

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)

截至二零一七年六月三十日止六個月未經審核的中期業績公告

摘要

主要營運數據	截至六月三十日止六個月		截至六月三十日止六個月	
	二零一七年	二零一六年	二零一七年	二零一六年
生豬出欄量(千頭)	10,001	9,360		
生豬屠宰量(千頭)	25,932	24,197		
肉製品銷量(千公噸)	1,560	1,545		
	截至六月三十日止六個月		截至六月三十日止六個月	
	二零一七年		二零一六年	
	生物公允價值	生物公允價值	生物公允價值	生物公允價值
	調整前業績	調整後業績	調整前業績	調整後業績
	百萬美元(另有說明除外)		百萬美元(另有說明除外)	
	(未經審核)		(未經審核)	
主要財務數據				
營業額	10,658	10,658	10,453	10,453
經營利潤	901	901	838	838
息稅折舊及攤銷前利潤	1,143	1,242	1,076	1,199
本公司擁有人應佔利潤	492	557	466	551
每股基本盈利(美仙)	3.60	4.07	3.41	4.03
中期每股派息(港元)	0.05	0.05	0.05	0.05

- 營業額上升2.0%
- 經營利潤上升7.5%
- 本公司擁有人應佔利潤(未計生物公允價值調整)上升5.6%

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」)於截至二零一七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中期財務資料(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華人民共和國(「中國」)、美利堅合眾國(「美國」)及歐洲若干選定市場，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生產國及消費市場，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24.9百萬噸，較截至二零一六年六月三十日止六個月(「比較期間」)增加0.8%。

中國的豬肉價格反映生豬的市場供需情況。根據中華人民共和國農業部刊發的數據，於回顧期間，中國平均生豬價格為每公斤人民幣16.2元(約2.4美元)，較比較期間下降16.1%。生豬價格下降主要是由於供應逐步增加。基於出欄量及存欄量的提升，生豬價格進入下行周期。二零一七年六月的平均生豬價格為每公斤人民幣13.8元，與二零一六年五月每公斤人民幣20.5元的近期高位相比，生豬價格下跌32.7%。

下行的生豬價格使生鮮豬肉的整體消費有所改善，但亦導致從海外國家進口豬肉的減弱。根據中華人民共和國海關總署的數據，回顧期間的豬肉進口總量較比較期間減少13.1%。

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。

美國的生豬價格及豬肉價格受其本地及出口市場的供需所影響。於回顧期間，美國的整體動物蛋白產量上升。根據美國農業部的數據，於回顧期間的豬肉、雞肉及牛肉產量較比較期間分別增加2.9%、1.6%及4.8%。該等產量提升對生豬價格所造成的下行壓力，因美國豬肉的國際貿易向好而得到緩解。回顧期間的胴體出口量達29億磅，較比較期間上升12.2%，主要是得利於向墨西哥的出口增加，向中國的出口反而錄得跌幅。最終於回顧期間，芝加哥商業交易所的平均生豬價格為每公斤1.2美元，較比較期間上升3.1%。

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 %
	二零一七年 百萬美元	二零一六年 百萬美元	
營業額⁽¹⁾			
—肉製品	5,522	5,342	3.4%
—生鮮豬肉	4,640	4,585	1.2%
—生豬養殖	275	318	(13.5%)
—其他 ⁽²⁾	221	208	6.3%
	<u>10,658</u>	<u>10,453</u>	<u>2.0%</u>
經營利潤(虧損)			
—肉製品	686	769	(10.8%)
—生鮮豬肉	245	191	28.3%
—生豬養殖	49	(42)	不適用
—其他 ⁽²⁾	(79)	(80)	不適用
	<u>901</u>	<u>838</u>	<u>7.5%</u>

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51.8%（比較期間：51.1%），佔本集團經營利潤達76.1%（比較期間：91.8%）。

按地域而言，美國業務於回顧期間佔本集團總營業額及經營利潤分別為60.3%及52.4%（比較期間：56.4%及48.1%）。中國業務對本集團總營業額及經營利潤的貢獻分別為32.7%及39.8%（比較期間：37.2%及49.4%）。

肉製品

	截至六月三十日止六個月		
	二零一七年 百萬美元	二零一六年 百萬美元	變動 %
營業額			
中國	1,571	1,654	(5.0%)
美國	3,660	3,401	7.6%
歐洲	291	287	1.4%
	<u>5,522</u>	<u>5,342</u>	<u>3.4%</u>
經營利潤			
中國	319	378	(15.6%)
美國	356	372	(4.3%)
歐洲	11	19	(42.1%)
	<u>686</u>	<u>769</u>	<u>(10.8%)</u>

於回顧期間，我們的肉製品銷量輕微上升至1,560千公噸。在中國，我們的銷量下降2.4%。此乃由於我們仍處於產品轉型及新渠道開發的過程中。可喜的是，我們的銷售表現按季改善。在美國，我們的銷量上升3.3%。該增加乃源自收購Clougherty (如下文所定義) 而將Farmer John這品牌納入我們的產品組合。

