	<u>4,670</u>

本集團於二零一五年六月三十日的借款本金總額為4,355百萬美元(二零一四年十二月三十一日：4,639百萬美元)。本集團於二零一五年六月三十日的借款本金總額的到期情況分析如下：

	總計
於二零一五年	12%
於二零一六年	14%
於二零一七年	17%
於二零一八年	18%
於二零一九年	10%
於二零二零年	1%
於二零二一年	8%
於二零二二年	20%
總計	<u>100%</u>

於二零一五年六月三十日，我們98.4%的借款為無抵押貸款。若干借款乃以抵押存款及其他資產作擔保，詳情參閱本報告財務報表附註。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

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)由二零一四年十二月三十一日的77.2%減至二零一五年六月三十日的69.0%。我們的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)亦由二零一四年十二月三十一日的61.0%減至二零一五年六月三十日的55.7%。於二零一五年六月三十日，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1.8:1(於二零一四年十二月三十一日：1.7:1)。

財務成本

我們的財務成本由比較期間的184百萬美元跌至回顧期間的118百萬美元。我們於二零一五年六月三十日的借款的平均利率為4.5%(二零一四年十二月三十一日：4.8%)。於比較期間，財務成本包括銀團定期貸款的已償還部分所產生的攤銷成本及利息，為53百萬美元。截至二零一五年六月三十日止期間，財務成本亦包括就提早贖回258百萬美元的優先無抵押票據的清償債務成本13百萬美元。不計入該等開支，我們於回顧期間的財務成本為105百萬美元，較比較期間少26百萬美元。

資本開支

我們的資本開支項目主要包括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開支。

回顧期間的資本開支為236百萬美元。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	
	二零一五年	二零一四年
	(百萬美元)	
中國	91	150
美國	124	86
其他	21	13
總計	<u>236</u>	<u>249</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。

下表載列，於二零一五年六月三十日及二零一四年十二月三十一日我們包裝肉製品和生鮮豬肉生產廠房的年產能：

	肉製品				生鮮豬肉			
	年產能		使用率		年產能		使用率	
	於	於	於	於	於	於	於	於
	二零一五年 六月 三十日 (百萬公噸)	二零一四年 十二月 三十一日	二零一五年 六月 三十日 (%)	二零一四年 十二月 三十一日	二零一五年 六月 三十日 (百萬頭)	二零一四年 十二月 三十一日	二零一五年 六月 三十日 (%)	二零一四年 十二月 三十一日
中國	2.5	2.3	59.6	73.8	22.5	20.4	55.1	73.5
美國	1.5	1.5	91.2	84.1	30.2	30.2	100.7	90.7
其他	0.3	0.2	70.0	87.0	4.7	4.7	92.9	90.5

生物資產

於二零一五年六月三十日，我們共養殖11,645千頭生豬，包括10,519千頭生豬及1,126千頭種豬，較二零一四年十二月三十一日的11,763千頭下降1.0%。我們生物資產的公允價值於二零一五年六月三十日為1,108百萬美元，而於二零一四年十二月三十一日則為1,234百萬美元。

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減少43百萬美元及增加358百萬美元。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虧損135百萬美元及12百萬美元(比較期間：分別為收益311百萬美元及304百萬美元)。於回顧期間，生物資產公允價值調整對利潤的影響淨額為64百萬美元的虧損，相對比較期間為165百萬美元的收益。

主要投資權益

Campofrio Food Group, S.A. (“Campofrio”)

本集團持有歐洲肉製品公司Campofrio約37%股權。於二零一五年六月，本集團出售於Campofrio的全部37%股權，總現金代價為354百萬美元。有關出售事項的所得款項淨額將用於補充本集團的營運資金及優化其資本結構。詳情請參閱本公司日期為二零一五年六月三日的公告。

