

本文件為草擬本，其並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料 — 史密斯菲爾德

閣下應將史密斯菲爾德的業務(合併後為我們美國及國際業務)的財務狀況及經營業績的以下討論與分析連同本[編纂]附錄—B所載綜合財務報表及隨附附註一併閱讀。史密斯菲爾德的綜合財務報表乃按美國公認會計原則編製。於史密斯菲爾德二零一四財政年度前，史密斯菲爾德的財政年度包括52或53週，並於接近四月三十日的星期日截止。自史密斯菲爾德二零一四財政年度起，史密斯菲爾德的財政年度包括52或53周，並於接近十二月三十一日的星期日截止。本討論所呈列的所有財政年度包括52週。除非另有所指，下列討論所呈列的金額乃基於所有計入的財政年度的持續經營計算。[編纂]應細閱本[編纂]附錄—B所載財務報表全文及隨附附註，而不應僅依賴本節資料。以下討論與分析包含涉及風險及不明朗因素的前瞻性陳述。有關該等風險及不明朗因素的更多資料，請參閱本[編纂]「風險因素」一節。

萬洲國際的收購

我們透過史密斯菲爾德及其附屬公司進行美國及國際業務。

二零一三年九月二十六日(「合併日期」)，根據合併協議，史密斯菲爾德與Merger Sub合併。由於是項合併，史密斯菲爾德作為本公司的全資附屬公司存續。

根據財務會計準則委員會會計準則彙編第805號業務合併，是項合併使用會計收購法列為業務合併。本公司收購史密斯菲爾德的成本被壓低，以建立史密斯菲爾德的新會計基準。

本公司在合併中所收購的資產及所承擔負債代價的初步分配反映基於管理層分析的初步公允價值估計(包括第三方估值專家開展的前期工作)，可於落實估值的計量期間內變更。史密斯菲爾德釐定為重大的計量期間調整將追溯應用至合併日期。

本文件為草擬本，其並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料－史密斯菲爾德

以下為所收購資產及所承擔負債的初步估計公允價值概要：

	公允價值
	百萬美元
物業、廠房及設備	2,530
生物資產－非流動	196
無形資產	1,403
於聯營公司的權益	371
於合營企業的權益	124
生物資產－流動	1,184
存貨	1,322
貿易應收款項	765
預付款項及其他應收款項	211
其他非流動資產	144
銀行結餘及現金	251
貿易應付款項	(535)
應計費用及其他應付款項	(547)
借款及融資租賃承擔	(2,748)
其他長期應付款項	(161)
遞延稅項負債	(658)
養老金負債	(571)
	<u>3,281</u>
收購產生的商譽：	
	百萬美元
所轉讓代價	4,903
減：所收購資產淨值	(3,281)
	<u>1,622</u>
收購產生的現金流出淨額：	
	百萬美元
所轉讓代價	(4,903)
減：銀行結餘及現金	251
	<u>(4,652)</u>

應收賬款及應付賬款以及若干其他流動及非流動資產及負債基於管理層的判斷及估計按其現有賬面值進行估值，因該等賬面值於合併時與該等項目的公允價值相若。

財務資料－史密斯菲爾德

存貨使用可變現淨值法進行估值，惟製造供應品及其他存貨使用重置成本法估值例外。

物業、廠房及設備已結合使用市場法及間接成本法進行估值，而間接成本法乃以新資產的現行重置及／或複製成本減物理、功能及經濟因素應佔折舊為基礎。

所收購無形資產包括商標、客戶關係資產、合約關係及權利，公允價值分別為13億美元、55.0百萬美元、40.0百萬美元及3.0百萬美元。客戶關係資產、合約關係及權利將分別按可使用年期14年、17年及12年攤銷。商標不予以攤銷。

商標已使用提成率法進行估值。史密斯菲爾德使用由下而上法評估商標名的適當提成率，注重考慮各商標名的盈利能力、就各商標名而言冠名銷售對比以私人標籤銷售類似產品所賺取的隱含溢價利潤、市場研究及第三方可資比較許可協議。