肉製品的營業額於回顧期間上升3.4%至5,522百萬美元。該上升主要是受美國銷量擴大所推動。有別於美國，中國的營業額錄得下降。然而，撇除將人民幣業務呈列於美元報表所涉的匯率不利因素，中國的營業額在銷量下降及平均售價上升的影響下相對平穩。

肉製品的經營利潤為686百萬美元，較比較期間下降10.8%。此乃由於中國及美國的經營利潤均有所降低。在中國，雖然生豬價格下調，但於回顧期間的原材料移動平均成本仍維持在較高水平。在美國，生豬價格及原材料成本上升，尤其是生產培根的豬腩肉。

生鮮豬肉

	截至六月三十日止六個月		
	二零一七年 百萬美元	二零一六年 百萬美元	變動 %
營業額			
中國	1,805	2,131	(15.3%)
美國	2,518	2,204	14.2%
歐洲	317	250	26.8%
	<u>4,640</u>	<u>4,585</u>	<u>1.2%</u>
經營利潤(虧損)			
中國	45	38	18.4%
美國	199	158	25.9%
歐洲	1	(5)	不適用
	<u>245</u>	<u>191</u>	<u>28.3%</u>

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總量為25,932千頭，較比較期間上升7.2%。我們在中國的生豬屠宰量上升是由於消費者的需求在生豬價格較低時得以改善。此外，擴大生產以提升市場佔有率乃我們其中一項較長期的戰略。而美國的生豬屠宰量，因受出口支持亦有所上升。

生鮮豬肉的外部銷量為2,199千公噸，較比較期間增加8.2%。中國及美國的銷量分別提升5.2%及11.1%，大致與其生豬屠宰量的增加一致。就中國而言，於回顧期間銷量的增加亦受惠於銷售進口豬肉。

生鮮豬肉的營業額於回顧期間上升1.2%至4,640百萬美元，此乃由於美國的營業額因銷售量及價格俱增而提升。反之中國的營業額卻因銷售價格下調的影響超過銷售量增加而下降。中國豬肉價格下調的主要原因是生豬的市場供應充足。

生鮮豬肉的經營利潤由比較期間的191百萬美元增加至回顧期間的245百萬美元，原因是中國及美國的經營利潤均展現上升趨勢。在中國，經營利潤的增加主要是消費者需求改善、產能使用率提高及銷售進口豬肉貢獻加大所致。在美國，經營利潤的增加主要是由於出口銷售擴大及工廠實施改進計劃。於回顧期間，我們的出口銷售量及銷售金額分別提高16.0%及18.0%。

生豬養殖

	截至六月三十日止六個月		
	二零一七年 百萬美元	二零一六年 百萬美元	變動 %
營業額			
中國	6	7	(14.3%)
美國	247	294	(16.0%)
歐洲	22	17	29.4%
	<u>275</u>	<u>318</u>	<u>(13.5%)</u>
經營利潤(虧損)			
中國	14	21	(33.3%)
美國	(21)	(70)	不適用
歐洲	56	7	700%
	<u>49</u>	<u>(42)</u>	<u>不適用</u>

我們的生豬養殖業務絕大部分在美國及歐洲。於回顧期間，生豬養殖量上升至10,001千頭。營業額下降13.5%至275百萬美元，原因是美國減少對外銷售生豬。經營利潤錄得49百萬美元(比較期間：虧損42百萬美元)，此乃由於我們在美國的經營減少虧損49百萬美元，而我們在歐洲的經營增加利潤49百萬美元。美國及歐洲業績改善主要是因為當地市場的生豬價格上升。

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221百萬美元，較比較期間增加6.3%。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，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

本集團繼續維持高水平的流動資金。於二零一七年六月三十日，我們擁有銀行結餘及現金551百萬美元，主要以人民幣、美元、波蘭茲羅提及羅馬尼亞列伊持有(於二零一六年十二月三十一日：1,139百萬美元)。我們亦不時持有若干理財產品以增加收益。該等理財產品分類為流動可供出售投資。於二零一七年六月三十日，理財產品的結餘為196百萬美元(於二零一六年十二月三十一日：零)。

現金流量

我們主要以經營活動所得現金、銀行貸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、支付利息及股息以及預料之外的現金需求有關。於回顧期間，我們的經營活動所得現金淨額為54百萬美元(比較期間：354百萬美元)。我們的投資活動所用現金淨額為544百萬美元(比較期間：345百萬美元)。我們的融資活動所用現金淨額為142百萬美元(比較期間：654百萬美元)。與比較期間的淨減少645百萬美元相比，我們於回顧期間的現金淨減少為632百萬美元。

