

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佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公佈全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



**PAK FAH YEOW INTERNATIONAL LIMITED**

**白花油國際有限公司\***

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：239)

**截至二零一六年六月三十日止六個月之中期業績公佈**

**摘要**

- 收入按年減少14.5%。
- 報告溢利下跌83.7%，主要是歸因於本集團位於香港及英國之投資物業錄得未變現公平值虧損。
- 醫療保健業務於二零一六年上半年一直面對不少挑戰。本集團之表現指標－基礎經常性溢利按年下降32.1%。
- 針對所有市場推行推廣策略務求於二零一六年取得相若業績以及擴闊中國大陸市場覆蓋面，將是今年餘下時間的焦點所在。

Pak Fah Yeow International Limited 白花油國際有限公司(「本公司」)之董事會(「董事會」)欣然宣佈，本公司及其附屬公司(統稱為「本集團」)截至二零一六年六月三十日止六個月之中期業績連同去年之比較數字：

## 業績摘要

	註釋	截至六月三十日止六個月		變動
		二零一六年 千港元	二零一五年 千港元	
收入	1	<b>75,308</b>	88,058	-14.5%
報告溢利	2	<b>5,224</b>	32,039	-83.7%
基礎經常性溢利	3	<b>22,959</b>	33,819	-32.1%
		港仙	港仙	
每股盈利：	4			
報告溢利		<b>1.7</b>	10.3	-83.5%
基礎經常性溢利		<b>7.4</b>	10.9	-32.1%
每股總股息	4	<b>4.8</b>	4.8	—
		於 二零一六年 六月 三十日 千港元	於 二零一五年 十二月 三十一日 千港元	
股東資金	5	<b>589,431</b>	624,390	-5.6%
		港元	港元	
每股資產淨值	6	<b>1.89</b>	2.00	-5.5%

- 註釋：
1. 收入指三個業務分部，即醫療保健、物業投資及財資投資所產生之收入。
  2. 報告溢利（「報告溢利」）指本公司擁有人應佔溢利，乃根據香港會計師公會頒佈之香港財務報告準則所編製。
  3. 基礎經常性溢利（「基礎經常性溢利」）反映本集團三個業務分部之表現，按報告溢利扣除於損益賬按公平值列賬之金融資產以及投資物業之未變現公平值變動及非經常性項目計算。
  4. 每股基本及攤薄盈利及每股總股息乃使用本期間內已發行普通股加權平均數311,640,000股普通股（作為分母）計算，其已作出調整以反映於二零一五年六月批准之發行紅股。
  5. 股東資金即本公司擁有人應佔權益，相等於本公司綜合財務狀況表所呈列之總權益。
  6. 每股資產淨值指於結算日之股東資金除以已發行之本公司普通股數目。

## 簡明綜合全面收益表

截至二零一六年六月三十日止六個月

	註釋	截至六月三十日止六個月	
		二零一六年 (未經審核) 千港元	二零一五年 (未經審核) 千港元
收入	2	<b>75,308</b>	88,058
其他收入及其他收益淨額	3	<b>395</b>	434
製成品存貨變動		<b>3,282</b>	4,173
所用原料及消耗品		<b>(14,719)</b>	(17,652)
員工成本		<b>(16,065)</b>	(16,801)
折舊開支		<b>(1,181)</b>	(1,210)
匯兌(虧損)收益淨額		<b>(993)</b>	268
其他營運支出		<b>(17,495)</b>	(16,039)
未計於損益賬列賬之金融資產及 投資物業之公平值變動之營運溢利		<b>28,532</b>	41,231
於損益賬以公平值列賬之 金融資產之收益(虧損)淨額		<b>166</b>	(190)
投資物業之重估盈餘		<b>-</b>	2,370
投資物業之重估虧絀		<b>(17,901)</b>	(3,960)
營運溢利		<b>10,797</b>	39,451
財務成本	4	<b>(563)</b>	(617)
除稅前溢利	4	<b>10,234</b>	38,834
稅項	5	<b>(5,010)</b>	(6,795)
本公司擁有人應佔期內溢利		<b>5,224</b>	32,039