或有負債

我們的營運受多個特定當地機構所規管的多項法律及法規所規限。我們不時接到該等機構有關合規的通知及查詢。我們管理層對此等或有負債進行評估及監察。我們相信其不會為本集團帶來重大的財務及營運影響。

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均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。於二零一五年六月三十日，我們的貸款中約63.7% (於二零一四年十二月三十一日：62.3%) 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。

人力資源

於二零一五年六月三十日，我們合共聘有約111千名僱員，其中中國業務部門有約62千名，而美國及歐洲業務部門有約49千名。

我們致力為僱員提供資源及一個鼓勵其與我們共同發展職業的環境。我們為管理人員及僱員提供在職教育、培訓及其他機會，以提升其技能和知識。

我們根據相關市場慣例、僱員表現及本公司發展，定期檢討僱員薪酬及福利。我們亦已採納股份獎勵計劃，以表彰及獎勵僱員作出的貢獻，並提供獎勵以留任支持我們持續增長的僱員，以及吸引合適人才作進一步發展。薪酬開支總額於回顧期間為1,579百萬美元(二零一四年：1,481百萬美元)。

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。與此同時，我們矢志參與各個領域，包括動物關懷、社區服務、僱員安全、環境保護、食品安全與產品質量等。

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。於二零一五年三月，史密斯菲爾德位於美國的幾家工廠獲得北美肉食協會(NAMI)頒發共49項獎項，以表彰其在環境方面的成就。商業可持續發展組織Ceres今年五月刊發的最新報告顯示，附屬公司史密斯菲爾德食品公司的水資源管理於一眾領先的肉類企業中名列首位。

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。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。

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。

我們已於近期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

宏觀經濟形勢和行業變化、消費轉型及生豬疫情等經營環境將持續影響我們的業務。

我們將積極應對，矢志解決上述挑戰。在中國，我們將會深入優化產品組合及擴大銷售網絡，並發展銷售渠道，以及投資於中國的營銷工作。我們將於市場推出更多新產品，包括各類中西式的高低溫肉製品。我們將會促進發展酒店、餐飲及學校等高增長渠道。在美國，我們將專注發揮公司各方面的潛能，尤其是肉製品業務。我們會增加市場投入，建立強大消費品牌以鞏固我們在主要產品的領先地位。隨著內部體制調整的深入，我們預期效率及節省成本的改善會更加顯著，繼而提高利潤。

總結而言，儘管短期內各分部的業績不時稍有起伏，我們正全力邁進持續擴大規模，爭取最大利潤。我們全面融合的營運，加上嚴格的質量控制及產品安全系統，確保產品質量始終如一，同時符合社會責任標準。我們將致力把握行業整合帶來的機會。我們相信，通過不懈推進我們的經營策略，將造就可持續增長、鞏固我們的全球領導地位及為我們的股東、僱員及社區創造長期價值。

財務資料

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零一五年六月三十日止六個月

	截至二零一五年六月三十日 止六個月期間			截至二零一四年六月三十日 止六個月期間			
	於生物 公允價值 調整前的 業績 附註 百萬美元 (未經審核)	生物 公允價值 調整 百萬美元 (未經審核)	總計 百萬美元 (未經審核)	於生物 公允價值 調整前的 業績 (未經審核 及經重列) 百萬美元	生物 公允價值 調整 百萬美元 (未經審核)	總計 百萬美元 (未經審核 及經重列)	
營業額	10,205	-	10,205	10,540	-	10,540	
銷售成本	(8,260)	43	(8,217)	(8,535)	(358)	(8,893)	
毛利	1,945	43	1,988	2,005	(358)	1,647	
分銷及銷售開支	(829)	-	(829)	(797)	-	(797)	
行政開支	(353)	-	(353)	(372)	-	(372)	
按農產品收穫時的公允價值減 銷售成本產生的(虧損)收益	-	(135)	(135)	-	311	311	
因生物資產的公允價值減銷售 成本變動而產生的(虧損)收益	-	(12)	(12)	-	304	304	
其他收入	34	-	34	57	-	57	
其他收益及虧損	14	-	14	14	-	14	
其他開支	(42)	-	(42)	(50)	-	(50)	
財務成本	(118)	-	(118)	(184)	-	(184)	
分佔聯營公司(虧損)利潤	(1)	-	(1)	8	-	8	
分佔合營企業利潤	8	-	8	21	-	21	
除稅前利潤	4	658	(104)	554	702	257	959
稅項	5	(194)	40	(154)	(225)	(92)	(317)
期內利潤		464	(64)	400	477	165	642
期內其他全面收入(開支)：							
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			58			(46)	