主要融資活動

於二零一七年二月一日，本集團完成發行累計本金總額為1,400百萬美元的優先無抵押票據，包括累計本金總額為400百萬美元於二零二零年到期的2.700%優先票據，累計本金總額為400百萬美元於二零二二年到期的3.350%優先票據，以及累計本金總額為600百萬美元於二零二七年到期的4.250%優先票據(統稱「新票據」)。於二零一七年二月十七日，本集團也與一個銀團簽訂信用協議，包括1,000百萬美元的優先無抵押循環額度及500百萬美元的優先無抵押定期貸款(「新信用額度」)。新票據的發行淨額及新信用額度的定期貸款部分乃用於置換本集團部分現有債務，以降低未來的財務成本和改善債務的期限組合。因此，於二零一七年二月一日，本集團完成了要約收購360百萬美元於二零一七年到期的7.750%優先票據(「二零一七年票據」)。於二零一七年二月二十一日，本集團贖回了二零一八年到期5.250%優先票據、二零二一年到期5.875%優先票據和二零二二年到期6.625%優先票據的全部累計本金餘額。於二零一七年七月一日，我們償還了到期的二零一七年票據81百萬美元的餘額(「再融資」)。

債務狀況

我們在截至下列所示日期止擁有以下未償還計息銀行借款及其他借款。

	於二零一七年 六月三十日 百萬美元	於二零一六年 十二月三十一日 百萬美元
按性質劃分的借款		
銀行借款	1,711	833
優先無抵押票據	1,469	1,882
中期票據	148	144
第三方貸款	3	3
其他貸款	41	–
銀行透支	22	16
	3,394	2,878
按地區劃分的借款		
美國	2,161	1,912
中國	939	443
香港	172	453
歐洲	122	70
	3,394	2,878

本集團於二零一七年六月三十日的未償還借款本金總額為3,410百萬美元(於二零一六年十二月三十一日：2,864百萬美元)。其借款本金總額的到期情況分析如下：

	總計
於二零一七年	21%
於二零一八年	18%
於二零一九年	9%
於二零二零年	13%
於二零二一年	2%
於二零二二年	19%
於二零二七年	18%
	<hr/>
	100%

我們的借款主要以本集團業務所在地的貨幣計值或配與相同貨幣計值的資產。於二零一七年六月三十日，我們的借款有73.1%以美元計值(二零一六年十二月三十一日：87.0%)。我們其餘的借款則以人民幣、歐元、英鎊、波蘭茲羅提及羅馬尼亞列伊計值。

於二零一七年六月三十日，我們90.6%的借款為無抵押貸款(於二零一六年十二月三十一日：96.8%)。若干借款乃以抵押銀行存款及其他資產作擔保。若干借款包含肯定及否定承諾，該等承諾約定了若干條件及例外情況。本集團於回顧期間並無重大拖欠銀行借款的還款，亦無違反任何有關財務承諾。

槓桿比率

於二零一七年六月三十日，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46.5%及38.9%(於二零一六年十二月三十一日：分別為40.9%及24.7%)。我們的負債息稅折舊及攤銷前利潤的比率(綜合借款及銀行透支除以未計生物公允價值調整的最近連續十二個月息稅折舊及攤銷前利潤的比率)及淨負債相對息稅折舊及攤銷前利潤比率(綜合借款及銀行透支減銀行結餘及現金除以未計生物公允價值調整的最近連續十二個月息稅折舊及攤銷前利潤所得比率)分別為1.5:1及1.2:1(於二零一六年十二月三十一日：分別為1.3:1及0.8:1)。

財務成本

我們的財務成本由比較期間的96百萬美元增加至回顧期間的140百萬美元，主要是與再融資有關的債務清償虧損70百萬美元，及其後利息支出的節約所致。於二零一七年六月三十日，我們借款總額的平均利率為3.4%(於二零一六年十二月三十一日：5.2%)。

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。惠譽予我們的長期外幣發行人違約評級及優先無抵押評級為BBB+級別。標準普爾予我們的長期企業信用評級為BBB級別。穆迪予我們的發行人評級為Baa2級別。全部評級展望穩定。

我們的全資擁有附屬公司雙匯集團亦獲中誠信國際信用評級有限公司給予AAA級別的評級。我們的全資附屬公司史密斯菲爾德獲惠譽給予BBB級別的長期外幣發行人違約評級，且展望穩定。標普予史密斯菲爾德的企業信用評級為BBB-級別，展望穩定。穆迪予史密斯菲爾德的企業家族評級則為Ba2級別，展望正面。

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201百萬美元。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	
	二零一七年 百萬美元	二零一六年 百萬美元
中國	22	38
美國	150	136
歐洲	29	34
	<hr/>	<hr/>
	201	208

我們於回顧期間在中國的資本開支主要與瀋陽及清遠的新建及改造生產設施有關。我們於回顧期間在美國的資本開支主要與廠房、生豬養殖場改進，以及企業資源規劃系統升級項目有關。

