

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)

**截至二零一五年十二月三十一日止年度**  
**全年業績公告**

**摘要**

	二零一五年		二零一四年	
<b>主要營運數據</b>				
生豬出欄量(千頭)		<b>19,077</b>		17,685
生豬屠宰量(千頭)		<b>48,335</b>		47,170
生鮮豬肉對外銷量(千公噸)		<b>3,870</b>		3,764
肉製品銷量(千公噸)		<b>3,183</b>		3,227
	二零一五年		二零一四年	
	生物	生物	生物	生物
	公允價值	公允價值	公允價值	公允價值
	調整前	調整後	調整前	調整後
	的業績	的業績	的業績	的業績
	百萬美元		百萬美元	
	(另有說明除外)		(另有說明除外)	
<b>主要財務數據</b>				
營業額	<b>21,209</b>	<b>21,209</b>	22,243	22,243
EBITDA <sup>(1)</sup>	<b>2,044</b>	<b>1,917</b>	2,113	2,158
經營利潤 <sup>(2)</sup>	<b>1,557</b>	不適用	1,614	不適用
本公司擁有人應佔利潤	<b>866</b>	<b>786</b>	737	766
本公司擁有人應佔核心利潤 <sup>(3)</sup>	<b>866</b>	<b>786</b>	892	921
每股攤薄盈利(美仙)	<b>6.06</b>	<b>5.50</b>	5.88	6.11
每股攤薄核心盈利(美仙) <sup>(4)</sup>	<b>6.06</b>	<b>5.50</b>	7.12	7.35
擬派每股股息(港元) <sup>(5)</sup>	<b>0.125</b>	<b>0.125</b>	-	-

- 營業額同比下降4.6%
- 經營利潤同比下降3.5%
- 本公司擁有人應佔利潤(生物公允價值調整前)按年增加17.5%
- 本公司擁有人應佔核心利潤(生物公允價值調整前)按年減少2.9%

附註：

- (1) EBITDA指扣除稅項、財務成本、折舊及攤銷前的年度利潤。
- (2) 經營利潤(「經營利潤」)指分部營利的計量，當中並不包括稅項、財務成本、生物公允價值調整、其他未分配至分部的收入／支出，以及分佔聯營公司及合營企業利潤。
- (3) 二零一四年的本公司擁有人應佔核心利潤不包括上市開支31百萬美元，以及與二零一三年收購史密斯菲爾德相關的銀團定期貸款再融資及部分還款有關的財務成本(利息開支及交易成本攤銷)合共124百萬美元。
- (4) 每股攤薄核心盈利是根據本公司擁有人應佔核心利潤而計算得出。
- (5) 董事會建議派付截至二零一五年十二月三十一日止年度的年度股息每股0.125港元(二零一四年：無)。擬派股息在獲得本公司應屆股東週年大會批准後將於二零一六年六月十三日(星期一)或前後向於二零一六年五月二十七日(星期五)營業時間結束時名列本公司股東名冊的股東派付。

萬洲國際有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一五年十二月三十一日止年度的綜合業績。

以下討論應連同本公告所載之本集團綜合財務報表(包括相關附註)一併閱讀。

## 主要工作成果

- 雙匯發展利潤再創新高。
- 合併槓桿比率(淨負債權益比率)改善至41.4%(較2014年減少19.6個百分點)。

## 肉製品

- 美國和歐洲業務銷量顯著增長(較2014年分別提升7.1%和3.8%)。
- 在美國前25大食品公司中，史密斯菲爾德品牌肉製品於零售渠道的增長速度排名第二<sup>(1)</sup>。
- 中國(每公噸494美元，較2014年增長22.7%)及美國(每公噸483美元，較2014年增長38.6%)的單位利潤均分別創出新高。
- 在全球推出905種新產品單品。
- 中國鄭州工廠於二零一五年十二月十八日開始生產史密斯菲爾德品牌的美式肉製品。

## 生鮮豬肉

- 於中國新增約五千個銷售網點。
- 美國向中國的出口量強勁增長雙位數(90.1%)。
- 美國業務將所有生鮮豬肉產品品牌統一整合為「史密斯菲爾德」品牌。

## 生豬養殖

- 美國的單位利潤為0.8美元/頭，遠高於行業平均數<sup>(2)</sup>。
- 美國自有農場82%的母豬單體欄轉換為群體欄(較2014年增加10%)。

資料來源：

<sup>(1)</sup> Information Resources, Inc.

<sup>(2)</sup> 愛荷華州立大學

## 業務回顧

### 一. 行業回顧

#### 中國

中國是全球最大的豬肉消費市場，預期將會進一步增長。中國豬肉行業的增長主要取決於經濟增長、城鎮化、人民生活水平改善及消費模式升級的步伐。根據中國國家統計局的資料，二零一五年的豬肉總產量為5,487萬噸，較二零一四年減少3.3%。

自二零一四年起，生豬養殖行業出現虧損，部分豬農退出。因此，母豬及生豬存欄數量持續下降，市場生豬供應開始減少。二零一五年第一季度，鑒於農曆新年後市場需求回軟，生豬價格維持較低水平。然而，由於供應持續縮減，生豬價格於三月末觸底，並於第三季度達到最高位。反之而言，大宗商品價格於二零一五年下半年後期開始下跌，生豬養殖的利潤增加。生豬價格於第四季度高位震盪，豬農補欄積極性提升。

整體而言，中國的豬肉價格於二零一五年呈上升趨勢。二零一五年中國的平均生豬價格為人民幣15.2元每千克（「**千克**」）（約2.42美元每千克），較去年增加16.5%。中國生豬價格高昂，抑制生鮮豬肉的整體消費，對海外國家的進口豬肉需求上升。

#### 美國

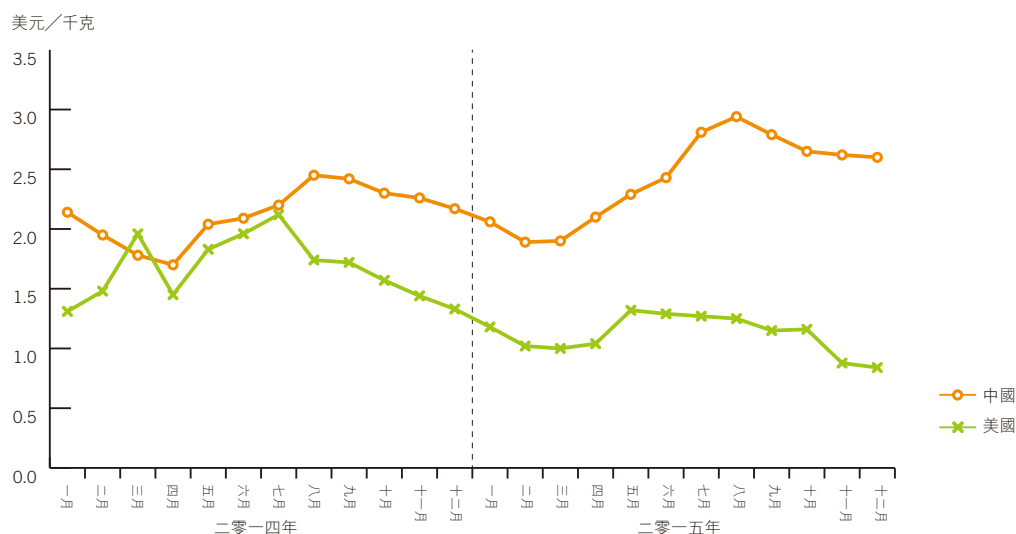
美國是世界第二大豬肉生產國及全球最大的豬肉出口國。與中國豬肉行業不同，美國較為成熟與集中。

二零一四年，美國受豬流行性腹瀉病毒（「**PEDv**」）影響，生豬供應下跌，生豬價格大幅上升。二零一五年，**PEDv**的傳播受到控制，生豬供應反彈。在低廉而平穩的飼料成本進一步支持下，美國生豬供應更超越**PEDv**爆發前的水平。根據美國農業部（「**美國農業部**」）的統計數據，二零一五年十二月一日的國內商品豬存貨為62.3百萬頭。這是一九八八年美國農業部開始作出估計以來的最高存貨水平。供應充沛導致生豬價值下跌。二零一五年，美國平均生豬價格為每千克1.12美元，較二零一四年下跌32.5%。

儘管生豬供應量高企及價格便宜為美國出口豬肉的正面因素，美元的強勢削弱了美國豬肉於國際貿易的競爭優勢。猶幸美國與中國的豬價差距懸殊，加上人民幣(「人民幣」)兌美元貶值相對輕微，致使二零一五年對出口中國的豬肉增加。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從中得益。

整體而言，因於二零一五年生豬價格低迷，美國很多豬農都處於盈虧平衡或虧損。然而，受惠於原材料成本降低，下游肉製品生產商的盈利水平更高。

## 二零一四年及二零一五年的平均生豬價格



資料來源：美國農業部及內部數據

作為總結，二零一五年對中國及美國而言均充滿挑戰。但憑藉我們的管理團隊的豐富經驗和專業知識，本集團得以在瞬息萬變的市場中有效把控變化，為利益關聯方爭取價值最大化。

## 二. 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。

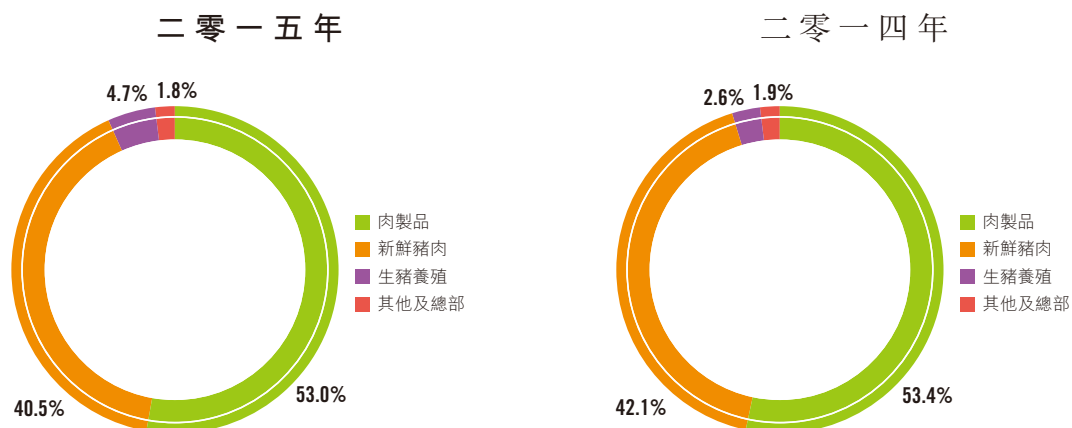
	二零一五年 二零一四年 <sup>(3)</sup>		變動
	百萬美元		%
營業額 <sup>(1)</sup>			
— 肉製品	11,240	11,880	(5.4)
— 生鮮豬肉	8,591	9,364	(8.3)
— 生豬養殖	990	587	68.7
— 其他 <sup>(2)</sup>	388	412	(5.8)
總計	<u>21,209</u>	<u>22,243</u>	(4.6)
經營利潤			
— 肉製品	1,499	1,178	27.2
— 生鮮豬肉	226	223	1.3
— 生豬養殖	54	412	(86.9)
— 其他 <sup>(2)</sup>	(222)	(199)	不適用
總計	<u>1,557</u>	<u>1,614</u>	(3.5)
除稅前利潤	1,302	1,420	(8.3)
年內利潤	<u>995</u>	<u>972</u>	2.4