	註釋	截至六月三十日止六個月	
		二零一六年 (未經審核) 千港元	二零一五年 (未經審核) 千港元
<b>其他全面(虧損)收益：</b>			
<i>其後可能重新分類至損益之項目：</i>			
可供銷售金融資產之公平值變動		2	174
換算海外附屬公司之財務報表 所產生之匯兌差異		(13,732)	1,234
換算與海外附屬公司之公司間結餘 所產生之匯兌差異代表投資淨額		3,751	(501)
 <i>不會重新分類至損益之項目：</i>			
重估租賃土地及樓宇 及扣除稅項的影響857,000港元 (二零一五年：611,000港元) 後之(虧絀)盈餘		(4,338)	3,093
本公司擁有人應佔期內除稅後 其他全面(虧損)收益		(14,317)	4,000
本公司擁有人應佔期內全面(虧損) 收益總額		<u>(9,093)</u>	<u>36,039</u>
<b>每股盈利</b>			
基本及攤薄	7	<u>1.68港仙</u>	<u>10.3港仙</u>

## 簡明綜合財務狀況表

於二零一六年六月三十日

	註釋	於二零一六年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一五年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
<b>非流動資產</b>			
投資物業		288,306	321,013
物業、廠房及設備		297,276	303,831
無形資產		2,450	2,450
可供銷售金融資產		8,518	8,691
		<u>596,550</u>	<u>635,985</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		21,338	17,419
應收賬項及其他應收款項	8	43,586	58,698
於損益賬以公平值列賬之金融資產		22,537	19,954
已抵押銀行存款		20,907	23,505
銀行結存及現金		49,227	16,726
		<u>157,595</u>	<u>136,302</u>
<b>流動負債</b>			
有抵押銀行借貸		30,360	35,141
遞延收入之即期部分		176	159
董事退休福利準備之即期部分		10,187	—
應付賬項及其他應付款項	9	18,495	23,850
應繳稅項		5,670	1,295
應付股息		26,450	7,138
		<u>91,338</u>	<u>67,583</u>
<b>流動資產淨值</b>		<u>66,257</u>	<u>68,719</u>
<b>資產總值減流動負債</b>		<u>662,807</u>	<u>704,704</u>

	於二零一六年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一五年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
<b>非流動負債</b>		
收購商標應付代價之長期部分	2,074	2,074
遞延收入之長期部分	25,303	22,862
長期服務金準備	1,590	841
董事退休福利準備之長期部分	4,623	13,911
遞延稅項	39,786	40,626
	<u>73,376</u>	<u>80,314</u>
<b>資產淨值</b>	<b><u>589,431</u></b>	<b><u>624,390</u></b>
<b>資本及儲備</b>		
股本	15,582	15,582
股份溢價及儲備	573,849	608,808
	<u>589,431</u>	<u>624,390</u>
<b>總權益</b>	<b><u>589,431</u></b>	<b><u>624,390</u></b>

註釋：

## 1. 主要會計政策

未經審核簡明綜合財務報表（「中期財務報表」）乃採用歷史成本常規而編製，惟投資物業、租賃土地及樓宇、可供銷售金融資產及於損益賬以公平值列賬之金融資產則以公平值計量。

除下文所述者外，本中期財務報表採納之會計政策及編製基準與編製二零一五年年度賬目所採用者相同。

香港會計師公會頒佈了多項對《香港財務報告準則》（「香港財務報告準則」）的修訂，並於本集團當前會計期間開始強制生效。其中，與本集團相關的修訂如下：

香港會計準則第34號之修訂 中期財務報告內其他部份但於中期財務報表外呈列之資料

採納該新訂／經修訂香港財務報告準則對中期財務報表所報之金額及／或披露並無重大影響。

## 2. 經營分部資料

管理層根據首席營運決策人—執行董事，在作戰略性決策及分配資源時所審閱之報告，確定了經營分部之分類。本集團之經營分部按其業務性質，分開建立及管理。本集團現時分為以下三項經營業務：