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。於二零一七年六月三十日，我們合共聘用約10.4萬名僱員，其中我們的中國業務為約5.2萬名，而美國及歐洲業務為約5.2萬名。本集團為僱員提供培訓，以持續改進他們的知識和技能。我們的政策為確保僱員(包括行政總裁及其他董事)薪酬恰當，並與本集團的方針、目標及業績貫徹一致。於回顧期間的薪酬開支總額為1,640百萬美元(比較期間：1,562百萬美元)，包括基本薪金及津貼等固定薪酬；業績獎金等可變獎勵；以股份為基礎的付款等長期獎勵以及退休福利計劃。

生物資產

於二零一七年六月三十日，我們共養殖12,555千頭生豬，包括11,447千頭生豬及1,108千頭種豬，較二零一六年十二月三十一日的12,103千頭上升3.7%。我們亦擁有合共5,171千隻家禽，包括4,626千隻肉雞及545千隻種雞。我們生物資產的公允價值於二零一七年六月三十日為1,235百萬美元，而於二零一六年十二月三十一日則為1,119百萬美元。

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。我們委聘了獨立估值師仲量聯行企業評估及諮詢有限公司每年為本集團計量該公允價值。

於回顧期間，生物資產公允價值調整對利潤的影響淨額為收益65百萬美元，而比較期間為收益85百萬美元。

主要投資權益

收購附屬公司

於二零一七年一月三日，本集團完成收購美國一家一體化的豬肉產品生產及加工商，其經營多個品牌包括「Farmer John」(「收購Clougherty」)。收購Clougherty將使本集團獲得具有即時盈利能力的生鮮肉及肉製品業務，並擴充及加強本集團的垂直整合產業鏈。由於Farmer John品牌是加州具領先地位的培根及鮮製香腸品牌，收購Clougherty亦讓本集團直接打進美國西岸市場，並進一步鞏固本集團作為優質肉製品生產商及加工商的形象。

於二零一七年六月一日，本集團完成收購波蘭三家肉類公司，包括一家肉類加工及肉製品工廠、一家零售包裝鮮肉工廠，及一個正在開發的雞肉加工投資項目。於二零一七年七月二十八日，本集團進一步收購一家波蘭生豬屠宰場的33.5%權益，並同意(待監管機構批准後)收購餘下的66.5%權益(「收購Pini」)。收購Pini與本集團的戰略發展計劃一致，加強了其在波蘭的垂直整合產業鏈，並增加了其高品質肉製品的生產能力。預期收購亦可助我們於波蘭的業務在歐洲和全球市場上更具競爭力。

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。於二零一七年六月三十日，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13.1萬頭母豬。於回顧期間，分佔該等墨西哥合資企業利潤為6百萬美元(比較期間：11百萬美元)。預期GCM及Norson將繼續為我們於墨西哥的重要投資，並為本集團帶來利潤。

主要風險及其管理

風險管理

本集團的風險管理系統旨在協助本集團實行一個完善及統一的風險管理和匯報制度。本公司的風險管理委員會(「**風險管理委員會**」)主要負責監督本集團風險管理系統的實施。本集團的風險管理部協助風險管理委員會檢討風險管理系統是否有效運行，審閱管理層提交的風險管理報告，向風險管理委員會匯報主要風險及其應對措施。在回顧期間，本集團開展了企業層面的風險評估工作，匯總及分析主要風險並建立相關監控措施。

商品價格風險

大宗商品佔本集團投入(成本)及產出(銷售)的顯著部分。本集團的肉製品、生鮮豬肉及生豬養殖業務會使用生豬、豬肉、玉米及豆粕為主的各類原材料。而本集團的營業額主要受肉製品及生鮮豬肉銷售帶動，其次則來自向第三方銷售生豬。該等大宗商品的顯著價格波動將影響我們的業績。

在中國，我們通過海外進口、策略性庫存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。而在美國該等大宗商品於交易所交投活躍。我們於條件適當時進行對沖以減輕價格風險。我們對沖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。雖然該等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。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的審批及管理擁有完善的監控程序。

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。我們實時監察外匯風險及於需要時就重大風險進行對沖。

我們的借款附有固定或浮動利率。於二零一七年六月三十日，我們的貸款中約71.6%(於二零一六年十二月三十一日：82.4%)為固定利率。為管理利率風險，我們不時優化債務組合及參與對沖活動。

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

可持續發展是本集團企業管治框架的重要構成部分。董事會在本集團層面已設立了環境、社會及管治委員會(「**環境、社會及管治委員會**」)，負責制定本集團的可持續發展目標，為本集團的發展戰略提供指導。在回顧期間，本集團召開了一次環境、社會及管治委員會會議。在會議上，環境、社會及管治委員會對管理層匯報本集團在環境、社會及管治方面所面對的主要風險、以及其風險管理措施進行檢討。

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。作為全球性食品企業，我們恪守各個國家和地區的法律法規，滿足不同市場的利益相關者的期望與要求。本集團還在每個業務部門設立自己的可持續發展機構，接受環境、社會及管治委員會的指導，並負責落實既符合當地實際，又遵守本集團整體原則的可持續發展舉措。