附註：

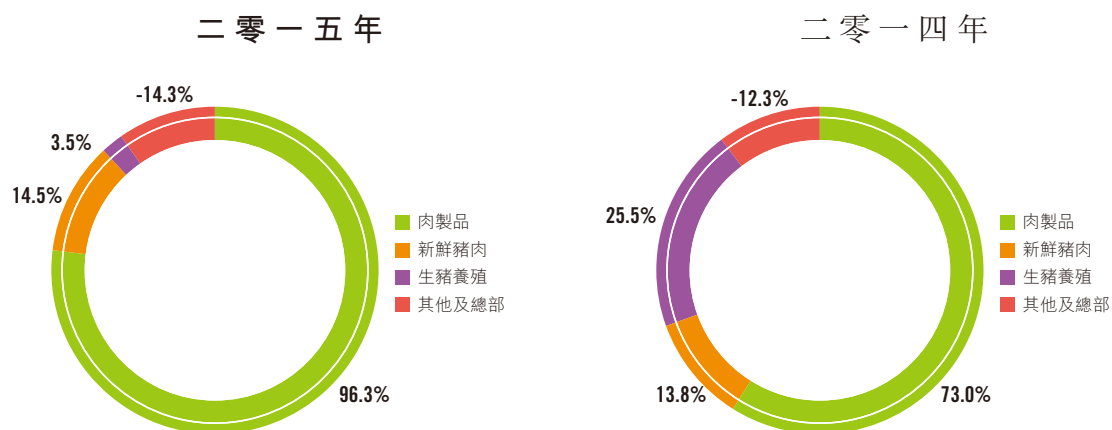
- (1) 營業額指外部銷售淨額。
- (2) 其他主要指屠宰及銷售家禽、銷售配套產品及服務(如提供物流服務、銷售調味料及內部生產的包裝材料)，以及若干零售及生物製藥業務。本集團的本部開支也計入在內。
- (3) 我們對二零一四年的若干分部營業額和經營利潤進行各分部之間的重分類次，與本集團內部管理報告口徑相保持一致，我們認為這樣的重分類能更好地反映各分部的經營表現。

肉製品分部一直是我們的核心業務，二零一五年佔本集團總營業額的53.0% (二零一四年：53.4%)，佔本集團經營利潤更高達96.3% (二零一四年：73.0%)。

### 按經營分部分類的營業額

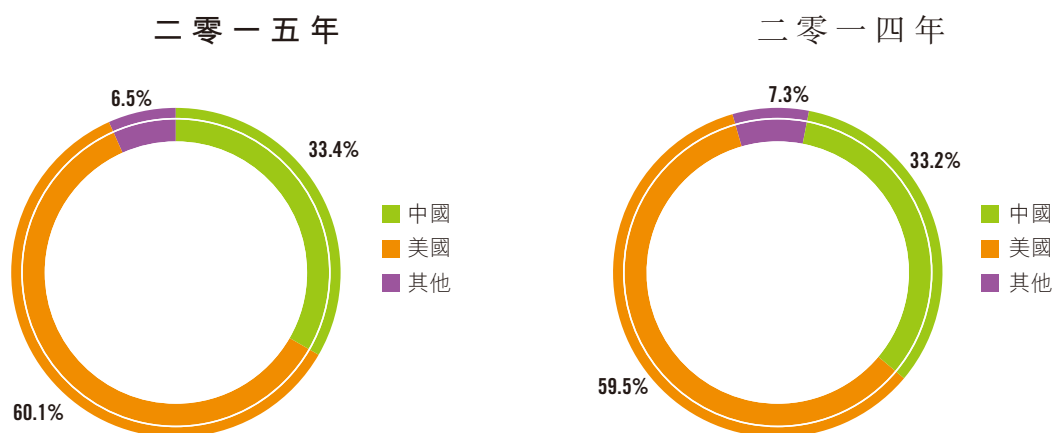


### 按經營分部分類的經營利潤

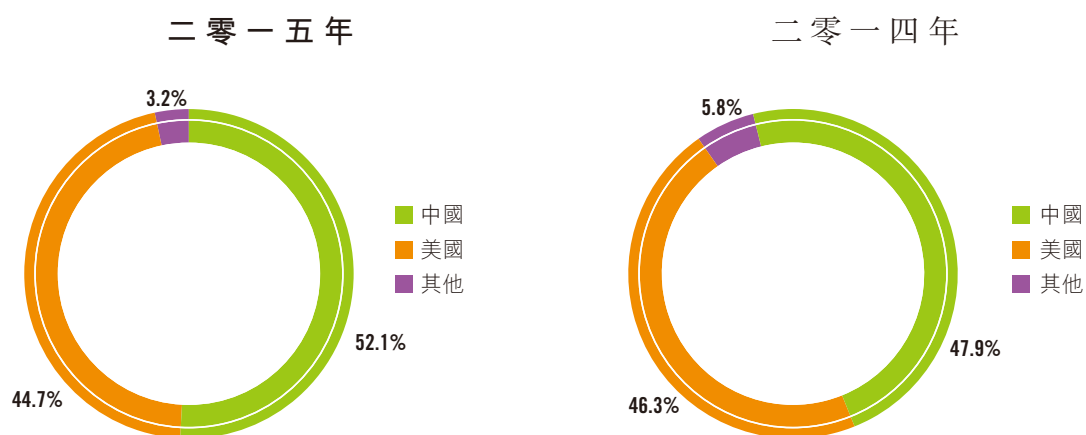


以地域而言，中國業務於二零一五年佔本集團總營業額及經營利潤分別33.4%及52.1%（二零一四年：33.2%及47.9%）。二零一五年，美國業務對本集團總營業額及經營利潤的貢獻分別為60.1%及44.7%（二零一四年：59.5%及46.3%）。

### 按地理位置分類的營業額



### 按地理位置分類的經營利潤





## 肉製品

	二零一五年	二零一四年	變動 %
銷量(千公噸)			
中國	1,583	1,727	(8.3)
美國	1,382	1,290	7.1
其他	218	210	3.8
總計	<b>3,183</b>	<b>3,227</b>	(1.4)
營業額(百萬美元)			
中國	3,559	4,043	(12.0)
美國	7,088	7,173	(1.2)
其他	593	664	(10.7)
總計	<b>11,240</b>	<b>11,880</b>	(5.4)
經營利潤(百萬美元)			
中國	782	695	12.5
美國	668	450	48.4
其他	49	33	48.5
總計	<b>1,499</b>	<b>1,178</b>	27.2

於二零一五年，雖然我們的肉製品銷量比二零一四年微減1.4%，營業額下降5.4%，但經營利潤卻大幅增加27.2%。

肉製品銷量的減少是因為中國的銷量受到宏觀經濟增長放緩及消費模式轉型的影響而下降8.3%。為此，我們正在開發更多新產品，加快調整產品結構。而在美國，我們正持續致力於由大宗商品供應商向品牌肉製品供應商轉變。年內，我們加強了對營銷的投入，擴大市場份額，使眾多主要產品的市場領導地位更加鞏固，美國的銷量因此按年增加7.1%。根據Information Resources, Inc.的報告，史密斯菲爾德的品牌肉製品於零售渠道方面，增長速度位列全美25大食品公司的第二名。

營業額下降的主要原因是中國的銷量下降。其次，雖然美國銷量上升，但生豬價格較低導致肉製品的平均售價下降。

儘管如此，我們二零一五年肉製品的經營利潤增幅可觀。因為中國雖然由於生豬價格高企影響了原材料成本，但我們也受惠於其他大宗商品價格的下跌。同時，我們更擴大了美國豬肉的進口，採取旺儲淡銷的策略並改造業務流程來提高勞動效率，讓中國肉製品的單位利潤達到了歷史新高。而在美國，除了強化營銷令我們的銷量大增外，隨著低豬價導致原材料成本降低，以及實行「一個密斯菲爾德」內部業務調整而導致效率提高，美國肉製品的經營利潤同比增長了48.4%。

## 生鮮豬肉

	二零一五年	二零一四年	變動 %
生豬屠宰量(千頭)			
中國	12,390	15,010	(17.5)
美國	31,307	27,890	12.3
其他	4,638	4,270	8.6
總計	<u>48,335</u>	<u>47,170</u>	2.5
對外銷量(千公噸)			
中國	1,172	1,201	(2.4)
美國	2,330	2,239	4.1
其他	368	324	13.6
總計	<u>3,870</u>	<u>3,764</u>	2.8
營業額(百萬美元)			
中國	3,344	3,168	5.6
美國	4,717	5,540	(14.9)
其他	530	656	(19.2)
總計	<u>8,591</u>	<u>9,364</u>	(8.3)
經營利潤(百萬美元)			
中國	80	147	(45.6)
美國	168	90	86.7
其他	(22)	(14)	不適用
總計	<u>226</u>	<u>223</u>	1.3

於二零一五年，我們的屠宰量上升2.5%，生鮮豬肉的外部銷量增加2.8%，但營業額下降8.3%，經營利潤則與二零一四年相若。

生鮮豬肉的業績與經營所在地的生豬行情有密切關係，我們會不時調整經營策略來應對市場供求的變化。二零一五年，中國的屠宰量及生鮮豬肉對外銷量均呈下降趨勢，主要原因是受宏觀經濟狀況及生豬價格相對較高影響，導致需求放緩。美國的屠宰量及生鮮豬肉對外銷量卻因為PEDv的傳播受控後，全國整體生豬供應量增加而提升。