	截至二零一五年六月三十日 止六個月期間			截至二零一四年六月三十日 止六個月期間		
	於生物 公允價值 調整前的 業績 百萬美元 (未經審核)	生物 公允價值 調整 百萬美元 (未經審核)	總計 百萬美元 (未經審核)	於生物 公允價值 調整前的 業績 百萬美元 (未經審核 及經重列)	生物 公允價值 調整 百萬美元 (未經審核)	總計 百萬美元 (未經審核 及經重列)
<i>其後可能會重新分類至損益的項目</i>						
	<i>—因換算國外業務而產生的</i>					
			(69)			(61)
			(9)			(101)
	<i>—出售聯營公司的權益解除</i>					
			36			—
			(42)			(162)
期內其他全面收入(開支)， 扣除稅項			16			(208)
期內全面收入總額			416			434
以下各項應佔期內利潤						
—本公司擁有人			303			531
—非控股權益			97			111
			400			642
以下各項應佔期內全面收入總額						
—本公司擁有人			317			342
—非控股權益			99			92
			416			434
每股盈利						
—基本(美仙)	8		2.22			4.96
—攤薄(美仙)	8		2.12			4.68

簡明綜合財務狀況表
於二零一五年六月三十日

	附註	於 二零一五年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	於 二零一四年 十二月 三十一日 百萬美元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	9	4,603	4,582
預付租賃款項		225	228
生物資產	10	213	220
商譽		1,815	1,815
無形資產		1,739	1,746
於聯營公司的權益		63	392
於合營企業的權益		125	147
其他應收款項		40	40
已抵押銀行存款		10	9
遞延稅項資產		110	88
其他非流動資產		71	79
		<u>9,014</u>	<u>9,346</u>
流動資產			
生物資產	10	895	1,014
存貨	11	1,831	1,900
貿易應收款項及應收票據	12	793	845
預付款項、按金及其他應收款項		259	263
預付租賃款項		6	5
可收回稅項		92	65
可供出售投資		230	209
衍生金融資產		1	73
已抵押銀行存款		20	22
銀行結餘及現金		843	978
		<u>4,970</u>	<u>5,374</u>

		於 二零一五年 六月三十日 百萬元 (未經審核)	於 二零一四年 十二月 三十一日 百萬元 (經審核)
	附註		
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	13	577	850
應計費用及其他應付款項	14	1,236	1,457
應付稅項		50	44
衍生金融負債		27	52
借款	15	878	699
銀行透支	15	24	20
		<u>2,792</u>	<u>3,122</u>
流動資產淨值		<u>2,178</u>	<u>2,252</u>
總資產減流動負債		<u>11,192</u>	<u>11,598</u>
非流動負債			
借款	15	3,475	3,951
其他應付款項	14	145	140
融資租賃責任		24	24
遞延稅項負債		884	838
遞延收益		5	6
退休金責任及其他退休福利		313	589
		<u>4,846</u>	<u>5,548</u>
資產淨值		<u>6,346</u>	<u>6,050</u>
資本及儲備			
股本		1	1
儲備		<u>5,484</u>	<u>5,129</u>
本公司擁有人應佔權益		5,485	5,130
非控股權益		<u>861</u>	<u>920</u>
總權益		<u>6,346</u>	<u>6,050</u>