- (a) 醫療保健—製造及銷售和興產品
- (b) 物業投資
- (c) 財資投資

本集團的每項經營分部，代表一個戰略業務單位，其風險和回報均有別於其他經營分部。

執行董事根據未計所得稅及未分配財務成本、董事酬金及中央行政成本之分部溢利或虧損來評估經營分部之業績，這些資料的編製基準與綜合財務報表的一致。除集團資產外，所有資產均已分配至須報告分部。除遞延稅項、董事退休福利準備、應繳稅項、應付股息及其他集團負債外，所有負債均已分配至須報告分部。

業務分部

	截至二零一六年六月三十日止六個月			
	醫療保健 (未經審核) 千港元	物業投資 (未經審核) 千港元	財資投資 (未經審核) 千港元	綜合 (未經審核) 千港元
對外銷售收益	<u>69,969</u>	<u>5,130</u>	<u>209</u>	<u>75,308</u>
分部業績	<u>31,421</u>	<u>(13,371)</u>	<u>774</u>	<u>18,824</u>
未能分配集團開支				<u>(8,027)</u>
營運溢利				<u>10,797</u>
財務成本				<u>(563)</u>
除稅前溢利				<u>10,234</u>
稅項				<u>(5,010)</u>
期內溢利				<u><u>5,224</u></u>

	截至二零一五年六月三十日止六個月			
	醫療保健 (未經審核) 千港元	物業投資 (未經審核) 千港元	財資投資 (未經審核) 千港元	綜合 (未經審核) 千港元
對外銷售收益	<u>82,282</u>	<u>5,223</u>	<u>553</u>	<u>88,058</u>
分部業績	<u>43,477</u>	<u>2,779</u>	<u>332</u>	<u>46,588</u>
未能分配集團開支				<u>(7,137)</u>
營運溢利				<u>39,451</u>
財務成本				<u>(617)</u>
除稅前溢利				<u>38,834</u>
稅項				<u>(6,795)</u>
期內溢利				<u><u>32,039</u></u>

## 分部資產及負債

下表呈列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業務分部之資產及負債：

	於二零一六年六月三十日			
	醫療保健 (未經審核) 千港元	物業投資 (未經審核) 千港元	財資投資 (未經審核) 千港元	綜合 (未經審核) 千港元
<b>資產</b>				
分部資產	396,371	289,003	68,404	753,778
未能分配集團資產				367
綜合總資產				<u>754,145</u>
<b>負債</b>				
分部負債	28,701	49,753	-	78,454
未能分配集團負債				86,260
綜合總負債				<u>164,714</u>
	於二零一五年十二月三十一日			
	醫療保健 (經審核) 千港元	物業投資 (經審核) 千港元	財資投資 (經審核) 千港元	綜合 (經審核) 千港元
<b>資產</b>				
分部資產	387,743	321,330	62,588	771,661
未能分配集團資產				626
綜合總資產				<u>772,287</u>
<b>負債</b>				
分部負債	32,438	50,273	780	83,491
未能分配集團負債				64,406
綜合總負債				<u>147,897</u>

## 地區資料

	對外銷售收益		營運業績	
	截至六月三十日止六個月 二零一六年 (未經審核) 千港元	截至六月三十日止六個月 二零一五年 (未經審核) 千港元	截至六月三十日止六個月 二零一六年 (未經審核) 千港元	截至六月三十日止六個月 二零一五年 (未經審核) 千港元
香港	47,130	59,366	16,329	34,689
澳門	6,051	6,994	3,846	4,921
中國	8,570	3,163	201	(423)
東南亞	7,823	11,656	3,410	5,317
北美洲	2,004	2,652	929	1,096
英國	3,062	3,226	(6,917)	813
歐洲(不包括英國)	-	135	82	(183)
其他地區	668	866	485	(43)
未能分配集團開支	-	-	(7,568)	(6,736)
	<b>75,308</b>	<b>88,058</b>	<b>10,797</b>	<b>39,451</b>

### 3. 其他收入及其他收益淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年 (未經審核) 千港元	二零一五年 (未經審核) 千港元
上市投資：		
於損益賬以公平值列賬之金融資產之 股息收入	273	254
出售於損益賬以公平值列賬之 金融資產所得收益	67	125
已收佣金	12	18
出售物業、廠房及設備之所得收益	15	-
雜項收益	28	37
	<b>395</b>	<b>434</b>