我們二零一五年生鮮豬肉的營業額低於二零一四年。除了銷量因素，生豬價格也影響我們的營業額。二零一五年中美兩國的生豬價格走勢各異，中國的生豬價格因供應偏少而位於相對高位，美國生豬價格則在PEDv受控後因生豬供應激增導致同比下跌。

在複雜的經營環境下，我們的經營利潤仍然保持與去年相若。中國業務經營利潤下跌的主要原因是市場需求疲弱，經營難度增加。但我們於美國的經營利潤增長彌補了中國的下跌。美國盈利能力上升主要是因為營運效率提升及出口業務擴張而導致肉價的降幅少於生豬價格的降幅。

## 生豬養殖

	二零一五年	二零一四年	變動 %
出欄量(千頭)			
中國	321	311	3.2
美國	15,958	14,724	8.4
其他	2,798	2,650	5.6
總計	<u>19,077</u>	<u>17,685</u>	7.9
營業額(百萬美元)			
中國	9	7	28.6
美國	940	522	80.1
其他	41	58	(29.3)
總計	<u>990</u>	<u>587</u>	68.7
經營利潤(百萬美元)			
中國	18	4	350.0
美國	12	337	(96.4)
其他	24	71	(66.2)
總計	<u>54</u>	<u>412</u>	(86.9)

我們為世界最大的生豬養殖企業。於二零一五年，我們的生豬出欄量上升7.9%，營業額上升68.7%，但經營利潤大幅下降86.9%。

我們的絕大部份的生豬養殖業務在美國。二零一五年美國的生豬出欄量增加，主要是因為PEDv的負面影響於二零一五年已消除，我們以至全國的生豬出欄量增長均達單位數。而受益於瘦肉豬期貨合約的獲利，我們美國業務的營業額也提升。然而，由於PEDv疫情後的供應過剩，致使美國生豬平均價格同比下跌了32.5%，儘管我們高度有效的對沖計劃使我們的經營整體優於市場，但生豬養殖的盈利能力於二零一五年仍是大幅下降。

## 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，主要包括屠宰及銷售家禽、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。於二零一五年，我們其他業務的營業額為388百萬美元，較二零一四年減少5.8%。

該等其他業務主要用來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。

### 三. 企業社會責任

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母豬養殖場的單體妊娠欄，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物安全內部監控體系，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物安全問題。

#### 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。

我們在公司董事會下已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。

## 財務回顧

### 一. 整體業績

本集團二零一五年的營業額為21,209百萬美元，同比下降4.6%，經營利潤減少3.5%至二零一五年的1,557百萬美元。本集團的已呈報年度利潤由二零一四年的972百萬美元增加2.4%至995百萬美元。於二零一五年，本公司擁有人應佔年度利潤為786百萬美元，較二零一四年的766百萬美元增加2.6%。

公司於二零一四年度產生上市開支31百萬美元以及與收購史密斯菲爾德相關的銀團定期貸款再融資及部分還款有關的財務成本124百萬美元。剔除該上市開支及財務成本之後，本公司於二零一四年度的核心利潤（「核心利潤」）為1,127百萬美元。與之相比，公司二零一五年度利潤995百萬美元同比下降11.7%。

而兩個年度在生物公允價值調整前，(1)二零一五年度公司利潤為1,075百萬美元，與二零一四年的核心利潤1,098百萬美元相比下降2.1%；(2)二零一五年度本公司擁有人應佔利潤為866百萬美元，與二零一四年度本公司擁有人應佔核心利潤相比下降2.9%。

## 二. 主要財務績效指標

		二零一五年	二零一四年	變動 %
營業額增長率	%/百分點	<b>(4.6)</b>	97.7	(102.3)
經營利潤率	%/百分點	<b>7.3</b>	7.3	–
– 肉製品 <sup>(1)</sup>	%/百分點	<b>13.3</b>	9.9	3.4
– 生鮮豬肉 <sup>(1)</sup>	%/百分點	<b>2.0</b>	1.7	0.3
– 生豬養殖 <sup>(1)</sup>	%/百分點	<b>1.5</b>	10.3	(8.8)
單位經營利潤				
– 肉製品 <sup>(2)</sup>	美元/每公噸/%	<b>471.0</b>	365.0	29.0
– 生鮮豬肉 <sup>(3)</sup>	美元/每頭/%	<b>4.7</b>	4.7	–
– 生豬養殖 <sup>(4)</sup>	美元/每頭/%	<b>2.8</b>	23.3	(88.0)
EBITDA利潤率 <sup>(5)</sup>	%/百分點	<b>9.6</b>	9.6	–
核心淨利潤率 <sup>(6)</sup>	%/百分點	<b>5.1</b>	4.9	0.2
流動比率	%/百分點	<b>182.3</b>	172.1	10.2
資金周轉周期	日	<b>34.8</b>	34.2	0.6
淨負債權益比率	%/百分點	<b>41.4</b>	61.0	(19.6)
總資產回報率 <sup>(7)</sup>	%/百分點	<b>6.9</b>	6.7	0.2
股本回報率 <sup>(8)</sup>	%/百分點	<b>14.4</b>	20.7	(6.3)

附註：

- (1) 各經營分部的經營利潤率指經營利潤除分部收益(扣除地區間銷售但未扣除分部間銷售)。
- (2) 肉製品的單位經營利潤指每公噸肉製品銷售的經營利潤。
- (3) 生鮮豬肉的單位經營利潤指每屠宰一頭生豬的經營利潤。
- (4) 生豬養殖的單位經營利潤指每頭生豬出欄的經營利潤。
- (5) EBITDA利潤率指未計生物公允價值調整的EBITDA利潤率佔營業額百分比。
- (6) 核心淨利潤率指未計生物公允價值調整的年度核心利潤除以營業額。
- (7) 總資產回報率指淨利潤除以年初及年末總資產結餘之平均值所得比率。
- (8) 股本回報率指年內本公司擁有人應佔淨利潤除以年初及年末本公司擁有人應佔權益結餘之平均值所得比率。

### 三. 資本資源分析

#### 流動性

本集團繼續維持穩健的財務狀況。於二零一五年十二月三十一日，我們擁有銀行結餘及現金1,137百萬美元，主要以人民幣、美元、波蘭茲羅提及羅馬尼亞列伊持有。

於二零一五年十二月三十一日，我們亦擁有可供出售投資397百萬美元(二零一四年：209百萬美元)。我們的可供出售投資包括我們購買的理財產品，這是我們資金管理策略的一部分，藉此獲取較我們由正常銀行存款可收取的更高收益。每次作投資決定時，我們會評估回報及風險、購買金額、理財產品類型及交易對手方等。我們目前擁有的投資以中國金融機構發行的12個月內到期的保本理財和信託產品為主。我們主要透過中國附屬公司河南雙匯投資發展股份有限公司(「**雙匯發展**」)投資理財產品。

我們於二零一五年十二月三十一日的流動比率(綜合總流動資產除以綜合總流動負債所得比率)為1.8:1(二零一四年：1.7:1)。於二零一五年十二月三十一日，我們的未動用銀行融資額度為2,505百萬美元(二零一四年：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、利息及股息付款以及預料之外的現金需求有關。

於二零一五年，我們的EBITDA(生物公允價值調整前)為2,044百萬美元(二零一四年：2,113百萬美元)。我們的經營活動所得現金淨額保持強勁，達1,613百萬美元(二零一四年：1,560百萬美元)。我們於二零一五年的投資活動所用現金淨額為514百萬美元(二零一四年：721百萬美元)，包括購買物業、廠房及設備735百萬美元(二零一四年：699百萬美元)。我們於二零一五年的融資活動所用現金淨額為901百萬美元(二零一四年：652百萬美元)，主要包括向雙匯發展少數股東及其附屬公司派付股息162百萬美元(二零一四年：191百萬美元)以及償還借款淨額744百萬美元(二零一四年：2,751百萬美元)。大幅償還借款展示了本集團管理資本架構的決心。總括而言，我們於二零一五年的現金增加淨額為198百萬美元，而二零一四年則為187百萬美元。



## 債務狀況

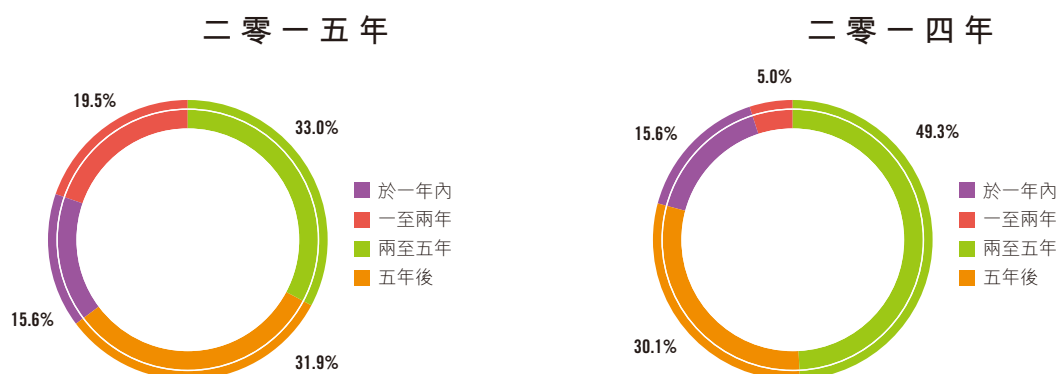
我們在截至所示日期止擁有以下未償還計息銀行借款及其他借款：

	截至 二零一五年 十二月三十一日 百萬美元	截至 二零一四年 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	2,142	2,418
銀行借款	1,603	2,227
中期票據	154	–
第三方貸款	3	5
銀行透支	12	20
總計	<u>3,914</u>	<u>4,670</u>
<b>按地區劃分的借款</b>		
美國	2,225	2,652
香港	1,152	1,489
中國	499	479
其他	38	50
總計	<u>3,914</u>	<u>4,670</u>