摘錄自簡明綜合現金流量表
截至二零一五年六月三十日止六個月

	截至六月三十日 止六個月期間	
	二零一五年 百萬元 (未經審核)	二零一四年 百萬元 (未經審核)
經營活動所得現金淨額	306	70
投資活動所得(所用)現金淨額	4	(238)
融資活動所用現金淨額	<u>(448)</u>	<u>(18)</u>
現金及現金等價物減少淨額	(138)	(186)
於一月一日的現金及現金等價物	958	799
匯率變動的影響	<u>(1)</u>	<u>(14)</u>
於六月三十日的現金及現金等價物	<u>819</u>	<u>599</u>
現金及現金等價物結餘分析		
銀行結餘及現金	843	662
銀行透支	<u>(24)</u>	<u>(63)</u>
	<u>819</u>	<u>599</u>

簡明綜合財務報表附註

截至二零一五年六月三十日止六個月

1. 編製基準

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於二零一三年九月二十六日收購史密斯菲爾德食品公司(「史密斯菲爾德」)後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。

截至二零一五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二零一四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：

國際會計準則第19號(修訂)	界定福利計劃：僱員供款
國際財務報告準則(修訂)	二零一零年至二零一二年週期國際財務報告準則的年度改進
國際財務報告準則(修訂)	二零一一年至二零一三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,各分部均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 | - | 指屠宰及銷售雞肉、銷售配套產品及服務如提供物流服務、銷售調味料及內部生產的包裝材料以及若干零售及生物製藥業務,本集團產生的開支亦計入在內 |

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(虧損)利潤。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)
中國					
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>
美利堅合眾國(「美國」)					
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>
其他					
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>
總計					
分部收益總額	5,330	5,584	1,843	291	13,048
減：地區間銷售	(23)	(159)	—	—	(182)
分部收益	<u>5,307</u>	<u>5,425</u>	<u>1,843</u>	<u>291</u>	<u>12,866</u>
減：分部間銷售	—	(1,254)	(1,299)	(108)	(2,661)
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>
未分派收入					40
未分派開支					—
生物資產公允價值調整					(104)
財務成本					(118)
應佔聯營公司虧損					(1)
分佔合營企業利潤					8
除稅前利潤					<u>554</u>

截至二零一四年六月三十日止六個月

	肉製品 百萬美元 (未經審核 及經重列)	生鮮豬肉 百萬美元 (未經審核 及經重列)	生豬養殖 百萬美元 (未經審核 及經重列)	其他 百萬美元 (未經審核 及經重列)	總計 百萬美元 (未經審核 及經重列)
中國					
分部收益總額	1,989	1,614	34	199	3,836
減：分部間及地區間銷售	—	(283)	(31)	(120)	(434)
外部銷售淨額	<u>1,989</u>	<u>1,331</u>	<u>3</u>	<u>79</u>	<u>3,402</u>
可呈報分部利潤(虧損)	<u>353</u>	<u>83</u>	<u>-⁺</u>	<u>(31)</u>	<u>405</u>
美國					
分部收益總額	3,277	4,174	1,706	—	9,157
減：分部間及地區間銷售	—	(1,308)	(1,491)	—	(2,799)
外部銷售淨額	<u>3,277</u>	<u>2,866</u>	<u>215</u>	<u>—</u>	<u>6,358</u>
可呈報分部利潤(虧損)	<u>211</u>	<u>82</u>	<u>135</u>	<u>(64)</u>	<u>364</u>
其他					
分部收益總額	340	499	276	141	1,256
減：分部間及地區間銷售	(20)	(178)	(247)	(31)	(476)
外部銷售淨額	<u>320</u>	<u>321</u>	<u>29</u>	<u>110</u>	<u>780</u>
可呈報分部利潤	<u>11</u>	<u>-⁺</u>	<u>35</u>	<u>-⁺</u>	<u>46</u>
總計					
分部收益總額	5,606	6,287	2,016	340	14,249
減：地區間銷售	(20)	(98)	—	—	(118)
分部收益	<u>5,586</u>	<u>6,189</u>	<u>2,016</u>	<u>340</u>	<u>14,131</u>
減：分部間銷售	—	(1,671)	(1,769)	(151)	(3,591)
外部銷售淨額	<u>5,586</u>	<u>4,518</u>	<u>247</u>	<u>189</u>	<u>10,540</u>
可呈報分部利潤(虧損)	<u>575</u>	<u>165</u>	<u>170</u>	<u>(95)</u>	<u>815</u>
未分派收入					71
未分派開支					(29)
生物資產公允價值調整					257
財務成本					(184)
應佔聯營公司利潤					8
分佔合營企業利潤					21
除稅前利潤					<u>959</u>