#### 4. 除稅前溢利

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年 (未經審核)	二零一五年 (未經審核)
	千港元	千港元
此項目乃經扣除下列各項：		
(a) 財務成本		
銀行借貸利息	284	338
收購商標應付代價之利息	279	279
	<u>563</u>	<u>617</u>
(b) 其他項目		
存貨成本	<u>19,974</u>	<u>22,869</u>

#### 5. 稅項

香港利得稅乃按本期間之估計應課稅溢利以稅率16.5% (二零一五年：16.5%) 撥出準備。海外稅項乃以本期間之估計應課稅溢利按有關司法權區之適用稅率撥出準備。

開支包括：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年 (未經審核)	二零一五年 (未經審核)
	千港元	千港元
即期稅項		
香港利得稅	4,395	6,173
海外稅項	599	606
	<u>4,994</u>	<u>6,779</u>
遞延稅項		
暫時差異之產生	16	16
	<u>5,010</u>	<u>6,795</u>

## 6. 股息

上財政年度應佔股息，於本期間批准及派發

於二零一六年三月三十日舉行之董事會會議上，董事建議派發截至二零一五年十二月三十一日止年度之末期股息每股5.6港仙合共17,452,000港元（截至二零一四年十二月三十一日止年度：每股6.5港仙合共16,881,000港元），股息乃列作累計溢利之分配。於二零一六年六月十五日經股東批准後，該項分配已轉撥至應付股息。

本期間應佔股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年 (未經審核) 千港元	二零一五年 (未經審核) 千港元
第一次中期股息	8,414	8,414
第二次中期股息	6,544	6,544
	<u>14,958</u>	<u>14,958</u>

於二零一六年六月十五日，董事宣佈向於二零一六年八月五日名列本公司股東名冊之股東派付第一次中期股息每股2.7港仙合共8,414,000港元（二零一五年：於二零一五年六月十一日宣派每股2.7港仙合共8,414,000港元）。

於二零一六年八月二十三日，董事宣佈向於二零一六年十月七日名列本公司股東名冊之股東派付第二次中期股息每股2.1港仙合共6,544,000港元（二零一五年：於二零一五年八月二十六日宣派每股2.1港仙合共6,544,000港元）。

## 7. 每股盈利

每股基本及攤薄盈利乃按本期間本公司擁有人應佔溢利5,224,000港元（二零一五年：32,039,000港元）及於本期間內已發行普通股加權平均數311,640,000股（二零一五年：311,640,000股）普通股計算。

由於在截至二零一五年及二零一六年六月三十日止兩段期間內並無具攤薄潛力而未發行之普通股，故每股攤薄盈利相等於每股基本盈利。

## 8. 應收賬項及其他應收款項

	於二零一六年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一五年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
應收賬項	36,909	38,282
應收票據	4,935	17,719
其他應收款項 按金、預付款項及其他應收賬款	1,742	2,697
	<u>43,586</u>	<u>58,698</u>

本集團為其客戶提供介乎30日至120日之信貸期。應收賬項根據發票日期之賬齡分析如下：

	於二零一六年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一五年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
30日內	15,487	4,082
31 – 60日	9,161	23,305
61 – 90日	12,045	9,927
超過90日	216	968
	<u>36,909</u>	<u>38,282</u>

## 9. 應付賬項及其他應付款項

	於二零一六年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一五年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
應付賬項	3,772	2,910
其他應付款項 應計費用及其他應付賬款 客戶按金	14,623 100	20,840 100
	<u>14,723</u>	<u>20,940</u>
	<u>18,495</u>	<u>23,850</u>

應付賬項根據發票日期之賬齡分析如下：

	於二零一六年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一五年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
30日內	3,692	1,969
31 – 60日	–	269
61 – 90日	–	621
超過90日	80	51
	<u>3,772</u>	<u>2,910</u>

#### 10. 資產抵押

本集團若干租賃土地及樓宇、投資物業、銀行存款及於損益賬以公平值列賬之金融資產已按予銀行，作為本集團取得為數99,232,000港元(二零一五年十二月三十一日：102,489,000港元)銀行信貸(包括銀行借貸)之抵押，截至結算日已動用其中30,360,000港元(二零一五年十二月三十一日：35,141,000港元)。