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

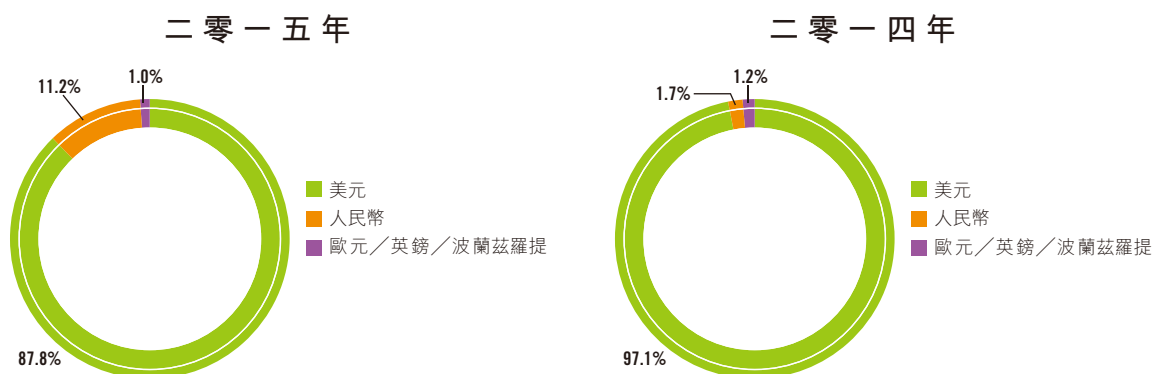
	總計
於二零一六年	16%
於二零一七年	19%
於二零一八年	23%
於二零一九年	9%
於二零二零年	1%
於二零二一年	9%
於二零二二年	23%
總計	<u>100%</u>

## 按到期日計的借款



我們的借款主要以本集團業務所在地的貨幣計值或配以相同貨幣計值的資產。我們的借款大部分以美元計值。儘管如此，鑒於外幣匯率的波動性增大，我們於二零一五年透過發行人民幣中期票據，在中國增加了以本地貨幣計值的借款。

## 按貨幣計的借款

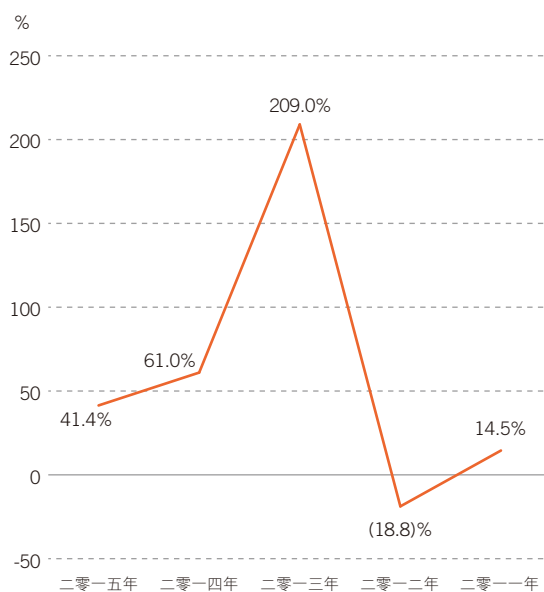


於二零一五年十二月三十一日，我們98.5%的借款為無抵押貸款。若干借款乃以已抵押銀行存款及其他資產作擔保，若干借款包含肯定及否定承諾，該等承諾約定了若干條件及例外情況。本集團於年內並無重大拖欠銀行借款的還款，亦無違反任何有關財務承諾。

## 槓桿比率

過去本集團的槓桿比率偏高，主要是收購史密斯菲爾德所致。此後，槓桿比率隨時間推移而持續改善。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%減至二零一五年十二月三十一日的58.4%。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%減至二零一五年十二月三十一日的41.4%。於二零一五年十二月三十一日，我們的淨負債EBITDA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EBITDA所得比率)為1.4:1(二零一四年：1.7:1)。

由二零一一年至二零一五年的淨負債相對權益(%)



## 財務成本

於二零一五年，本集團的財務成本為219百萬元。於二零一五年一月，我們就無抵押優先票據進行現金要約收購，收購價總額最高為275百萬美元。由此，我們回購了258.1百萬美元本金，並於財務成本確認債務清償虧損12.8百萬美元。

於二零一四年的財務成本為371百萬美元，其中的124百萬美元是與二零一三年收購史密斯菲爾德相關的銀團定期貸款再融資及部分還款的利息開支及交易成本攤銷。不計入該124百萬美元，我們於二零一四年的核心財務成本為247百萬美元。於二零一五年的財務成本為219百萬美元，較二零一四年的核心財務成本減少28百萬美元。

於二零一五年十二月三十一日，我們約37.1%的借款以浮動利率計息，而借款總額的平均利率為4.9%，二零一四年則為4.8%。

## 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」)的評估，本集團現時的企業評級為AAA級別。我們的中國全資附屬公司河南省漯河市雙匯實業集團有限責任公司(「雙匯集團」)亦獲中誠信國際給予AAA級別的企業評級。美國全資附屬公司史密斯菲爾德食品公司則獲穆迪及標準普爾分別給予Ba3及BB級別的企業評級。

## 四. 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及升級現有設施。我們透過內部產生的現金、銀行貸款及股東資金注資等方式支付該等資本開支。

二零一五年的資本開支為629百萬美元(二零一四年：952百萬美元)。下表載列所示年度我們按地區劃分的資本開支：

	二零一五年 百萬美元	二零一四年 百萬美元
中國	224	651
美國	335	253
其他	70	48
總計	<u>629</u>	<u>952</u>

我們於本年度在中國的資本開支與鄭州、上海及遼寧的新生產廠房有關。我們於本年度在美國的資本開支與工廠及養殖場設施改進項目有關，包括以母豬群養欄取代單體欄。

於二零一五年末，我們擁有的肉製品年產能於中國為2.6百萬公噸，美國為1.6百萬公噸；產能利用率於中國及美國分別為71.2%及88.0%。生鮮豬肉年產能於中國為22.5百萬頭，美國為31.0百萬頭；產能利用率於中國及美國分別為61.5%及98.6%。

## 五. 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。於二零一五年十二月三十一日，我們合共聘有約10.5萬名僱員，其中中國業務部門有約5.5萬名，而美國及歐洲業務部門有約5.0萬名。於二零一五年的薪酬開支總額為3,197百萬美元(二零一四年：2,987百萬美元)。

## 六. 生物資產

本集團的生物資產為生豬及家禽。於二零一五年十二月三十一日，我們共擁有11,640千頭生豬，包括10,574千頭生豬及1,066千頭種豬，較二零一四年十二月三十一日的11,763千頭減少1.0%。我們亦擁有合共3,317千隻家禽，包括2,862千隻肉雞及455千隻種雞。我們生物資產的公允價值於二零一五年十二月三十一日為1,065百萬美元，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的生物資產公允價值變動所影響。我們的生物資產公允價值乃參考市場定價、品種、生長狀況、已發生成本及專業估值釐定。我們委聘獨立估值師仲量聯行企業評估及諮詢有限公司每年計量本集團的有關公允價值。

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。

於二零一五年及二零一四年，該等調整令我們的銷售成本分別增加64百萬美元及增加682百萬美元。此外，農產品收穫時的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變動亦使得我們於二零一五年分別錄得虧損28百萬美元及35百萬美元(二零一四年：分別錄得收益635百萬美元及92百萬美元)。整體而言，二零一五年生物公允價值調整對利潤的影響淨額為虧損80百萬美元，二零一四年則為收益29百萬美元。

## 七. 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。於二零一五年十二月三十一日，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十萬頭母豬。於二零一五年，分佔該等墨西哥合資企業利潤為14.5百萬美元(二零一四年：43.7百萬美元)。

## Campofrio

本集團曾持有歐洲肉製品公司Campofrio Food Group, S.A. (「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已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。

## 八. 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。

## 九. 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帶動，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。為應對商品價格風險，本集團會進行各種交易，且大部分該等交易均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借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。

我們的借款按固定或浮動利率計息。於二零一五年十二月三十一日，我們的借款中約62.9% (二零一四年：62.3%) 為固定利率。我們的管理層繼續根據市況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，我們會不定期地訂立利率掉期合約以對沖風險。

## 十. 主要附屬公司季度業績分析

雙匯發展及史密斯菲爾德為本集團其中兩家主要附屬公司。雙匯發展為於中國註冊成立及營運的公司，其股份於深圳證券交易所上市。本集團現時擁有雙匯發展約73.26%股權。史密斯菲爾德為於美國註冊成立及主要在美國營運的公司。本集團現時擁有史密斯菲爾德100%股權。

年內，雙匯發展發表其根據中國企業會計準則編製的季度業績。史密斯菲爾德亦發表其根據美國公認會計原則編製的季度業績。下列財務資料採用相關會計準則及報表貨幣列示。閱讀時務須考慮該等會計準則與本集團編製綜合財務報表所用的國際財務報告準則之間的差異。

## 雙匯發展

	截至 二零一五年 三月三十一日 止三個月	截至 二零一五年 六月三十日 止六個月	截至 二零一五年 九月三十日 止九個月	截至 二零一五年 十二月三十一日 止十二個月
	人民幣百萬元(除非另有說明)			
生豬屠宰量(百萬頭)	3.37	6.20	8.98	12.39
生鮮豬肉對外銷量(百萬公噸)	0.29	0.54	0.82	1.17
肉製品銷量(百萬公噸)	0.35	0.75	1.18	1.58
經營收入總額	9,931	20,354	32,205	44,697
經營利潤	1,181	2,545	4,001	5,410
利潤總額	1,202	2,637	4,162	5,675
淨利潤	950	2,055	3,237	4,416
全面收入總額	950	2,055	3,237	4,416
每股盈利：				
(1) 每股基本盈利	0.4184	0.6007	0.9450	1.2892
(2) 每股攤薄盈利	0.4184	0.6007	0.9450	1.2892

	截至 二零一四年 三月三十一日 止三個月	截至 二零一四年 六月三十日 止六個月	截至 二零一四年 九月三十日 止九個月	截至 二零一四年 十二月三十一日 止十二個月
	人民幣百萬元(除非另有說明)			
生豬屠宰量(百萬頭)	3.91	7.67	11.22	15.01
生鮮豬肉對外銷量(百萬公噸)	未有披露	未有披露	未有披露	1.20
肉製品銷量(百萬公噸)	0.40	0.82	1.28	1.73
經營收入總額	10,242	21,043	33,154	45,696
經營利潤	1,326	2,712	3,979	5,109
利潤總額	1,412	2,901	4,188	5,372
淨利潤	1,123	2,291	3,303	4,215
全面收入總額	1,123	2,291	3,303	4,215
每股盈利：				
(1) 每股基本盈利	0.4897	0.6657	0.9581	1.2239
(2) 每股攤薄盈利	0.4897	0.6657	0.9581	1.2239