+ 少於1百萬美元

於披露截至二零一四年六月三十日止期間的業績後，為更有意義地呈列本集團的業務營運，並與本集團的長遠業務策略及董事會評估表現的方式保持一致，管理層在向董事會提供分部資料時已更改呈列方式。截至二零一四年六月三十日止期間的若干部收益及分部間銷售金額已重列，致使計入生鮮豬肉分部為數110百萬美元的外部銷售淨額已重新分類至其他分部，以符合本集團截至二零一四年十二月三十一日止年度的年度財務報表所採用的呈列方式。地區間銷售資料亦已計入截至二零一四年六月三十日止期間，以符合截至二零一五年六月三十日止期間的呈列。

沒有分部資產及負債被披露，因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	
二零一五年	二零一四年
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	186	173
計入行政開支的無形資產攤銷	4	3
預付租賃款項攤銷	2	2
計入銷售成本的撇減存貨	3	6
貿易應收款項撥備	1	2
已承租物業的經營租賃租金	57	61
研發開支	45	46
員工成本	1,550	1,469

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	16	15

銷售成本指於各期間確認為開支的存貨成本。

5. 稅項

	截至六月三十日 止六個月期間	
	二零一五年 百萬美元 (未經審核)	二零一四年 百萬美元 (未經審核)
中國企業所得稅	(97)	(100)
美國及其他海外所得稅	(101)	(120)
預扣稅	(9)	(24)
遞延稅項	53	(73)
	<u>(154)</u>	<u>(317)</u>

所得稅乃按有關司法權區的現行適用稅率計算。

6. 股息

本公司於截至二零一四年六月三十日及二零一五年六月三十日止六個月期間分別均無建議或派付股息。

7. 出售聯營公司

於二零一五年六月三日，SFDS Global Holdings B.V. (「SFDS Global」)、Cold Field Investments LLC. (「Cold Field」) 及 Smithfield Insurance Co. Ltd. (「Smithfield Insurance」) (均為本公司的間接全資附屬公司) 且本公司透過該等附屬公司持有其於 Campofrio Food Group, S.A. (「Campofrio」) 的股權) 與本公司獨立第三方 Alfa, S.A.B. de C.V. (「Alfa」) 訂立股份購買協議 (「股份購買協議」)，根據股份購買協議，SFDS Global、Cold Field 及 Smithfield Insurance 各方均同意出售而 Alfa 同意購買合共 37,817,172 股股份，佔 Sigma & WH Food Europe, S.L. (「Sigma & WH Food」，為 Campofrio 的直接控股公司) 全部已發行股本約 37%，總現金代價為 354 百萬美元。該出售於二零一五年六月三日完成，本集團不再持有任何 Campofrio 的權益，而 Campofrio 不再為本集團的聯營公司。該出售的收益分析如下：

	百萬美元
出售的收益：	
已收代價	354
已出售投資的賬面值	(299)
出售 Sigma & WH Food 的淨資產由權益重新分類為 損益產生的累計匯兌差額	(54)
出售的收益	<u>1</u>
出售所得現金流入淨額：	
已收現金代價	354
減：已付交易成本	-+
	<u>354</u>