本集團已作抵押之資產之賬面值如下：

	於二零一六年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一五年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
租賃土地及樓宇	120,000	127,000
投資物業	152,278	177,165
於損益賬以公平值列賬之金融資產	21,838	19,516
銀行存款	20,907	23,505
	<u>315,023</u>	<u>347,186</u>

## 管理層討論及分析

### 業務回顧

#### 業績概要

美國於二零一五年年底加息以及人民幣調整匯率後，全球金融市場於二零一六年上半年仍然波動不穩。對中國經濟放緩的憂慮以及訪港旅客人數下滑以致打擊零售消費，均對香港經濟增長構成不利影響。美元兌其他貨幣強勢亦削弱對若干海外市場出口銷售的競爭力。二零一六年六月英國脫歐公投之結果使環球經濟更添變數，並且已即時導致英鎊匯價作出調整。

在此背景下，本集團於截至二零一六年六月三十日止六個月錄得75,308,000港元的總收入，較二零一五年同期的88,058,000港元下跌14.5%。各業務分部之收入載列如下：

	截至六月三十日止六個月		
	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元	變動 %
醫療保健	69,969	82,282	-15.0
物業投資	5,130	5,223	-1.8
財資投資	209	553	-62.2
	<u>75,308</u>	<u>88,058</u>	-14.5

基礎經常性溢利（按報告溢利扣除金融資產及投資物業之未變現公平值變動及非經常性項目計算）為22,959,000港元，較去年同期之33,819,000港元下跌32.1%。這主要反映中國大陸以外的大部份市場於二零一六年首六個月之零售市道表現疲弱。基礎經常性溢利之每股盈利為7.4港仙，較二零一五年之10.9港仙下跌32.1%。

截至二零一六年六月三十日止六個月之報告溢利下跌83.7%至5,224,000港元（二零一五年：32,039,000港元），主要由於本集團位於英國之投資物業（「英國物業」）及香港之投資物業（「香港物業」）錄得未變現公平值虧損所致。

基礎經常性溢利與報告溢利之對賬如下：

	截至六月三十日止六個月		變動 %
	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元	
基礎經常性溢利	22,959	33,819	-32.1
以下各項之未變現公平值變動：			
金融資產	166	(190)	
投資物業：			
英國	(10,081)	(2,360)	
其他地區	(7,820)	770	
報告溢利	<u>5,224</u>	<u>32,039</u>	-83.7

其他物業之重估(入賬列作其他全面收益)導致於期內錄得重估虧損淨額4,338,000港元(二零一五年：收益3,093,000港元)。

截至二零一六年六月三十日止六個月之擁有人應佔全面虧損總額約為9,093,000港元(二零一五年：收益36,039,000港元)。

## 營運回顧

### 醫療保健

醫療保健分部收入下降15.0%至69,969,000港元(二零一五年：82,282,000港元)。各地區分部之收入載列如下：

	截至六月三十日止六個月		變動 %
	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元	
香港	45,202	57,440	-21.3
澳門	6,051	6,993	-13.5
中國大陸	8,540	3,162	+170.1
東南亞	7,526	11,264	-33.2
北美洲	2,004	2,630	-23.8
其他地區	646	793	-18.5
分部收入	<u>69,969</u>	<u>82,282</u>	-15.0
分部溢利	<u>31,421</u>	<u>43,477</u>	-27.7

零售消費疲弱以及訪港旅客人數減少的問題於二零一六年上半年仍未消退，以致此市場之銷售貢獻倒退21.3%。這問題亦伸延至澳門市場，以致其銷售貢獻下跌13.5%。幸而中國內地市場表現令人鼓舞，蓋因本集團專注於新的銷售策略以擴闊本集團產品於現有地區及新地區的蓋覆面。

經濟增長不景及貨幣匯率不利持續影響東南亞之銷售增長，尤以本集團產品等進口貨品為甚。菲律賓仍為東南亞的主要市場。由於當地於二零一六年第二季舉行全國大選，故本集團主動減少營銷推廣活動以配合消費者的消費習慣，因而導致該市場銷售額下降。市場推廣工作現已恢復，預期於菲律賓之銷售額於二零一六年下半年可重回正軌。美國方面，期內銷售增長放緩，乃由於分銷商採取措施以維持健康的存貨水平所致。