客戶關係資產使用多期間超額盈餘法採用預測指標及／或市場參與者分銷商模式釐定。

合約關係使用豁免成本或損失利潤法根據重新建立現有關係可能所需的時間及相關成本(包括於該期間的損失利潤)進行估值。權利亦使用豁免成本或損失利潤法進行估值。

合資格及不合資格界定福利退休金計劃的福利責任截至合併日期在獨立第三方精算師協助下進行重新計量。

於合併中所承擔的現有長期債務基於所報市價進行公平估值。所承擔的長期債務包括史密斯菲爾德未贖回的二零二二年八月到期的6.625%優先無抵押票據(「二零二二年票據」)及史密斯菲爾德未贖回的二零一七年七月到期的7.75%優先無抵押票據(「二零一七年票據」)。

截至收購日期的遞延所得稅資產及負債，指所收購資產與由於合併所承擔負債的公允價值的臨時差額的預期未來稅務後果及其稅基。

商譽反映超過可識別所收購資產、所承擔負債及非控股權益的公允價值的已付總代價金額。因合併而確認的商譽並未獲分配至史密斯菲爾德截至二零一三年十月二十七日的呈報分部。預期就稅項而言可予扣除的有關合併的商譽金額尚未釐定。

財務資料－史密斯菲爾德

就合併而言，史密斯菲爾德於截至二零一三年十月二十七日止六個月產生38.7百萬美元的專業費用。該等費用於綜合簡明收益表的合併相關成本中確認。此外，Merger Sub於截至二零一三年十月二十七日止六個月就融資安排遞延債務發行成本17.3百萬美元。史密斯菲爾德於合併後終止融資安排時確認於後繼期間利息開支的遞延成本。所有該等費用於史密斯菲爾德的公司分部業績中反映。

影響史密斯菲爾德經營業績的主要因素

萬洲國際合併

就合併而言，史密斯菲爾德於後續公司及前身公司期間產生的專業費用分別為20.7百萬美元及18.0百萬美元。該等費用在綜合簡明收入表中於合併相關成本確認。此外，Merger Sub就一項融資安排遞延債務發行成本17.3百萬美元。於合併後終止融資安排時的後續公司期間，史密斯菲爾德在利息開支中確認遞延成本。所有該等開支均於史密斯菲爾德公司分部的業績中反映。

萬洲國際收購史密斯菲爾德的成本被壓低，以建立史密斯菲爾德的新會計基準。萬洲國際在合併中所收購的有形及無形資產淨值及所承擔的負債代價的初步分配反映基於管理層分析的初步公允價值估計(包括第三方估值專家開展的前期工作)，可於落實估值的計量期間內變更。後續公司期間史密斯菲爾德的盈利受資產及負債(包括史密斯菲爾德存貨的公允價值增加產生的銷售成本增加24.8百萬美元)公允價值增加產生的17.1百萬美元的負面影響。

收購Kansas City Sausage, LLC

二零一三年五月，史密斯菲爾德以現金36.0百萬美元收購Kansas City Sausage Company, LLC(「KCS」)的50%權益。完成後，除現金購買價外，史密斯菲爾德向賣方墊付10.0百萬美元，以換取承兌票據(以賣方於KCS持有的餘下成員權益抵押)。此外，史密斯菲爾德與KCS訂立一份循環貸款協議，據此，史密斯菲爾德同意不時提供最高達本金總額20.0百萬美元的貸款。根據循環貸款協議產生的任何責任的總額以KCS所有資產的第一優先質押權益抵押。

KCS於愛荷華州得梅因(Des Moines, Iowa)及密蘇里州堪薩斯城(Kansas City, Missouri)經營業務。於得梅因，KCS生產用於香腸及增值產品的優質原料，包括去骨火腿及豬皮。堪薩斯城工廠是現代香腸加工廠，旨在向零售及餐飲服務客戶高效提供優質產品。隨著史

財務資料－史密斯菲爾德

史密斯菲爾德對建立肉製品業務的強勁持續經營，及憑借佔美國母豬群15%的數量，該合營企業在理論上適合史密斯菲爾德。預期在兩個主要肉製品類別－早餐香腸及晚餐香腸提供增長平台，並讓史密斯菲爾德向客戶擴展其產品供應。