展望

經濟增長、消費者喜好、行業週期及疫情等經營環境變化將繼續影響我們的業務。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，我們將深入優化我們的產品組合，拓展我們的銷售渠道，及加大營銷投入，以擴大我們的業務規模。我們將持續向市場推出新產品，尤其是低溫及中高端的產品。在美國，我們將專注於實現垂直整合的全面價值。我們將建立更強大的消費者品牌，並增加主要產品的市場份額。我們預期透過改善管理及提升效率，利潤率將持續提升。

作為消費品企業，品牌肉製品將繼續為我們的核心業務。連同我們嚴謹的質量控制及食品安全體系，我們會向客戶保證產品質量上乘，我們也會致力把握行業整合所帶來的機遇。我們相信通過努力不懈地推行我們的戰略，將帶來可持續增長，鞏固我們的全球領導地位，並為我們的股東、僱員及社區創造長遠價值。

財務資料

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零一七年六月三十日止六個月

	附註	截至二零一七年 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		
		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	3	10,658	-	10,658	10,453	-	10,453
銷售成本		(8,476)	(145)	(8,621)	(8,405)	(12)	(8,417)
毛利		2,182	(145)	2,037	2,048	(12)	2,036
分銷及銷售開支		(919)	-	(919)	(854)	-	(854)
行政開支		(357)	-	(357)	(339)	-	(339)
按農產品收穫時的公允價值 減銷售成本產生的 收益		-	155	155	-	47	47
因生物資產的公允價值減銷售 成本變動而產生的收益		-	89	89	-	88	88
其他收入		58	-	58	37	-	37
其他收益及虧損		1	-	1	5	-	5
其他開支		(23)	-	(23)	(28)	-	(28)
財務成本		(140)	-	(140)	(96)	-	(96)
分佔聯營公司利潤		4	-	4	5	-	5
分佔合營企業利潤		6	-	6	12	-	12
除稅前利潤	4	812	99	911	790	123	913
所得稅開支	5	(240)	(34)	(274)	(223)	(38)	(261)
期內利潤		572	65	637	567	85	652

	截至二零一七年 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			
	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)
期內利潤		572	65	637	567	85	652
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				-			2
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				175			(57)
— 現金流量對沖的公允價值 變動				(33)			25
				142			(32)
期內其他全面收入(開支)：							
扣除稅項				142			(30)
期內全面收入總額				779			622
以下各項應佔期內利潤：							
本公司擁有人				557			551
非控股權益				80			101
				637			652
以下各項應佔期內全面收入總額：							
本公司擁有人				682			519
非控股權益				97			103
				779			622
每股盈利							
基本	7			4.07美仙			4.03美仙
攤薄	7			3.89美仙			3.85美仙

簡明綜合財務狀況表
於二零一七年六月三十日

	附註	二零一七年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零一六年 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	8	4,808	4,529
預付租賃款項		198	195
生物資產	9	189	186
商譽		1,823	1,784
無形資產		1,730	1,681
於聯營公司的權益		61	62
於合營企業的權益		142	119
其他應收款項		41	47
可供出售投資		5	5
已抵押銀行存款		10	8
遞延稅項資產		36	28
其他非流動資產		140	124
		<hr/>	<hr/>
非流動資產總值		9,183	8,768
流動資產			
生物資產	9	1,046	933
存貨	10	1,808	1,678
貿易應收款項及應收票據	11	887	793
預付款項、按金及其他應收款項		288	228
預付租賃款項		5	5
可收回稅項		42	16
可供出售投資		196	–
已抵押／受限制銀行存款		43	51
銀行結餘及現金		551	1,139
		<hr/>	<hr/>
流動資產總值		4,866	4,843

		二零一七年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零一六年 十二月 三十一日 百萬美元 (經審核)
	附註		
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	12	615	854
應計費用及其他應付款項	13	1,303	1,422
應付稅項		44	36
借款	14	1,109	995
銀行透支	14	22	16
		<hr/>	<hr/>
流動負債總值		3,093	3,323
		<hr/>	<hr/>
流動資產淨值		1,773	1,520
		<hr/>	<hr/>
總資產減流動負債		10,956	10,288
		<hr/>	<hr/>
非流動負債			
借款	14	2,263	1,867
其他應付款項	13	155	162
融資租賃責任		24	23
遞延稅項負債		891	887
遞延收益		7	8
退休金責任及其他退休福利		311	303
		<hr/>	<hr/>
非流動負債總值		3,651	3,250
		<hr/>	<hr/>
資產淨值		7,305	7,038
		<hr/>	<hr/>
資本及儲備			
股本		1	1
儲備		6,646	6,315
		<hr/>	<hr/>
本公司擁有人應佔權益		6,647	6,316
		<hr/>	<hr/>
非控股權益		658	722
		<hr/>	<hr/>
總權益		7,305	7,038
		<hr/>	<hr/>