於出售聯營公司後，先前就匯兌差額作出撥備並於權益確認的稅務影響 18 百萬美元已撥入所得稅開支，該金額被相同金額所抵銷，原因為暫時性差額撥回先前於簡明綜合財務狀況表確認為遞延稅項資產。

+ 少於 1 百萬美元

8. 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	
	二零一五年 百萬美元 (未經審核)	二零一四年 百萬美元 (未經審核)
盈利		
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>303</u>	<u>531</u>
	截至六月三十日 止六個月期間	
	二零一五年 百萬	二零一四年 百萬
股份數目		
計算每股基本盈利所用的普通股加權平均數目	13,664.96	10,713.45
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>14,296.54</u>	<u>11,345.03</u>

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，故計算截至二零一五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。

9. 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236百萬美元(二零一四年：249百萬美元)。

10. 生物資產

本集團農業活動的性質

本集團的生物資產為不同發展階段的生豬，包括分類為流動資產的乳豬、幼豬或育成豬。生物資產亦包括用作長成未來生豬及分類作本集團非流動資產的種豬。於各報告期末本集團擁有的生豬及種豬的數量如下：

	於 二零一五年 六月三十日 頭 (千) (未經審核)	於 二零一四年 十二月 三十一日 頭 (千) (經審核)
生豬		
— 乳豬	1,605	1,484
— 幼豬	2,203	2,132
— 育成豬	6,711	7,086
	<u>10,519</u>	<u>10,702</u>
種豬	1,126	1,061
	<u>11,645</u>	<u>11,763</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的公允價值變動。

為呈報而分析為：

	於 二零一五年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	於 二零一四年 十二月 三十一日 百萬美元 (經審核)
流動	895	1,014
非流動	213	220
	<u>1,108</u>	<u>1,234</u>

公允價值計量

種豬的公允價值乃根據類似品種及基因特性的生豬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。

生豬的公允價值主要根據活躍交易屠宰市場上的生豬市價扣除將被屠宰的生豬所需的養殖成本以及養殖商所要求的利潤及減去出售成本後而釐定(第三級)。當屠宰市場上的生豬市價小幅上漲或養殖生豬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。

11. 存貨

	於 二零一五年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	於 二零一四年 十二月 三十一日 百萬美元 (經審核)
原材料	641	695
在製品	74	76
製成品	1,116	1,129
	<u>1,831</u>	<u>1,900</u>

12. 貿易應收款項及應收票據

	於 二零一五年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	於 二零一四年 十二月 三十一日 百萬美元 (經審核)
貿易應收款項	789	841
應收票據	4	4
	<u>793</u>	<u>845</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。信貸條款各不相同，視乎美國和其他業務的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 二零一五年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	於 二零一四年 十二月 三十一日 百萬美元 (經審核)
賬齡		
0至30天	711	773
31至90天	63	64
91至180天	19	8
	<u>793</u>	<u>845</u>

13. 貿易應付款項及應付票據

	於 二零一五年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	於 二零一四年 十二月 三十一日 百萬美元 (經審核)
貿易應付款項	577	850
應付票據	— ⁺	— ⁺
	<u>577</u>	<u>850</u>

於中國業務中，購買貨品的平均信用期約為30天。信貸條款各不相同，視乎美國賣方和其他業務的供應商而定。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：

	於 二零一五年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	於 二零一四年 十二月 三十一日 百萬美元 (經審核)
賬齡		
0至30天	538	646
31至90天	20	170
91至180天	8	28
181至365天	11	6
	<u>577</u>	<u>850</u>