密蘇里州訴訟

史密斯菲爾德二零一一財政年度，史密斯菲爾德就補償與於密蘇里州涉及多宗聲稱我們擁有的或根據與第三方的生豬飼養合約經營的生豬養殖場干擾原告對其財產的使用享用情況的索賠（「密蘇里州訴訟」）有關的若干過往及未來辯護費與其中一家保險公司達成和解。有關該事宜，史密斯菲爾德於史密斯菲爾德二零一一財政年度的生豬養殖分部的銷售、一般及行政開支內確認利益淨額19.1百萬美元。

史密斯菲爾德二零一二財政年度，史密斯菲爾德進行全球結算協商，並確認預期結算有關的開支淨額22.2百萬美元。開支在生豬養殖分部的銷售、一般及行政開支中確認。史密斯菲爾德二零一三財政年度，訴訟各方達成一份協議，並完成全球結算。

Campofrio鞏固計劃

二零一一年十二月（史密斯菲爾德二零一二財政年度），Campofrio董事會批准一項多年計劃，以鞏固及提高其生產經營，改善經營效率及增加使用率（「Campofrio鞏固計劃」）。Campofrio鞏固計劃包括處置若干資產、僱員冗餘成本及將Campofrio法國火腿業務加入新建的合營企業。因此，史密斯菲爾德二零一二財政年度第三季度，史密斯菲爾德於國際分部中聯屬公司的虧損（收入）權益中錄得分佔Campofrio開支合共38.7百萬美元。

火災保險結算

二零零九年七月（史密斯菲爾德二零一零財政年度），史密斯菲爾德於威斯康星州卡德西的附屬公司Patrick Cudahy, Inc.（「Patrick Cudahy」）的主要生產場所發生火災。火災損壞了一部分生產場所的養殖場，需要暫時停止經營，但並無涉及全部設施。火災過後，史密斯菲爾德立即恢復未損壞部分的工廠的生產活動，包括分銷中心，並採取措施通過將生產轉移至其他史密斯菲爾德及第三方工廠應對Patrick Cudahy產品的供應需求。

史密斯菲爾德為全面的負債及財產投保，包括業務中斷保險。二零一零年十二月（史密斯菲爾德二零一一財政年度），史密斯菲爾德與保險公司達成一份協議，支付索償合共208.0百萬美元，其中70.0百萬美元已於史密斯菲爾德二零一零財政年度預先支付予史密斯菲爾

財務資料－史密斯菲爾德

德。史密斯菲爾德將這些所得款項分配，以優先恢復財產損失的賬面值、火災產生的實付費用及業務中斷損失。餘下所得款項於史密斯菲爾德二零一一財政年度第三季度在公司分部中確認為非自願轉換收益120.6百萬美元。非自願轉換收益在綜合收入表中以獨立項目分類。史密斯菲爾德亦於史密斯菲爾德二零一一財政年度在豬肉分部的銷售成本中確認保險所得15.8百萬美元，以抵銷產生的業務中斷損失。

生豬養殖成本節省計劃

史密斯菲爾德二零一零財政年度，史密斯菲爾德宣佈一項旨在改善其於美國境內生豬養殖業務的成本結構及盈利能力的計劃（「成本節省計劃」）。該計劃包括多項旨在提高經營效率及生產銷率的承諾。這些包括養殖場重組及轉換，終止若干高成本、第三方生豬飼養合約及種畜採購合約以及多項其他成本削減活動。該成本節省計劃已於史密斯菲爾德二零一三財政年度完成。史密斯菲爾德於史密斯菲爾德二零一二財政年度及史密斯菲爾德二零一一財政年度產生有關該等活動的開支分別合共3.1百萬美元及28.0百萬美元。史密斯菲爾德二零一三財政年度並無產生任何重大開支。所有開支已於生豬養殖分部的銷售成本記錄。

長期資產減值及出售

弗吉尼亞州朴茨茅斯廠

二零一一年十一月（史密斯菲爾德二零一二財政年度），史密斯菲爾德宣佈其將熱狗及午餐肉的生產由The Smithfield Packing Company Incorporated的弗吉尼亞州朴茨茅斯廠轉移至北卡羅來納州金斯頓廠，並永久關閉朴茨茅斯廠。史密斯菲爾德宣佈金斯頓場將擴展，以處理其他生產，並將引進先進技術及設備，預期產生明顯的生產銷率及成本削減。金斯頓擴展預期將需要資本開支估計85百萬美元，大部分於史密斯菲爾德二零一三財政年度末產生。金斯頓廠的擴展及朴茨茅斯廠的關閉於二零一三曆年下半年完成。