摘錄自簡明綜合現金流量表
截至二零一七年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 百萬美元 (未經審核)	二零一六年 百萬美元 (未經審核)
經營活動所得現金淨額	54	354
投資活動所用現金淨額	(544)	(345)
融資活動所用現金淨額	(142)	(654)
現金及現金等價物減少淨額	(632)	(645)
於期初的現金及現金等價物	1,123	1,125
匯率變動的影響淨額	38	(15)
於期末的現金及現金等價物	<u>529</u>	<u>465</u>
現金及現金等價物結餘分析		
銀行結餘及現金	551	515
銀行透支	(22)	(50)
	<u>529</u>	<u>465</u>

中期財務資料附註

截至二零一七年六月三十日止六個月

1. 公司資料及編製基準

萬洲國際有限公司(「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興泰集團有限公司(亦於英屬處女群島註冊成立)。

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生豬養殖、生鮮豬肉及肉製品的生產及銷售。

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。

截至二零一七年六月三十日止六個月的中期財務資料已根據國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)頒佈的國際會計準則第34號中期財務報告以及香港聯交所證券上市規則附錄十六的適用披露規定編製。中期財務資料已按歷史成本法編製，惟生物資產除外，生物資產於初步確認時及於各報告期末按其公允價值減銷售成本計量，而若干金融工具按公允價值計量。這財務資料以美元表示。除另有註明外，所有數值均湊整至最接近百萬位數。

中期財務資料不包括年度財務報表所需之全部資料及披露，及應連受本集團截至二零一六年十二月三十一日止年度年度財務報表一併閱讀。

編製中期財務資料所採納的會計政策及計算方法，與編製本集團截至二零一六年十二月三十一日止年度年度財務報表所採納的會計政策及計算方法一致。其按國際會計準則委員會頒佈的國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)編製(下文附註2披露之應用經修訂國際財務報告準則除外)。

2. 會計政策變動

本集團於本年度就本期間中期財務資料首次應用以下經修訂國際財務報告準則。

國際會計準則第7號(修訂)	現金流量表：披露計劃
國際會計準則第12號(修訂)	所得稅：就未實現虧損確認遞延稅項資產
國際財務報告準則第12號(修訂)(載列於 二零一四年至二零一六年週期年度改進)	在其他主體中權益的披露

應用經修訂國際財務報告準則概無對該等中期財務資料產生重大財務影響，及該等中期財務資料所應用之會計政策並無發生重大變動。

本集團並無提前應用任何已頒佈但尚未生效的準則、詮釋或修訂。

3. 經營分部資料

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)分類是基於其所在位置(包括中國、美國和其他地區),及其經營性質(i)肉製品、(ii)生鮮豬肉、(iii)生豬養殖及(iv)其他進行。本集團經營業務的詳情如下:

- (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、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企業開支。

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。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：

	截至二零一七年六月三十日止六個月				總計 百萬美元 (未經審核)
	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)	
中華人民共和國(「中國」)					
分部收益總額	1,571	2,116	41	196	3,924
減：分部間銷售	-	(311)	(35)	(95)	(441)
外部銷售淨額	<u>1,571</u>	<u>1,805</u>	<u>6</u>	<u>101</u>	<u>3,483</u>
可呈報分部利潤(虧損)	<u>319</u>	<u>45</u>	<u>14</u>	<u>(19)</u>	<u>359</u>
美利堅合眾國(「美國」)					
分部收益總額	3,661	3,994	1,424	-	9,079
減：分部間銷售	(1)	(1,476)	(1,177)	-	(2,654)
外部銷售淨額	<u>3,660</u>	<u>2,518</u>	<u>247</u>	<u>-</u>	<u>6,425</u>
可呈報分部利潤(虧損)	<u>356</u>	<u>199</u>	<u>(21)</u>	<u>(62)</u>	<u>472</u>
其他					
分部收益總額	311	521	295	157	1,284
減：分部間銷售	(20)	(204)	(273)	(37)	(534)
外部銷售淨額	<u>291</u>	<u>317</u>	<u>22</u>	<u>120</u>	<u>750</u>
可呈報分部利潤	<u>11</u>	<u>1</u>	<u>56</u>	<u>2</u>	<u>70</u>
總計					
分部收益總額	5,543	6,631	1,760	353	14,287
減：分部間銷售	(21)	(1,991)	(1,485)	(132)	(3,629)
外部銷售淨額	<u>5,522</u>	<u>4,640</u>	<u>275</u>	<u>221</u>	<u>10,658</u>
可呈報分部利潤(虧損)	<u>686</u>	<u>245</u>	<u>49</u>	<u>(79)</u>	<u>901</u>
未分派淨收入					41
生物公允價值調整					99
財務成本					(140)
分佔聯營公司利潤					4
分佔合營企業利潤					<u>6</u>
除稅前利潤					<u>911</u>