## 史密斯菲爾德

	截至 二零一五年 三月三十一日 止三個月	截至 二零一五年 六月二十八日 止六個月	截至 二零一五年 九月二十七日 止九個月	截至 二零一六年 一月三日 止十二個月
	百萬美元(除非另有說明)			
美國生豬出欄量(百萬頭)	4.0	7.8	11.5	15.9
美國生豬屠宰量(百萬頭)	7.7	15.1	22.2	30.5
美國肉製品銷量(百萬公噸)	0.33	0.64	0.94	1.36
銷售額	3,616.5	7,103.1	10,509.2	14,438.4
經營利潤	188.2	374.3	528.0	793.8
除所得稅前收入	140.7	296.0	417.4	647.9
收入淨額	97.0	201.2	284.5	452.3
全面收入	37.9	199.3	240.7	293.2

	截至 二零一四年 三月三十一日 止三個月	截至 二零一四年 六月二十九日 止六個月	截至 二零一四年 九月二十八日 止九個月	截至 二零一四年 十二月 二十八日 止十二個月
	百萬美元(除非另有說明)			
美國生豬出欄量(百萬頭)	未有披露	未有披露	10.8	14.7
美國生豬屠宰量(百萬頭)	未有披露	未有披露	19.6	27.9
美國肉製品銷量(百萬公噸)	未有披露	未有披露	0.86	1.27
銷售額	3,422.1	7,236.1	10,938.4	15,031.3
經營利潤	196.4	456.6	706.7	931.6
除所得稅前收入	156.7	376.5	587.3	773.1
收入淨額	105.3	248.2	403.5	556.1
全面收入/(虧損)	(26.7)	148.9	230.5	298.5

註：

上述雙匯發展及史密斯菲爾德的季度業績未經審核。

## 期後事件

1. 在二零一六年一月，史密斯菲爾德投入125百萬美元自願性供款以充實其合資格退休金計劃，本集團正在就相關供款進行財務評估。
2. 誠如本公司日期為二零一四年七月二十四日的招股章程中的「歷史、發展及公司架構—我們中國業務的歷史—增持我們於雙匯發展的權益」一節所載，羅特克斯有限公司（「羅特克斯」，為本公司的間接全資附屬公司）於二零一二年七月十一日獲發行雙匯發展的股份，作為雙匯發展從雙匯發展、雙匯集團及羅特克斯的資產置換中獲得超額價值的補償。當中，由雙匯集團直接持有的22家附屬公司、雙匯集團及羅特克斯持有的五家附屬公司、以及羅特克斯在兩家主要從事屠宰、肉類加工及其他相關業務的聯營公司中直接持有的少數權益獲注入雙匯發展。經協定，倘有關注入資產的若干在建工程項目未能於二零一四年十二月三十一日前完成並開始營運，雙匯發展則會按名義代價人民幣1.00元，向雙匯集團及羅特克斯回購特定股份數目，該數目佔雙匯發展已發行股份的比例與有關不足佔於二零一四年十二月三十一日未完成的相關項目估計淨利潤的比例相同。

於二零一四年十二月三十一日，其中一個指定項目（上海雙匯大昌有限公司的200公噸低溫肉製品項目）尚未完成或開始投產，因而未能符合上述要求，並觸發所協定的回購機制。因此，雙匯發展應以名義代價人民幣1.00元向羅特克斯回購合共1,309,388股雙匯發展股份。回購後，本公司持有雙匯發展的股權比例會由73.26%減至73.25%。

該股份回購事項於二零一六年三月二十八日由雙匯發展董事會決定，及須待在雙匯發展即將召開的股東會上取得雙匯發展股東批准，而該決議案須獲得不少於參與該投票的三分之二雙匯發展股東（不包括因與羅特克斯有任何形式的關連關係而須就相關決議案放棄投票的雙匯發展股東）贊成下方獲通過。

## 前景

儘管二零一五年經營環境不利，本集團的業務表現依然穩健。展望未來，雖然預期全球經濟增長放緩且短期大宗商品價格波動難以完全消除，我們經營的是主要食品業務，未來仍會持續增長。我們將堅定執行我們的企業戰略，追求現有業務的卓越經營，並整合資源，拓展全球平台。作為全球最大的肉類蛋白公司之一，我們致力為消費者提供安全而優質美味的產品。我們將繼續竭盡全力進一步鞏固我們的行業領先地位。

## 財務資料

以下財務資料為本集團截至二零一五年十二月三十一日止年度綜合財務報表的摘要，乃經由本公司的獨立核數師德勤•關黃陳方會計師行審核及本公司審核委員會審閱。

### 綜合損益及其他全面收益表

截至二零一五年十二月三十一日止年度

	附註	二零一五年			二零一四年		
		於生物 公允價值 調整前的 業績 百萬美元	生物 公允價值 調整 百萬美元	總計 百萬美元	於生物 公允價值 調整前的 業績 百萬美元	生物 公允價值 調整 百萬美元	總計 百萬美元
營業額	3	21,209	-	21,209	22,243	-	22,243
銷售成本		(17,065)	(64)	(17,129)	(18,146)	(682)	(18,828)
毛利		4,144	(64)	4,080	4,097	(682)	3,415
分銷及銷售開支		(1,783)	-	(1,783)	(1,662)	-	(1,662)
行政開支		(740)	-	(740)	(758)	-	(758)
按農產品收穫時的公允價值減 銷售成本產生的(虧損)收益		-	(28)	(28)	-	635	635
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		-	(35)	(35)	-	92	92
其他收入	4	96	-	96	102	-	102
其他收益及虧損	5	1	-	1	14	-	14
其他開支	6	(84)	-	(84)	(110)	-	(110)
財務成本	7	(219)	-	(219)	(371)	-	(371)
分佔聯營公司(虧損)利潤		(1)	-	(1)	18	-	18
分佔合營企業利潤		15	-	15	45	-	45
除稅前利潤	8	1,429	(127)	1,302	1,375	45	1,420
稅項	9	(354)	47	(307)	(432)	(16)	(448)
年內利潤		1,075	(80)	995	943	29	972

	附註	二零一五年			二零一四年		
		於生物 公允價值 調整前的 業績 百萬元	生物 公允價值 調整 百萬元	總計 百萬元	於生物 公允價值 調整前的 業績 百萬元	生物 公允價值 調整 百萬元	總計 百萬元
年內其他全面開支：							
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				(12)		(118)	
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				(245)		(231)	
— 現金流量對沖的公允價值變動				(47)		29	
— 出售聯營公司的權益解除匯兌儲備 的重新分類調整				36		—	
				(256)		(202)	
年內其他全面開支，扣除稅項				(268)		(320)	
年內全面收入總額				<u>727</u>		<u>652</u>	
以下各項應佔年內利潤：							
— 本公司擁有人				786		766	
— 非控股權益				209		206	
				<u>995</u>		<u>972</u>	
以下各項應佔年內全面收入總額：							
— 本公司擁有人				558		470	
— 非控股權益				169		182	
				<u>727</u>		<u>652</u>	
每股盈利	12						
— 基本(美仙)				5.75		6.44	
— 攤薄(美仙)				5.50		6.11	

## 綜合財務狀況表

於二零一五年十二月三十一日

	附註	二零一五年 百萬美元	二零一四年 百萬美元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	13	4,674	4,582
預付租賃款項		215	228
生物資產	14	200	220
商譽		1,801	1,815
無形資產		1,715	1,746
於聯營公司的權益	15	63	392
於合營企業的權益		122	147
其他應收款項		45	40
已抵押銀行存款		9	9
遞延稅項資產		146	88
其他非流動資產		98	79
		<u>9,088</u>	<u>9,346</u>
<b>流動資產</b>			
生物資產	14	865	1,014
存貨	16	1,748	1,900
貿易應收款項及應收票據	17	725	845
預付款項、按金及其他應收款項		231	263
預付租賃款項		5	5
可收回稅項		88	65
可供出售投資		397	209
衍生金融資產		-	73
已抵押銀行存款		17	22
銀行結餘及現金		1,137	978
		<u>5,213</u>	<u>5,374</u>
<b>流動負債</b>			
貿易應付款項及應付票據	18	812	850
應計費用及其他應付款項	19	1,371	1,457
應付稅項		44	44
衍生金融負債		26	52
借款	20	594	699
銀行透支	20	12	20
		<u>2,859</u>	<u>3,122</u>
<b>流動資產淨值</b>		<u>2,354</u>	<u>2,252</u>
<b>總資產減流動負債</b>		<u>11,442</u>	<u>11,598</u>

	附註	二零一五年 百萬美元	二零一四年 百萬美元
<b>非流動負債</b>			
借款	20	<b>3,308</b>	3,951
其他應付款項	19	<b>149</b>	140
融資租賃責任		<b>23</b>	24
遞延稅項負債		<b>810</b>	838
遞延收益		<b>9</b>	6
退休金責任及其他退休福利		<b>440</b>	589
		<u><b>4,739</b></u>	<u>5,548</u>
<b>資產淨值</b>		<u><b>6,703</b></u>	<u>6,050</u>
<b>資本及儲備</b>			
股本		<b>1</b>	1
儲備		<b>5,762</b>	5,129
		<u><b>5,763</b></u>	<u>5,130</u>
本公司擁有人應佔權益		<b>5,763</b>	5,130
非控股權益		<b>940</b>	920
		<u><b>6,703</b></u>	<u>6,050</u>
<b>總權益</b>		<u><b>6,703</b></u>	<u>6,050</u>

## 綜合現金流量表

截至二零一五年十二月三十一日止年度

	二零一五年 百萬美元	二零一四年 百萬美元
經營活動所得現金淨額	<u>1,613</u>	<u>1,560</u>
投資活動所用現金淨額	<u>(514)</u>	<u>(721)</u>
融資活動所用現金淨額	<u>(901)</u>	<u>(652)</u>
現金及現金等價物增加淨額	198	187
匯率變動的影響	(31)	(28)
於一月一日的現金及現金等價物	<u>958</u>	<u>799</u>
於十二月三十一日的現金及現金等價物	<u>1,125</u>	<u>958</u>
現金及現金等價物結餘分析		
銀行結餘及現金	1,137	978
銀行透支	<u>(12)</u>	<u>(20)</u>
	<u>1,125</u>	<u>958</u>

## 綜合財務報表附註

截至二零一五年十二月三十一日止年度

### 1. 一般資料

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。

本公司註冊辦事處的地址及主要營業地點的地址於年報「公司資料」中披露。

本公司為一家投資控股公司。本公司截至二零一五年十二月三十一日止年度綜合財務報表包括本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)及本集團於聯營公司及合營企業的權益。本集團主要涉及生豬生產，生產及銷售包裝肉類及生鮮豬肉。