由於該決定，史密斯菲爾德於史密斯菲爾德二零一二年財政年度第二季度對朴茨茅斯廠的有關資產進行減值分析，並釐定在廠房的預計餘下使用年期內預期將產生的現金流量淨額足以補足賬面值。因此，並無存在減值。然而，史密斯菲爾德修訂折舊估計，以反映朴茨茅斯廠有關資產於縮短的使用年期內的使用。因此，史密斯菲爾德於史密斯菲爾德二零一三財政年度及史密斯菲爾德二零一二財政年度在銷售成本中確認加速折舊開支分別為4.4百萬美元及3.3百萬美元。此外，就該決定而言，史密斯菲爾德二零一二財政年度第二季度，史密斯菲爾德在銷售成本中攤銷存貨0.8百萬美元及在銷售、一般及行政開支中計入員工遣散費0.6百萬美元。所有該等開支於豬肉分部反映。

財務資料－史密斯菲爾德

生豬養殖場

德克薩斯州

二零一一年一月(史密斯菲爾德二零一一財政年度)，史密斯菲爾德向一名作物農場主出售德克薩斯州達爾哈特的部分生豬養殖資產，所得款項淨額為9.1百萬美元，並於史密斯菲爾德二零一一財政年度第三季度在生豬養殖分部的銷售、一般及行政開支中確認銷售虧損1.8百萬美元。二零一一年四月(史密斯菲爾德二零一一財政年度)，史密斯菲爾德完成出售德克薩斯州達爾哈特業務的餘下資產，並收到所得款項淨額32.5百萬美元。由於該出售，史密斯菲爾德二零一一財政年度第四季度，於向資產組別分配商譽8.5百萬美元後，史密斯菲爾德於其生豬養殖分部的銷售、一般及行政開支中確認收益13.6百萬美元。

俄克拉何馬州及愛荷華州

二零一一年一月(史密斯菲爾德二零一一財政年度)，史密斯菲爾德完成出售位於俄克拉何馬州及愛荷華州的若干生豬養殖資產。有關該等出售，向該等資產組別分配商譽17.0百萬美元後，史密斯菲爾德收到所得款項淨額總額70.4百萬美元及確認收益合共6.9百萬美元。史密斯菲爾德二零一一財政年度第三季度，該收益於生豬養殖分部的銷售、一般及行政開支中記錄。

密蘇里州

史密斯菲爾德二零一一財政年度上半年，史密斯菲爾德開始削減在密蘇里州若干生豬養殖場的生豬數量，以符合經修訂的和解協議。經修訂的和解協議允許史密斯菲爾德在安裝經批准的「新生代」技術減少農場排放的氣味水平後恢復農場的全部產能。減少該等農場的生豬飼養能力以愛荷華州的第三方承包養殖戶替代。史密斯菲爾德二零一一財政年度第一季度，就育成量的預計削減而言，史密斯菲爾德對該等生豬養殖場進行減值分析，並釐定資產賬面值可收回，因此並無存在減值。

基於與該等第三方承包養殖戶的有利生豬飼養表現及在密蘇里州安裝「新生代」技術所需的資本金額，史密斯菲爾德於史密斯菲爾德二零一二財政年度第一季度決定永久閒置該等養殖場的若干資產。修訂折舊估計，以反映資產的使用年期縮短。因此，史密斯菲爾德於史密斯菲爾德二零一二財政年度確認加速折舊開支8.2百萬美元。該等開支於生豬養殖分部內反映。

Butterball, LLC (「Butterball」)

二零一零年六月(史密斯菲爾德二零一一財政年度)，史密斯菲爾德宣佈，其以要約購買合營企業合夥人於Butterball的51%所有權及合夥人的有關火雞養殖資產。根據Butterball的經營協議，史密斯菲爾德的合夥人已接受要約出售或須購買史密斯菲爾德49%的權益及有關火雞養殖資產。