	截至二零一六年六月三十日止六個月				總計 百萬美元 (未經審核)
	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)	
中國					
分部收益總額	1,654	2,394	50	189	4,287
減：分部間銷售	—	(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>
美國					
分部收益總額	3,402	3,499	1,297	—	8,198
減：分部間銷售	(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>
其他					
分部收益總額	308	402	221	140	1,071
減：分部間銷售	(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>
總計					
分部收益總額	5,364	6,295	1,568	329	13,556
減：分部間銷售	(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)
分佔聯營公司虧損					5
分佔合營企業利潤					12
除稅前利潤					<u>913</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

本集團除稅前利潤乃經扣除(計入)以下各項後得出：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 百萬美元 (未經審核)	二零一六年 百萬美元 (未經審核)
折舊	185	184
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	25	9
貿易應收款項撥備淨額	1	—*
已承租物業的經營租賃租金	61	55
研發開支	50	42
員工成本	1,622	1,542
出售物業、廠房及設備的(收益)虧損	(1)	2
可供出售投資到期的收益	(5)	(10)

銷售成本指於各期間在損益確認的存貨和已提供服務的成本。

5. 所得稅

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 百萬美元 (未經審核)	二零一六年 百萬美元 (未經審核)
中國企業所得稅	93	107
美國及其他海外所得稅	118	121
預扣稅	37	5
遞延稅項	26	28

所得稅乃按有關司法權區的現行適用稅率計算。

* 少於1百萬美元

6. 股息

於二零一七年五月二十三日所舉行的本公司股東週年大會，本公司股東通過派付董事會建議的本公司截至二零一六年十二月三十一日止年度末期股息每股0.21港元(截至二零一五年十二月三十一日止年度：每股0.125港元)。有關股息已於二零一七年六月十九日派付予於二零一七年五月二十九日名列本公司股東名冊的本公司股東。

董事會決議向二零一七年九月二十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(截至二零一六年六月三十日止六個月：每股0.05港元)，有關股息將於二零一七年十月六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	
	二零一七年	二零一六年
	百萬美元	百萬美元
	(未經審核)	(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>557</u>	<u>551</u>
	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年	二零一六年
	百萬股	百萬股
	(未經審核)	(未經審核)
股份數目		
計算每股基本盈利所用的普通股加權平均數目(附註)	13,668.77	13,665.96
普通股的潛在攤薄影響		
—獎勵股份	631.58	631.58
—購股權	<u>13.10</u>	<u>—</u>
計算每股攤薄盈利所用的普通股加權平均數目	<u>14,313.45</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本公司股份當時的平均市價，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

於截至二零一七年六月三十日止六個月，本集團就收購物業、廠房及設備項目花費201百萬美元(截至二零一六年六月三十日止六個月：208百萬美元)。

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：

	二零一七年 六月三十日 (千)頭 (未經審核)	二零一六年 十二月 三十一日 (千)頭 (經審核)
生豬		
— 乳豬	1,745	1,574
— 幼豬	2,373	2,243
— 育成豬	7,329	7,220
	<u>11,447</u>	<u>11,037</u>
種豬	1,108	1,066
	<u>12,555</u>	<u>12,103</u>
肉雞	4,626	3,846
種雞	545	531
	<u>5,171</u>	<u>4,377</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：

	二零一七年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零一六年 十二月 三十一日 百萬美元 (經審核)
流動	1,046	933
非流動	189	186
	<u>1,235</u>	<u>1,119</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)。當平均歷史售價上漲，所估計的公允價值將會上漲；反之亦然。

生豬及肉雞的公允價值主要根據活躍交易市場上的生豬及肉雞價格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)。當生豬及肉雞價格上漲或養殖生豬及雞隻所需的養殖成本小幅下降，所估計的公允價值將會上漲；反之亦然。

10. 存貨

	二零一七年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零一六年 十二月 三十一日 百萬美元 (經審核)
原材料	524	626
在製品	112	85
製成品	1,172	967
	<u>1,808</u>	<u>1,678</u>

11. 貿易應收款項及應收票據

	二零一七年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零一六年 十二月 三十一日 百萬美元 (經審核)
貿易應收款項	888	792
減：呆壞賬撥備	(9)	(8)
	<u>879</u>	<u>784</u>
應收票據	8	9
	<u>887</u>	<u>793</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：

	二零一七年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零一六年 十二月 三十一日 百萬美元 (經審核)
即期至30天	811	728
31至90天	59	55
91至180天	17	10
	<u>887</u>	<u>793</u>

12. 貿易應付款項及應付票據

	二零一七年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零一六年 十二月 三十一日 百萬美元 (經審核)
貿易應付款項	<u>615</u>	<u>854</u>

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：

	二零一七年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零一六年 十二月 三十一日 百萬美元 (經審核)
即期至30天	579	832
31至90天	7	15
91至180天	15	2
181至365天	14	5
	<u>615</u>	<u>854</u>