本公司的功能貨幣為美元(「美元」)，原因為本集團大多數收益均以美元產生，而美元則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。

### 2. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)

為編製及呈列本集團截至二零一五年十二月三十一日止年度的綜合財務報表，本集團於整個年度內貫徹採用符合於二零一五年一月一日開始的財政期間生效的國際財務報告準則的會計政策。

於本年度，本集團已首次採納下列由國際會計準則委員會發佈的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

於本年度應用該等國際財務報告準則修訂，並無對載於該等綜合財務報表的本年度及過往年度財務表現及狀況及／或披露資料構成重大影響。

本集團並無提早採納下列已頒布但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則：

國際財務報告準則第9號	金融工具 <sup>1</sup>
國際財務報告準則第14號	監管遞延賬目 <sup>2</sup>
國際財務報告準則第15號	客戶合約收益 <sup>1</sup>
國際財務報告準則第16號	租賃 <sup>3</sup>
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 <sup>4</sup>
國際會計準則第1號(修訂)	披露計劃 <sup>4</sup>
國際會計準則第7號(修訂)	披露計劃 <sup>6</sup>
國際會計準則第12號(修訂)	未變現虧損確認遞延稅項資產 <sup>6</sup>
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 <sup>4</sup>
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 <sup>4</sup>
國際會計準則第27號(修訂)	單獨財務報表之權益法 <sup>4</sup>
國際財務報告準則第10號及 國際會計準則第28號(修訂)	投資者與其聯營公司或合營企業之間的 資產出售或注資 <sup>5</sup>
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 <sup>4</sup>
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 <sup>4</sup>



- 1 於二零一八年一月一日或之後開始的年度期間生效，並允許提前應用。
- 2 於二零一六年一月一日或之後開始的首份年度國際財務報告準則財務報表生效，並允許提前應用。
- 3 於二零一九年一月一日或之後開始的年度期間生效，並允許提前應用。
- 4 於二零一六年一月一日或之後開始的年度期間生效，並允許提前應用。
- 5 待定期限或之後開始的年度期間生效。
- 6 於二零一七年一月一日或之後開始的年度期間生效。

## 國際財務報告準則第9號 金融工具

於二零零九年頒佈之國際財務報告準則第9號引進有關金融資產分類及計量之新規定。國際財務報告準則第9號隨後於二零一零年作出修訂，加入對金融負債分類及計量以及取消確認之規定，並於二零一三年作修訂，加入一般對沖會計處理方法之新規定。於二零一四年頒佈之國際財務報告準則第9號另一個經修訂版本主要加入a)有關金融資產之減值規定；及b)藉為若干簡單債務工具引入「透過其他全面收入按公允價值列賬」(「透過其他全面收入按公允價值列賬」)計量類別，對分類及計量規定作出有限修訂。

國際財務報告準則第9號之主要規定載述如下：

- 國際會計準則第39號金融工具：確認及計量範圍內之所有已確認金融資產其後須按攤銷成本或公允價值計量。具體而言，於目的為收回合約現金流之業務模式中持有之債務投資，以及擁有純粹為支付本金及未償還本金之利息的合約現金流的債務投資，一般按其後會計期間結算日之攤銷成本計量。於目的為同時收回合約現金流及出售金融資產之業務模式中持有之債務工具，以及金融資產合約條款令於特定日期產生之現金流純粹為支付本金及未償還本金之利息的債務工具，按透過其他全面收入按公允價值列賬之方式計量。所有其他債務投資及股本投資則按其後會計期間結算日之公允價值計量。此外，根據國際財務報告準則第9號，實體可以不可撤回地選擇於其他全面收入呈列股本投資(並非持作買賣者)其後之公允價值變動，而在一般情況下，僅有股息收入會於損益中確認。
- 就計量指定透過損益按公允價值列賬之金融負債而言，國際財務報告準則第9號規定，金融負債因其信貸風險變動引致之公允價值變動數額於其他全面收入呈列，除非於其他全面收入確認該負債之信貸風險變動影響會造成或擴大損益之會計錯配則作別論。金融負債信貸風險變動引致之金融負債公允價值變動其後不會重新分類至損益。根據國際會計準則第39號，指定作為按公允價值計入損益之金融負債公允價值變動的全部數額均於損益呈列。
- 就金融資產之減值而言，與國際會計準則第39號項下按已產生信貸虧損模式計算相反，國際財務報告準則第9號規定按預期信貸虧損模式計算。預期信貸虧損模式規定實體於各報告日期將預期信貸虧損及該等預期信貸虧損之變動入賬，以反映信貸風險自初始確認以來之變動。換言之，毋須再待發生信貸事件方確認信貸虧損。

- 新一般對沖會計處理規定保留三類對沖會計。然而，已為符合對沖會計處理之交易類型引入更大的靈活性，特別是擴闊符合對沖工具之工具類型及符合對沖會計處理之非金融項目之風險組成部份的類型。此外，效益性測試已經全面革新及以「經濟關係」原則取代。對沖效益性亦不需再作追溯評估。該準則亦加強有關實體風險管理活動披露之規定。

本公司董事預期日後應用國際財務報告準則第9號時，可能會對本集團的金融資產及金融負債所呈報金額造成重大影響。就本集團金融資產及金資負債而言，於完成詳細審閱前對該影響提供合理估算並不切實際。

#### **國際財務報告準則第15號 來自客戶合約的收益**

國際財務報告準則第15號已頒布，其制定一項單一全面模式供實體用作將來自客戶合約所產生的收益入賬。於國際財務報告準則第15號生效後，將取代現時載於國際會計準則第18號收益、國際會計準則第11號建築合約及相關詮釋的收益確認指引。

國際財務報告準則第15號的核心原則為實體所確認描述向客戶轉讓承諾貨品或服務的收益金額，應為能反映該實體預期就交換該等貨品或服務有權獲得的代價。具體而言，該準則引入確認收益的五個步驟：

- 第一步：識別與客戶訂立的合約
- 第二步：識別合約中的履約責任
- 第三步：釐定交易價
- 第四步：將交易價分配至合約中的履約責任
- 第五步：於實體完成履約責任時(或就此)確認收益

根據國際財務報告準則第15號，實體於完成履約責任時(或就此)確認收益，例如，當特定履約責任相關的商品或服務的「控制權」轉讓予客戶時。國際財務報告準則第15號已就特別情況的處理方法加入更明確的指引。此外，國際財務報告準則第15號要求更詳盡的披露。

本公司董事預期，於未來應用國際財務報告準則第15號將不會對本集團的綜合財務報表中的已呈報金額及披露資料造成重大影響。

## 國際財務報告準則二零一二年至二零一四年週期之年度改進

國際財務報告準則二零一二年至二零一四年週期之年度改進包括對各項國際財務報告準則之若干修訂，概述如下。

國際財務報告準則第5號修訂本於內文引入了對實體將資產(或出售組別)從持作銷售重新分類為持作向擁有人分銷(反之亦然)或持作分銷終止入賬的具體指引。該等修訂乃前瞻應用。

國際財務報告準則第7號修訂本提供額外指引澄清服務合約於資產轉移中是否持續牽涉(就有關資產轉移所要求的披露而言)並澄清對所有中期期間並無明確要求抵銷披露(已於二零一一年十二月頒布並於二零一三年一月一日或之後開始之期間生效之國際財務報告準則第7號修訂本披露—抵銷金融資產及金融負債引入)。然而，披露或需載入簡明中期財務報表，以遵從國際會計準則第34號中期財務報告。

香港會計準則第19號的修訂澄清退休後福利責任的貼現率應於報告期末參考優質公司債券的市場收益率釐定。優質公司債券市場的深度評估應為貨幣層面(即與將予支付福利相同的貨幣)。倘該貨幣的優質公司債券並無深入市場，則須使用以該貨幣計值的政府債券於報告期末的市場收益率。

本公司董事預計應用該等修訂將不會對本集團綜合財務報表造成重大影響。

本公司董事預計應用其他新訂及經修訂國際財務報告準則將不會對本集團業績及財務狀況造成重大影響。

### 3. 營業額及分部資料

營業額指於年內本集團就向外部客戶銷售貨物及提供服務所收取以及應收的經扣除銷售稅後淨額，詳情如下：

	二零一五年 百萬美元	二零一四年 百萬美元 (經重列)
銷售肉製品	11,240	11,880
銷售生鮮豬肉	8,591	9,364
生豬養殖	990	587
其他	388	412
	<u>21,209</u>	<u>22,243</u>

#### 分部資料

本集團根據執行董事(亦為作出策略決定的主要營運決策者)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(基於其業務所在位置進一步分析)。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生產、批發及商業零售。
- (ii) 生鮮豬肉 – 指生鮮豬肉及冷凍豬肉生產、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。可呈報分部進行獨立管理，因為各分部要求不同的生產及營銷策略。

分部業績指各分部所賺取的未進行生物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的(虧損)利潤的利潤。此乃向主要營運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：

截至二零一五年十二月三十一日止年度

	肉製品 百萬美元	生鮮豬肉 百萬美元	生豬養殖 百萬美元	其他 百萬美元	總計 百萬美元
<b>中國</b>					
總分部收益	3,559	3,881	86	366	7,892
減：分部間及地區間銷售	<u>-</u>	<u>(537)</u>	<u>(77)</u>	<u>(191)</u>	<u>(805)</u>
外部銷售淨額	<u>3,559</u>	<u>3,344</u>	<u>9</u>	<u>175</u>	<u>7,087</u>
可呈報分部利潤(虧損)	<u>782</u>	<u>80</u>	<u>18</u>	<u>(69)</u>	<u>811</u>
<b>美國</b>					
總分部收益	7,089	7,037	3,069	-	17,195
減：分部間及地區間銷售	<u>(1)</u>	<u>(2,320)</u>	<u>(2,129)</u>	<u>-</u>	<u>(4,450)</u>
外部銷售淨額	<u>7,088</u>	<u>4,717</u>	<u>940</u>	<u>-</u>	<u>12,745</u>
可呈報分部利潤(虧損)	<u>668</u>	<u>168</u>	<u>12</u>	<u>(152)</u>	<u>696</u>
<b>其他</b>					
總分部收益	637	844	447	278	2,206
減：分部間及地區間銷售	<u>(44)</u>	<u>(314)</u>	<u>(406)</u>	<u>(65)</u>	<u>(829)</u>
外部銷售淨額	<u>593</u>	<u>530</u>	<u>41</u>	<u>213</u>	<u>1,377</u>
可呈報分部利潤(虧損)	<u>49</u>	<u>(22)</u>	<u>24</u>	<u>(1)</u>	<u>50</u>
<b>總額</b>					
總分部收益	11,285	11,762	3,602	644	27,293
減：地區間銷售	<u>(45)</u>	<u>(315)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(360)</u>
分部收益	11,240	11,447	3,602	644	26,933
減：分部間銷售	<u>-</u>	<u>(2,856)</u>	<u>(2,612)</u>	<u>(256)</u>	<u>(5,724)</u>
外部銷售淨額	<u>11,240</u>	<u>8,591</u>	<u>990</u>	<u>388</u>	<u>21,209</u>
可呈報分部利潤(虧損)	<u>1,499</u>	<u>226</u>	<u>54</u>	<u>(222)</u>	<u>1,557</u>
淨未分派收入					77
生物資產公允價值調整					(127)
財務成本					(219)
分佔聯營公司虧損					(1)
分佔合營企業利潤					<u>15</u>
除稅前利潤					<u>1,302</u>