### 物業投資

此分部之收入下跌1.8%至5,130,000港元(二零一五年：5,223,000港元)。是項轉變主要是因為換算英國物業產生之租金收入的平均匯率下降，而部份跌幅已被若干香港物業於二零一六年四月進行租金檢討帶動租金收入溫和上升所抵銷。各地區分部之收入載列如下：

	截至六月三十日止六個月		變動 %
	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元	
香港－辦公室及住宅	1,958	1,884	+3.9
新加坡－工業	111	113	-1.8
英國－零售／住宅	3,061	3,226	-5.1
	<u>5,130</u>	<u>5,223</u>	-1.8
分部業績－(虧損)溢利	<u>(13,371)</u>	<u>2,779</u>	-581.1

截至二零一六年六月三十日止六個月，約38.2%、2.1%及59.7% (二零一五年：36.1%、2.1%及61.8%) 之分部收入乃分別來自位於香港、新加坡及英國之投資物業。於截至二零一六年六月三十日止六個月出租率為100% (二零一五年：100%)。

基礎經常性分部業績(按分部業績扣除金融資產及投資物業之未變現公平值變動及非經常性項目計算)為溢利4,530,000港元,較二零一五年之4,369,000港元增長3.7%。期內物業開支比率(即佔分部收入之百分比)減少至11.7%(二零一五年:16.4%)。

截至二零一六年六月三十日止六個月之分部業績下跌581.1%至虧損13,371,000港元(二零一五年:溢利2,779,000港元),主要是歸因於期內就本集團投資物業確認之未變現重估虧損17,901,000港元(二零一五年:1,590,000港元)。香港物業市場氣氛轉淡,加上英國脫歐公投打擊倫敦物業市場的信心,導致按物業估值計算的分部業績大幅下調。

基礎經常性分部業績與分部業績之對賬如下:

	截至六月三十日止六個月		變動 %
	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元	
基礎經常性分部業績	4,530	4,369	+3.7
投資物業之未變現公平值變動:			
英國	(10,081)	(2,360)	
其他地區	(7,820)	770	
	<u>          </u>	<u>          </u>	
分部業績-(虧損)溢利	<u>(13,371)</u>	<u>2,779</u>	-581.1

### 財資投資

除於知名銀行存放存款外,本集團亦投資於孳息率較高之股本及債務證券、互惠基金以及雙重貨幣投資。

得自此分部之收入(主要為利息收入)下降62.2%至209,000港元(二零一五年:553,000港元),此乃主要由於本期間內持有之債務證券減少。基礎經常性分部業績改善至溢利608,000港元(二零一五年:522,000港元)。業績進步乃反映出外幣交易之表現有所改善,惟部份被上述利息收入減少所抵銷。

分部業績亦改善至溢利774,000港元(二零一五年:332,000港元),除上述者外,主要亦有賴於上市投資之未變現公平值變動改善。

基礎經常性分部業績與分部業績之對賬如下：

	截至六月三十日止六個月		變動 %
	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元	
基礎經常性分部業績	608	522	+16.5
金融資產之未變現公平值變動	166	(190)	
分部業績	<u>774</u>	<u>332</u>	+133.1

### 財務回顧

上文各節所載之業績概要及營運回顧亦包括本集團三個業務分部之財務回顧。本節乃討論其他主要財務項目。

### 員工成本

員工成本乃劃分為生產（與生產相關之薪酬成本）及行政（其他薪酬成本，包括管理及總辦事處職員）兩大類別，較去年之16,801,000港元減少4.4%至16,065,000港元。此主要反映出執行董事之管理花紅減少。

### 其他營運支出

其他營運支出增加9.1%至17,495,000港元（二零一五年：16,039,000港元），主要乃由於期內銷售及推廣開支增加。期內其他營運支出比率（即佔總收入之百分比）上升至23.2%（二零一五年：18.2%）。