財務資料－史密斯菲爾德

二零一零年九月(史密斯菲爾德二零一一財政年度)，史密斯菲爾德知悉其合營企業合夥人購買史密斯菲爾德於Butterball的49%權益及有關火雞養殖資產。二零一零年十二月(史密斯菲爾德二零一一財政年度)，史密斯菲爾德完成銷售該等資產167.0百萬美元及確認收益0.2百萬美元。

重要會計政策及估計

存貨

家畜一般按先入先出成本法或市場法的較低者估值，並就已對沖的家畜的公允價值變動進行調整。成本包括採購成本、飼料、藥物、合約養殖者費用及其他養殖費用。生鮮豬肉及肉製品乃根據USDA公佈的市價及其他市價估值並就進一步加工的成本調整。生鮮豬肉及肉製品的成本包括肉、勞工、各種用品及經常性開支。平均成本核算主要用於為鮮肉及肉製品及穀物入賬。製造用品主要包括配料和包裝材料。

收益確認

史密斯菲爾德於交付予客戶或所有權轉移時確認產品銷售收益。收益按各產品的發票價扣除估計退貨及提供予客戶的銷售獎勵記錄。銷售獎勵包括給予客戶的各類回扣及貿易津貼計劃，主要是基於達致規定數量或數量增長的折讓及回扣。

商譽及其他無形資產

商譽指所收購業務的購買價超過可識別資產淨值公允價值的差額。使用年期有限的無形資產於其估計可使用年期內攤銷。無形資產的可使用年期為預期資產將直接或間接產生未來現金流量的期間。

商譽及無固定年期的無形資產按年於史密斯菲爾德的第四個財政季度或更早(若出現減值跡象)進行減值測試。在評估商譽減值時，史密斯菲爾德會進行定性評估，以釐定報告單位的公允價值是否很有可能低於其賬面值。若不大可能，則毋須作進一步分析；若確有可能，則進行規定的兩步商譽減值測試，以確定潛在商譽減值及計量須就該報告單位確認的商譽減值虧損的金額(若有)。

兩步減值測試的第一步為通過比較報告單位的公允價值與其賬面值(包括商譽)確定是否存在潛在減值。報告單位的公允價值通過採用估值倍數及/或估計未來貼現現金流量而估計。倍數的選擇取決於有關未來經營表現水平的假設以及業務趨勢及前景及行業、市場

財務資料 — 史密斯菲爾德

及經濟狀況。於估計未來貼現現金流量時，史密斯菲爾德考慮到假定市場參與者於估計未來現金流量時將使用的假設。此外，(若適用)根據行業範圍內平均資本成本或特定地點的經濟因素使用適當的貼現率。若報告單位的公允價值超過其賬面值，報告單位的商譽不被視為存在潛在減值且不必進行減值測試的第二步。然而，若報告單位的賬面值超過其公允價值，則會進行第二步，以釐定商譽是否減值及計量將予確認的減值虧損金額(若有)。

第二步是將商譽的隱含公允價值與商譽的賬面值進行比較。商譽的隱含公允價值以與於業務合併時確認商譽金額相同的方式釐定(即報告單位的公允價值獲分配至所有資產及負債(包括任何未確認的無形資產)，猶如報告單位乃於業務合併時購入及報告單位的公允價值為就購買報告單位所支付的購買價格)。若商譽的隱含公允價值超過賬面值，商譽不會被認為已減值。然而，若商譽的賬面值超過隱含公允價值，減值虧損按與超出金額相同的金額確認。

基於史密斯菲爾德年度商譽減值測試的結果，截至各測試日期，於史密斯菲爾德二零一一、二零一二及二零一三財政年度期內均無發現有任何減值跡象。

無形資產包括以下各項：

	可使用年期 (按年計)	截至史密斯菲爾德以下財政年度末			截至
		二零一一 財政年度	二零一二 財政年度	二零一三 財政年度	二零一三年 十月二十七日
		(百萬美元)			(百萬美元， 未經審核)
已攤銷無形資產：					
客戶關係資產	15-16	13.3	13.3	23.0	55.2
專利、權利及租賃權益	5-25	11.8	11.8	14.3	3.0
合約關係	22	33.1	33.1	33.1	40.0
累計攤銷		(19.6)	(22.6)	(25.7)	(0.6)
已攤銷無形資產淨額		38.6	35.6	44.7	97.6
未攤銷無形資產：					
商標	無固定年期	341.9	340.1	339.6	1,308.7
許可證	無固定年期	6.1	6.1	6.1	—
無形資產淨額		386.6	381.8	390.4	1,406.3