截至二零一四年十二月三十一日止年度

	肉製品 百萬美元 (經重列)	生鮮豬肉 百萬美元 (經重列)	生豬養殖 百萬美元	其他 百萬美元 (經重列)	總計 百萬美元 (經重列)
<b>中國</b>					
總分部收益	4,043	3,760	72	346	8,221
減：分部間及地區間銷售	<u>—</u>	<u>(592)</u>	<u>(65)</u>	<u>(169)</u>	<u>(826)</u>
外部銷售淨額	<u>4,043</u>	<u>3,168</u>	<u>7</u>	<u>177</u>	<u>7,395</u>
可呈報分部利潤(虧損)	<u>695</u>	<u>147</u>	<u>4</u>	<u>(73)</u>	<u>773</u>
<b>美國</b>					
總分部收益	7,173	8,202	3,385	—	18,760
減：分部間及地區間銷售	<u>—</u>	<u>(2,662)</u>	<u>(2,863)</u>	<u>—</u>	<u>(5,525)</u>
外部銷售淨額	<u>7,173</u>	<u>5,540</u>	<u>522</u>	<u>—</u>	<u>13,235</u>
可呈報分部利潤(虧損)	<u>450</u>	<u>90</u>	<u>337</u>	<u>(129)</u>	<u>748</u>
<b>其他</b>					
總分部收益	705	1,042	561	307	2,615
減：分部間及地區間銷售	<u>(41)</u>	<u>(386)</u>	<u>(503)</u>	<u>(72)</u>	<u>(1,002)</u>
外部銷售淨額	<u>664</u>	<u>656</u>	<u>58</u>	<u>235</u>	<u>1,613</u>
可呈報分部利潤(虧損)	<u>33</u>	<u>(14)</u>	<u>71</u>	<u>3</u>	<u>93</u>
<b>總額</b>					
總分部收益	11,921	13,004	4,018	653	29,596
減：地區間銷售	<u>(41)</u>	<u>(183)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(224)</u>
分部收益	11,880	12,821	4,018	653	29,372
減：分部間銷售	<u>—</u>	<u>(3,457)</u>	<u>(3,431)</u>	<u>(241)</u>	<u>(7,129)</u>
外部銷售淨額	<u>11,880</u>	<u>9,364</u>	<u>587</u>	<u>412</u>	<u>22,243</u>
可呈報分部利潤(虧損)	<u>1,178</u>	<u>223</u>	<u>412</u>	<u>(199)</u>	<u>1,614</u>
淨未分派收入					69
生物資產公允價值調整					45
財務成本					(371)
分佔聯營公司利潤					18
分佔合營企業利潤					<u>45</u>
除稅前利潤					<u>1,420</u>

於披露截至二零一四年十二月三十一日止年度的業績後，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。

截至二零一四年十二月三十一日止年度的若干分部收益、分部間銷售金額及可呈報分部利潤(虧損)已重列，致使下列項目：1)部份生鮮豬肉的外部銷售淨額重新分類至其他分部；2)中國及其後的肉製品、生鮮豬肉、生豬養殖及其他分部的可呈報分部利潤重新分類，以符合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的呈列方式。地區間銷售資料亦已計入截至二零一四年十二月三十一日止年度，以符合截至二零一五年十二月三十一日止年度的呈列。

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。

#### 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. 其他收入

	二零一五年 百萬美元	二零一四年 百萬美元
直接計入收入的政府補貼	55	55
利息收入	12	18
銷售原材料的收入	10	15
租金收入	11	4
其他	8	10
	<u>96</u>	<u>102</u>

#### 5. 其他損益

	二零一五年 百萬美元	二零一四年 百萬美元
可供出售投資到期時收益	28	24
出售物業、廠房及設備的虧損	(10)	(5)
匯兌虧損淨值	(26)	(8)
其他	9	3
	<u>1</u>	<u>14</u>

## 6. 其他開支

	二零一五年 百萬美元	二零一四年 百萬美元
以股份為基礎的付款	(83)	(78)
上市開支	-	(31)
捐贈	- <sup>+</sup>	- <sup>+</sup>
其他	(1)	(1)
	<u>(84)</u>	<u>(110)</u>

## 7. 融資成本

	二零一五年 百萬美元	二零一四年 百萬美元
交易成本攤銷	(8)	(72)
優先無抵押票據的利息	(136)	(135)
中期無抵押票據的利息	(2)	-
銀行及其他借款的利息	(73)	(165)
減：於合資格資產成本資本化的金額	- <sup>+</sup>	1
	<u>(219)</u>	<u>(371)</u>

## 8. 除稅前利潤

	二零一五年 百萬美元	二零一四年 百萬美元
除稅前利潤乃經扣除以下各項後得出：		
核數師酬金		
— 核數服務	5	4
— 非核數服務	1	2
物業、廠房及設備折舊	384	353
計入行政開支的無形資產攤銷	7	6
就物業、廠房及設備確認的減值虧損	4	2
預付租賃款項轉入	5	8
計入銷售成本的撇減存貨	16	3
貿易應收款項撥備	- <sup>+</sup>	4
已承租物業的經營租賃租金	82	76
研發開支	87	75
員工成本	3,122	2,939
	<u>3,122</u>	<u>2,939</u>
及計入以下項目後：		
出售聯營公司收益	1	-
可供出售投資到期時收益	28	24
	<u>28</u>	<u>24</u>

銷售成本指於兩個年度內確認為開支的存貨成本。

<sup>+</sup> 少於1百萬美元。



## 9. 稅項

	二零一五年 百萬美元	二零一四年 百萬美元
中國企業所得稅	(209)	(183)
美國及其他海外所得稅	(130)	(154)
預扣稅	(21)	(26)
遞延稅項	53	(85)
	<u>(307)</u>	<u>(448)</u>

## 10. 股息

董事會建議截至二零一五年十二月三十一日止年度派付末期股息每股0.125港元(二零一四年：無)。

## 11. 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」)的權益)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)
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)
	<u>1</u>
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	- <sup>+</sup>
	<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18百萬美元已轉入。

+ 少於1百萬美元。

## 12. 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：

	二零一五年 百萬美元	二零一四年 百萬美元
<b>盈利</b>		
就每股基本及攤薄盈利而言的本公司擁有人應佔年度利潤	<u>786</u>	<u>766</u>
	百萬	百萬
<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1)	13,665.96	11,904.31
具有潛在攤薄作用的普通股的影響：		
獎勵股份	631.58	631.58
超額配股權	<u>-</u>	<u>0.01</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>12,535.90</u>

附註：

1. 每股基本盈利的普通股數目不包括運昌控股有限公司(「運昌」)及High Zenith Limited(「High Zenith」)根據本公司股份獎勵計劃所持股份。

計算截至二零一五年十二月三十一日止年度每股攤薄盈利時，由於期權行使價高於股份平均市價，並無假設本公司期權獲得行使。

## 13. 物業、廠房及設備的變動

於年內，本集團因添置物業、廠房及設備產生627百萬美元(二零一四年：918百萬美元)。

## 14. 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和家禽(包括分類為流動資產的乳豬、幼豬及育成豬)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、肉雞及種豬/種雞的數量如下：

	二零一五年 (千頭)	二零一四年 (千頭)
生豬		
— 乳豬	1,555	1,484
— 幼豬	2,203	2,132
— 育成豬	6,816	7,086
	<u>10,574</u>	<u>10,702</u>
種豬	1,066	1,061
	<u>11,640</u>	<u>11,763</u>
肉雞	2,862	—
種雞	455	—
	<u>3,317</u>	<u>—</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。本集團已制訂環保政策及程序以符合當地環保及其他法律。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。

為呈報而分析為：

	二零一五年 百萬美元	二零一四年 百萬美元
流動	865	1,014
非流動	200	220
	<u>1,065</u>	<u>1,234</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出售成本後而釐定(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雞隻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。

下表載列我們生物資產估值過程所採用的主要假設及輸入資料：

	二零一五年	二零一四年
<b>中國</b>		
種豬每頭市價 <sup>(1)</sup> (人民幣)	<b>2,018</b>	2,141
乳豬每頭成本 <sup>(2)</sup> (人民幣)	<b>57</b>	67
育成豬每頭市價 <sup>(3)</sup> (人民幣)	<b>1,467</b>	1,328
飼養至育成豬所需的每頭每周平均飼養成本 <sup>(4)</sup> (人民幣)：	<b>40</b>	42
<b>種雞</b>		
每隻市價 <sup>(1)</sup> (人民幣)	<b>25</b>	—
<b>肉雞</b>		
每隻市價 <sup>(3)</sup> (人民幣)	<b>16</b>	—
飼養至肉雞所需的每隻平均飼養成本 <sup>(4)</sup> (人民幣)	<b>17</b>	—
<b>美國</b>		
種豬—母豬每頭市價 <sup>(1)</sup> (美元)	<b>186</b>	206
種豬—公豬每頭市價 <sup>(1)</sup> (美元)	<b>96</b>	109
乳豬每頭成本 <sup>(2)</sup> (美元)	<b>31</b>	30
育成豬每頭市價 <sup>(3)</sup> (美元)	<b>129</b>	173
飼養至育成豬所需的每頭每周平均飼養成本 <sup>(4)</sup> (美元)：	<b>5.2</b>	5.9