### 財務成本

財務成本減少8.8%至563,000港元（二零一五年：617,000港元），主要乃由於償還香港及英國之部份按揭貸款後，年內之平均銀行貸款結餘有所減少。期內利息覆蓋比率（扣除利息及稅項前以及扣除金融資產及投資物業之未變現公平值變動前之營運溢利除以財務成本）降至50.7（二零一五年：66.8）。

### 稅項

稅項由6,795,000港元減少至5,010,000港元，主要是由於香港附屬公司之應課稅營運溢利減少所致。

## 投資物業

於二零一六年六月三十日，香港物業及英國物業乃由獨立專業估值師按公平值基準估值。本集團位於新加坡之投資物業並無重新估值，因其於期內之公平值變動被視為微不足道。於二零一六年六月三十日之估值為288,306,000港元，較二零一五年十二月三十一日之321,013,000港元下降10.2%。估值下降反映香港及英國物業市場前景疲弱，尤其是脫歐公投帶動英鎊即時調整後對投機造成即時影響。本集團各地區分部之投資物業於結算日之估值載列如下：

	於二零一六年 六月三十日		於二零一五年 十二月三十一日		變動
	原貨幣		原貨幣		(以港元計)
	千元	千港元	千元	千港元	%
香港－辦公室及住宅	124,550港元	124,550	132,370港元	132,370	-5.9
新加坡－工業	2,100坡元	11,478	2,100坡元	11,478	-
英國－零售／住宅	14,600英鎊	152,278	15,500英鎊	177,165	-14.0
		<u>288,306</u>		<u>321,013</u>	-10.2

於本年度確認之投資物業之未變現公平值虧損為17,901,000港元（二零一五年：1,590,000港元）。

## 財務資源及理財政策

本集團繼續奉行審慎之理財政策。於二零一六年六月三十日，資本負債比率（有息借貸除以股東資金總額）為5.2%（二零一五年十二月三十一日：5.6%）。本集團之總銀行借貸為30,360,000港元（二零一五年十二月三十一日：35,141,000港元），主要以英鎊及港元計值，並以浮動利率計息。

於二零一六年六月三十日，流動比率（流動資產除以流動負債）為1.73（二零一五年十二月三十一日：2.02）。本集團持有足夠手頭現金、可銷售證券及可動用銀行信貸，以切合其短期負債、承擔及營運資金所需。

## 匯兌風險

本集團大部份業務交易均以港元及美元進行。部分租金收入是從英國來的，並以英鎊結賬。於二零一六年六月三十日，本集團的借貸貨幣主要為英鎊及港元。本集團亦有以外幣計值之股本及債務證券以及雙重貨幣投資。

本集團認為只要美元與港元仍然掛鈎，對美元的外匯波動風險並不重大。期內除美元兌港元匯率相對穩定，於二零一六年六月三十日，本集團與海外證券之投資以及銀行結存有關之外匯風險合共約為4,360萬港元(二零一五年十二月三十一日：3,370萬港元)，或佔本集團總資產約5.8%(二零一五年十二月三十一日：4.4%)。本集團亦因為英國的投資物業之賬面值而有約17,460萬港元(二零一五年十二月三十一日：15,180萬港元)的外匯風險(扣除相關借貸)。

### **資產抵押**

於二零一六年六月三十日，本集團賬面總值約31,500萬港元(二零一五年十二月三十一日：34,720萬港元)之若干租賃土地及樓宇、投資物業、銀行存款及證券已予抵押，作為本集團取得為數約9,920萬港元(二零一五年十二月三十一日：10,250萬港元)銀行信貸額之抵押，於二零一六年六月三十日，已動用其中約3,040萬港元(二零一五年十二月三十一日：3,510萬港元)。

### **或然負債**

於二零一六年六月三十日，概無任何第三方針對本集團(作為被告)提起任何法律訴訟，亦無任何可能導致本集團蒙受重大財政損失之未決申索。

### **未來重大投資或收購資本資產之計劃**

本集團並無任何重大投資或收購重要資本資產之計劃。

### **僱員及薪酬政策**

於二零一六年六月三十日，本集團共有90名僱員(二零一五年十二月三十一日：92名)。本集團按年審閱並參考市況及個人表現釐定僱員及董事薪酬組合。除支付薪金外，本集團亦向合資格僱員提供其他僱員福利，包括醫療津貼及教育津貼。