13. 應計開支及其他應付款項

	二零一七年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零一六年 十二月 三十一日 百萬美元 (經審核)
應計員工成本	328	447
已收按金	201	216
應付銷售回扣	211	211
就收購物業、廠房及設備應付款項	95	119
應付保險	147	117
應付利息	37	56
有關收購附屬公司的或然代價結餘	69	63
應付養殖戶的款項	35	38
退休金負債	33	33
應付聯營公司款項	10	7
其他應計費用	142	88
其他應付款項	150	189
	<u>1,458</u>	<u>1,584</u>
為呈報而分析為：		
流動	1,303	1,422
非流動	155	162
	<u>1,458</u>	<u>1,584</u>

14. 借款

	二零一七年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零一六年 十二月 三十一日 百萬美元 (經審核)
優先無抵押票據		
於二零一八年八月到期的5.250%優先無抵押票據	-	200
於二零二一年八月到期的5.875%優先無抵押票據	-	350
於二零二二年八月到期的6.625%優先無抵押票據	-	898
於二零一七年七月到期的7.750%優先無抵押票據	81	434
於二零二零年二月到期的2.700%優先無抵押票據	398	-
於二零二二年二月到期的3.350%優先無抵押票據	396	-
於二零二七年二月到期的4.250%優先無抵押票據	594	-
	1,469	1,882
中期無抵押票據	148	144
銀行貸款(附註(i))		
有抵押	318	89
無抵押	1,393	744
來自第三方的貸款(附註(ii))		
有抵押	1	1
無抵押	2	2
其他貸款(附註(iii))	41	-
借款總額	3,372	2,862
銀行透支(附註(iv))	22	16
銀行透支以外的借款按以下方式償還(附註(v))：		
一年內	1,109	995
第二年內	273	575
第三至第五年內(包括首尾兩年)	1,393	389
超過五年	597	903
	3,372	2,862
減：列入流動負債於一年內到期的款項	(1,109)	(995)
於一年後到期的款項	2,263	1,867
借款總額：		
固息	2,413	2,359
浮息	959	503
	3,372	2,862

附註：

- (i) 於二零一七年六月三十日，固息銀行貸款按介乎每年2.25%至5.70%(二零一六年十二月三十一日：2.45%至5.70%)的固定利率及按每年LIBOR+0.60%至WIBOR+3.20%的浮動利率計息(二零一六年十二月三十一日：LIBOR+0.75%至LIBOR+2.50%)。
- (ii) 於二零一七年六月三十日來自第三方的貸款為每年0.90%的固定利率計息(二零一六年十二月三十一日：每年0.90%)。
- (iii) 於二零一七年三月十七日，本集團與中國一所銀行訂立租賃協議，租賃一千公斤黃金，為期一年。本集團同時出售該黃金以換取現金。於同一天，本集團與同一所銀行訂立遠期合約，於黃金租賃協議到期日以固定金額購買同等數量的黃金以結付租賃的黃金。於黃金租賃期間的黃金價格波動風險由銀行而非本集團承擔，本集團根據安排的性質將該等安排分類為向銀行借款。上述安排的實際利率為每年3.50%。
- (iv) 於二零一七年六月三十日的銀行透支按每年4.13%的固定利率計息(二零一六年十二月三十一日：每年3.50%)。
- (v) 到期款項乃基於貸款協議所載的計劃還款日期。

於二零一七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(二零一六年十二月三十一日：12百萬美元)作抵押。於二零一七年六月三十日及二零一六年十二月三十一日，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或出售或轉讓資產，而在各情況下均受若干資格條件及例外情況所規限。截至二零一七年六月三十日止期間及截至二零一六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

本公司的審核委員會(「**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。審核委員會已聯同本公司管理層已審閱本集團的中期業績，連同本集團的內部監控及財務報告事宜(當中包括經本公司外聘核數師安永會計師事務所審閱，於回顧期間的中期財務資料)。

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(「**聯交所**」)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，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比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所訂標準更高(「**行為守則**」)。本公司已向各董事作出特定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。

購入、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入、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二零一七年六月三十日止六個月之中期股息每股0.05港元(二零一六年：每股0.05港元)(「二零一七年年中期股息」)，即支付合共約733百萬港元(相等於約94百萬美元)(二零一六年：732百萬港元，相等於約94百萬美元)予股東。二零一七年年中期股息預期於二零一七年十月六日(星期五)或前後以現金向股東派付。本公司將由二零一七年九月二十一日(星期四)至二零一七年九月二十五日(星期一)(包括首尾兩日)止期間暫停辦理股東登記手續。為符合資格獲派二零一七年年中期股息，股份過戶文件須不遲於二零一七年九月二十日(星期三)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

本公告將於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.wh-group.com)刊載。本公司的二零一七年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
主席兼行政總裁
萬隆

香港，二零一七年八月十四日

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。