附註：

1. 種豬／種雞市價 於相關豬(雞)隻估值日，假設種豬(雞)可於市場出售。所用價格乃與地方屠宰場交易的平均過往售價。由於本集團從未在種豬(雞)可使用年期結束前將其出售，故並無可用的歷史實際銷售數字。
2. 乳豬成本 由於自其出生至成為育成豬之間的生理轉化不大，故採用成本法。由於生豬最大豬齡僅有四星期，故近期產生的成本與重置成本相若。
3. 育成豬／肉雞市價 所採用的育成豬／肉雞(其豬(雞)齡足以於市場出售)售價乃參考其於活躍交易的地方現貨及／或期貨市場的市價釐定。估值所用價格與所記錄的實際價格相符。
4. 完成所需的成本 用於估值假設的完成成本以過往的平均飼養成本、治療及注射、支付養殖戶的款項、養殖房舍、養殖成本、運輸至屠宰場成本及銷售可能產生的銷售成本計算。養殖商要求的估計利潤亦於估值時應用。

## 15. 於聯營公司的權益

	二零一五年 百萬美元	二零一四年 百萬美元
本集團分佔於聯營公司的權益		
上市	-	-
未上市	<u>49</u>	<u>367</u>
	<b>49</b>	367
分佔收購後利潤及其他全面收入(扣除已收股息)	<u>14</u>	<u>25</u>
	<b>63</b>	<b>392</b>

截至二零一五年十二月三十一日及二零一四年十二月三十一日止本集團主要聯營公司的詳情如下：

聯營公司名稱	成立／ 註冊 成立地點	本公司間接持有的 已發行／註冊 資本的應佔比例		主要業務
		二零一五年	二零一四年	
<b>萬洲國際的聯營公司</b>				
杜邦雙匯漯河蛋白有限公司	中國	<b>40%</b>	40%	生產及銷售蛋白質產品
南通匯羽豐新材料有限公司	中國	<b>43%</b>	43%	包裝材料供應
杜邦雙匯漯河食品有限公司	中國	<b>48%</b>	48%	生產大豆蛋白
Campofrio Food Group, S.A. (「Campofrio」)(附註)	西班牙	-	37%	肉製品生產及銷售
Sigma & WH Food Europe, S.L. (「Sigma & WH Europe」)(附註)	西班牙	-	37%	Campofrio投資控股

附註：Campofrio及Sigma & WH Europe於二零一五年六月三日獲出售予本公司的一名獨立第三方。

上表列示董事認為主要影響本年度業績或構成綜合淨資產大部分的本集團主要聯營公司。董事認為，提供所有聯營公司的詳情將導致細節過分冗長。

所有以上聯營公司乃採用權益法在綜合財務報表入賬。

## 16. 存貨

	二零一五年 百萬美元	二零一四年 百萬美元
原材料	<b>696</b>	695
在製品	<b>76</b>	76
製成品	<b>976</b>	1,129
	<b>1,748</b>	1,900

## 17. 貿易應收款項及應收票據

	二零一五年 百萬美元	二零一四年 百萬美元
貿易應收款項	727	848
減：呆壞賬撥備	(7)	(7)
	<u>720</u>	<u>841</u>
應收票據	5	4
	<u>725</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。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：

	二零一五年 百萬美元	二零一四年 百萬美元
賬齡		
0至30天	647	773
31至90天	62	64
91至180天	16	8
	<u>725</u>	<u>845</u>

呆壞賬撥備的變動：

	二零一五年 百萬美元	二零一四年 百萬美元
於一月一日	(7)	(3)
年內已確認	-*	(4)
於十二月三十一日	<u>(7)</u>	<u>(7)</u>

呆賬撥備指已納入清算或處於嚴重財務困難的個別減值貿易應收款項。

\* 少於1百萬美元。

## 18. 貿易應付款項及應付票據

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。

	二零一五年 百萬美元	二零一四年 百萬美元
貿易應付款項	812	850
應付票據	-	- <sup>+</sup>
	<u>812</u>	<u>850</u>

以下為貿易應付款項按發票日期的分析：

	二零一五年 百萬美元	二零一四年 百萬美元
賬齡		
0至30天	786	646
31至90天	22	170
91至180天	2	28
181天至365天	2	6
	<u>812</u>	<u>850</u>

+ 少於1百萬美元。



## 19. 應計開支及其他應付款項

	二零一五年 百萬美元	二零一四年 百萬美元
應計員工成本	394	378
按金收入	206	156
應付銷售回扣	193	140
就收購物業、廠房及設備應付款項	189	297
應付保險	113	114
應付利息	62	70
有關收購附屬公司的或然代價結餘	54	50
應付養殖戶的款項	35	41
遞延賠償	32	37
應計租金及公用設施	30	31
退休金負債	31	27
應計專業費用	25	35
應計廣告費用	26	34
應付聯營公司款項	4	9
遞延收益	2	2
應付經紀	-	34
融資租賃責任	1	1
其他應付款項	123	141
	<u>1,520</u>	<u>1,597</u>
為呈報而分析為：		
流動	1,371	1,457
非流動	149	140
	<u>1,520</u>	<u>1,597</u>

+ 少於1百萬美元。

## 20. 借款

	二零一五年 百萬美元	二零一四年 百萬美元
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	900	1,014
於二零一七年七月到期的7.750%優先無抵押票據	447	520
於二零一八年八月到期的5.250%優先無抵押票據	446	492
於二零二一年八月到期的5.875%優先無抵押票據	349	392
	<u>2,142</u>	2,418
中期無抵押票據	154	-
銀行貸款 <sup>(1)</sup> ：		
有抵押	59	83
無抵押	1,544	2,144
來自第三方貸款 <sup>(2)</sup> ：		
有抵押	1	1
無抵押	2	4
	<u>3,902</u>	4,650
銀行透支 <sup>(3)</sup>	<u>12</u>	20
銀行透支以外的借款按以下方式償還 <sup>(4)</sup> ：		
一年內	594	699
一年至兩年	777	230
兩年至五年	1,278	2,310
五年後	1,253	1,411
	<u>3,902</u>	4,650
減：列入流動負債於一年內到期的款項	<u>(594)</u>	(699)
於一年後到期的款項	<u>3,308</u>	3,951
借款總額：		
固息	2,456	2,899
浮息	1,446	1,751
	<u>3,902</u>	4,650
按貨幣分析借款：		
以美元計值	3,436	4,536
以人民幣計值	426	60
以歐元計值	2	4
以英鎊(「英鎊」)計值	3	4
以波蘭茲羅提(「波蘭茲羅提」)計值	29	46
以羅馬尼亞列伊(「羅馬尼亞列伊」)計值	6	-
	<u>3,902</u>	4,650

附註：

1. 於二零一五年十二月三十一日，固息銀行貸款按介乎每年2.67%至5.25%（二零一四年：1.6%至5.5%）的固定利率及按每年LIBOR +0.68%至LIBOR +3.25%的浮動利率計息（二零一四年：LIBOR+2.5%至LIBOR+4.0%）。
2. 於二零一五年十二月三十一日來自第三方的貸款按0.9%的固定利率計息（二零一四年：0.6%至0.9%）。
3. 於二零一五年十二月三十一日的銀行透支按每年4.35%計息（二零一四年：每年5.6%）。
4. 到期款項乃基於貸款協議所載的計劃還款日期。

截至二零一四年十二月三十一日止年度，本集團已訂立1,500百萬美元銀團貸款，該貸款按年利率LIBOR + 2.48%至3.08%計息（視乎本集團於兩個年度的槓桿比率而定）。

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、派付股息或就其存貨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。截至二零一五年十二月三十一日及二零一四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。

## 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，並已聯同本公司的獨立核數師德勤•關黃陳方會計師行討論，並審閱本集團截至二零一五年十二月三十一日止年度的綜合財務報表，包括本集團採納的會計原則及慣例。

審核委員會認為，本集團的綜合財務報表均遵守適用會計準則、香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「**上市規則**」)及所有其他適用的法律規定。因此，審核委員會建議董事會批准本集團截至二零一五年十二月三十一日止年度之綜合財務報表。

## 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。截至二零一五年十二月三十一日止年度，本公司一直遵守上市規則附錄十四《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**」)現時同時擔任該兩項職務。

董事會認為，安排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，彼等於截至二零一五年十二月三十一日止年度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

截至二零一五年十二月三十一日止年度，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

## 年度股息

董事會建議向本公司股東(「股東」)派付截至二零一五年十二月三十一日止年度的年度股息每股0.125港元(二零一四年：無)(「二零一五年年度股息」)，有待股東在本公司應屆股東週年大會(「股東週年大會」)上批准，建議之二零一五年年度股息預期於二零一六年六月十三日(星期一)或前後以現金向股東派付。

## 暫停辦理股東登記手續

本公司將於以下期間暫停辦理股東登記手續，該等期間內亦不會辦理股份過戶登記手續：

### (i) 為出席股東週年大會並於會上投票

就確定股東有權出席股東週年大會並於會上投票而言，本公司將由二零一六年五月十九日(星期四)至二零一六年五月二十三日(星期一)(包括首尾兩日)止期間暫停辦理股東登記手續。為符合資格出席股東週年大會並於會上投票，所有本公司股份的過戶檔連同有關股票及適當的過戶表格，最遲須於二零一六年五月十八日(星期三)下午四時三十分交回本公司於香港的股份過戶登記分處(「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。

### (ii) 為符合資格獲派建議之二零一五年年度股息

就確定股東獲派建議之二零一五年年度股息的權利而言，本公司將由二零一六年五月三十日(星期一)至二零一六年六月一日(星期三)(包括首尾兩日)止期間暫停辦理股東登記手續。為符合資格獲派建議之二零一五年年度股息，所有本公司股份的過戶檔連同有關股票及適當的過戶表格，最遲須於二零一六年五月二十七日(星期五)下午四時三十分交回股份過戶登記分處辦理登記。

## 股東週年大會

本公司建議於二零一六年五月二十三日(星期一)舉行股東週年大會。股東週年大會的通告將於適當時候(且於任何情況下不會遲於股東週年大會前20個足營業日)刊載及寄發予股東。

## 足夠公眾持股量

按本公司可公開取得的資料，且就本公司董事於本公告日期所知，本公司已維持上市規則規定的公眾持股量。

## 刊發全年業績及年報

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。本公司的二零一五年年報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，二零一六年三月二十九日

於本公告日期，本公司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；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。