## 展望

政治及經濟不穩令市場對環球經濟充滿憂慮，可能對消費者的投資及消費情緒構成不利影響。鑑於經濟環境不穩將無可避免地打擊本集團之醫療保健業務，本集團正與各市場的分銷商緊密合作，制訂推廣策略務求於二零一六年取得相若業績。中國內地方面，擴闊集團產品的市場覆蓋面將繼續為焦點所在。這策略已取得鼓舞表現，我們於中期期間已擴展至湖南、湖北、江蘇及海南等新市場。於可見將來這有望成為集團的增長動力。

香港樓市情緒低迷預期將會持續，而脫歐影響下倫敦樓市需求亦應會走下坡。儘管本集團投資物業就市場估值而言的前景有欠吸引，惟本集團之經營現金流量將不會受到影響，而本集團之租金收入預期亦可維持穩定。

## 第二次中期股息

董事議決宣佈向於二零一六年十月七日名列本公司股東登記冊之股東派付截至二零一六年十二月三十一日止年度之第二次中期股息每股2.1港仙(二零一五年十二月三十一日：每股2.1港仙)。第二次中期股息將於二零一六年十二月九日或該日前後寄予股東。

## 暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將由二零一六年十月五日(星期三)至二零一六年十月七日(星期五)(首尾兩天包括在內)暫停辦理股東登記手續，期間概不會辦理任何股份過戶登記。為符合獲派第二次中期股息之資格，所有填妥之股份過戶表格連同有關股票，最遲須於二零一六年十月四日(星期二)下午四時三十分前交回本公司之香港股份過戶登記處：卓佳標準有限公司，地址為香港皇后大道東一百八十三號合和中心二十二樓。

## 購買、出售或贖回本公司上市證券

期內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司之上市股份。

## 企業管治

本公司採納載於香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄十四之企業管治守則(「企業管治守則」)作為自身之企業管治守則。

除下述之偏離情況外，於截至二零一六年六月三十日止六個月內，本公司一直遵守企業管治守則所載之守則條文：

守則條文第A.2.1條規定主席與行政總裁之角色應有區分，並不應由一人同時兼任。本公司董事會主席顏為善先生於二零零八年四月二十一日獲委任為署理行政總裁及於二零一一年九月一日獲委任為行政總裁。儘管此兩角色均由同一位人士所擔任，其部份責任由其他執行董事分擔以平衡權責。此外，所有重大決定均經由董事會及高級管理層商議後才作出。另董事會包含一位非執行董事及三位獨立非執行董事帶來不同之獨立觀點。因此，董事會認為已具備足夠的權力平衡及保障。董事會將定期進行檢討及監督，確保目前結構不會削弱本公司的權力平衡。

董事會主席因其他事務而未克出席本公司於二零一六年六月十五日舉行之股東週年大會。此構成偏離企業管治守則之守則條文第E.1.2條，其規定董事會主席應出席股東週年大會。

### **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之《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（「標準守則」）為其本身有關董事進行證券交易的操守守則。在向所有董事作出特定查詢後，董事已確定，於截至二零一六年六月三十日止六個月內，董事均有遵守標準守則所訂的標準。

### **審核委員會**

本公司之審核委員會由本公司三位獨立非執行董事組成，每年開會最少兩次。審核委員會已審閱本公司截至二零一六年六月三十日止六個月之中期財務報告。應董事要求，中期財務資料亦已由本公司核數師瑪澤會計師事務所有限公司按照香港會計師公會頒佈之香港審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱，並已就此發出未有修訂之審閱報告。審閱報告將收錄於中期報告。

## 董事會

於本公佈日期，本公司董事會成員包括：(i)三名執行董事顏為善先生、顏福偉先生及顏清輝先生；(ii)一位非執行董事顏福燕女士；及(iii)三名獨立非執行董事黃英琦女士、葉天賜先生及梁文釗先生。

承董事會命  
白花油國際有限公司  
主席  
顏為善

香港，二零一六年八月二十三日

\* 僅供識別