+ 少於1百萬美元

14. 應計開支及其他應付款項

	於 二零一五年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	於 二零一四年 十二月 三十一日 百萬美元 (經審核)
應計員工成本	294	378
應付銷售回扣	182	140
按金收入及向客戶收取按金	173	156
就收購物業、廠房及設備應付款項	163	297
應付保險	109	114
應付利息	61	70
有關收購附屬公司的或然代價結餘	54	50
應計租金及公用設施	37	31
應付養殖戶的款項	35	41
遞延賠償	35	37
應計專業費用	30	35
退休金負債	27	27
應計廣告費用	10	34
應付聯營公司款項	9	9
遞延收益	1	2
融資租賃責任	1	1
應付經紀	-+	34
其他應付款項	160	141
	1,381	1,597
為呈報而分析為：		
流動	1,236	1,457
非流動	145	140
	1,381	1,597

+ 少於1百萬美元。

15. 借款

	於 二零一五年 六月三十日 百萬元 (未經審核)	於 二零一四年 十二月 三十一日 百萬元 (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	901	1,014
於二零一七年七月到期的7.750%優先無抵押票據	454	520
於二零一八年八月到期的5.250%優先無抵押票據	445	492
於二零二一年八月到期的5.875%優先無抵押票據	349	392
	2,149	2,418
銀行貸款(附註i)		
有抵押	68	83
無抵押	2,132	2,144
來自第三方的貸款(附註ii)		
有抵押	2	1
無抵押	2	4
	4,353	4,650
銀行透支(附註iii)	24	20
銀行透支以外的借款按以下方式償還(附註iv)：		
一年內	878	699
一年至兩年	247	230
兩年至五年	1,974	2,310
五年後	1,254	1,411
	4,353	4,650
減：列入流動負債於一年內到期的款項	(878)	(699)
於一年後到期的款項	3,475	3,951
借款總額：		
固息	2,771	2,899
浮息	1,582	1,751
	4,353	4,650

附註：

- (i) 於二零一五年六月三十日，銀行貸款按介乎每年1.23%至5.5%(二零一四年十二月三十一日：1.6%至5.5%)的固定利率及按每年倫敦銀行同業拆息加0.5%至倫敦銀行同業拆息加3.25%的浮動利率計息(二零一四年十二月三十一日：倫敦銀行同業拆息加2.5%至倫敦銀行同業拆息加4%)。
- (ii) 於二零一五年六月三十日，來自第三方的貸款按每年0.9%的固定利率計息(二零一四年十二月三十一日：0.6%至0.9%)。
- (iii) 於二零一五年六月三十日的銀行透支按介乎每年4.85%至5.1%的固定利息(二零一四年十二月三十一日：5.6%)。
- (iv) 到期款項乃基於貸款協議所載的計劃還款日期。

於二零一五年六月三十日的借款由本集團的已抵押銀行存款30百萬美元(二零一四年十二月三十一日：31百萬美元)作抵押。於二零一五年六月三十日及二零一四年十二月三十一日，本集團的主要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、知識產權及若干股權)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。本集團的銀行借款於期內並無重大拖欠付款現象，亦無違反任何相關融資契諾。

其他資料

審核委員會

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(「萬先先」)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。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)作為董事買賣本公司證券的指引。經向本公司全體董事作出特定查詢後，各董事均已確認，彼等於回顧期間一直遵守標準守則所載適用標準。

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

董事不建議派發回顧期間的任何中期股息(截至二零一四年六月三十日止六個月：零)。

刊發中期業績及中期報告

本公告將於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.wh-group.com)刊載，而本公司的二零一五年中期報告將於適當時候寄發予股東並於本公司及聯交所之網站上刊載。

承董事會命
萬洲國際有限公司
公司秘書
周豪

香港，二零一五年八月十二日

於本公告日期，本公司執行董事為萬隆先生、郭麗軍先生、*POPE C. Larry*先生及張太喜先生；本公司非執行董事為焦樹閣先生；及本公司獨立非執行董事為黃明先生、李港衛先生及劉展天先生。