本文件為草擬本，其並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料－史密斯菲爾德

商標的公允價值乃採用特許使用費率法計算。有關特許使用費率的假設乃基於在市場上獲授權使用的類似品牌及商標的費率作出。若我們無固定年期的無形資產的賬面值超過其公允價值，則以與該超出金額相同的金額確認減值虧損。使用年期有限的無形資產於採用與該等資產有關的估計未來未貼現現金流量發現減值跡象時檢討是否可予收回。史密斯菲爾德已確定，其無形資產於任何報告期內均無出現減值。

節選收益表項目的說明

銷售

銷售額主要包括在美國國內市場以及在波蘭、羅馬尼亞及英國等其他國際市場銷售生鮮豬肉、肉製品及生豬。

銷售成本

銷售成本主要包括原材料(如飼料穀物、生豬及其他食材)成本、包裝材料成本及生產成本(如勞工成本、燃料及電力成本、生產所用物業及設備的折舊成本)。下表載列史密斯菲爾德於所示期間的銷售成本。

	史密斯菲爾德			後繼期間		前身期間	合併
	二零一一 財政年度	二零一二 財政年度	二零一三 財政年度	截至 二零一二年 十月二十八日 止六個月	二零一三年 九月 二十七日至 十月二十七日	二零一三年 四月 二十九日至 九月二十六日	截至 二零一三年 十月二十七 日 止六個月
	(以百萬美元計)			(以百萬美元計 及未經審核)		(以百萬美元計)	(以百萬美元計 及未經審核)
原材料	6,563.0	7,592.6	7,890.4	3,687.2	668.2	3,437.4	4,105.6
勞工	1,687.0	1,714.0	1,759.8	855.6	154.4	762.0	916.4
外部倉儲及服務	801.5	755.1	759.4	372.3	64.3	331.8	396.1
運輸	490.7	534.9	539.6	252.7	47.1	217.9	265.0
折舊、修理及維護	406.9	424.9	436.5	207.6	36.5	199.8	236.3
公用設施	242.5	233.6	240.6	109.7	21.3	103.4	124.7
其他	297.0	289.8	275.1	123.0	55.0	137.8	192.8
總計	10,488.6	11,544.9	11,901.4	5,608.1	1,046.8	5,190.1	6,236.9

上述呈列史密斯菲爾德於期內的銷售成本增加，主要由於原材料成本上升所致。原材料成本於史密斯菲爾德二零一一財政年度至史密斯菲爾德二零一二財政年度間增加，主要由於美國生豬市價及飼料增加。原材料成本於史密斯菲爾德二零一二財政年度至史密斯菲爾德二零一三財政年度間增加，主要由於生豬飼料成本上升。截至二零一二年十月二十八日止六個月至截至二零一三年十月二十七日止六個月的原材料成本上升主要由於美國生豬價格上升。

財務資料－史密斯菲爾德

毛利

毛利指銷售額減銷售成本。

銷售、一般及行政開支

銷售、一般及行政開支主要包括分銷開支、薪金及福利、宣傳及廣告開支、設備折舊及攤銷以及其他經常性開支。

合併相關成本

合併相關成本指就合併產生的若干專業費用。

火災保險賠償收益

火災保險賠償收益指就史密斯菲爾德的一家生產廠於二零零九年七月發生的火災向保險公司提出的索賠獲得解決後的所得款項。

來自權益法投資的(收入)虧損

來自權益法投資的(收入)虧損指來自權益法投資(如來自史密斯菲爾德在Campofrio及於合營企業中的權益)的收入或虧損。

經營利潤

經營利潤指史密斯菲爾德的毛利減銷售、一般及行政開支，加上或減去來自權益法投資的收入或虧損以及其他一次性收入或開支。

利息開支

利息開支主要包括就債券、銀行借款及其他貸款應付的利息。

償債虧損

償債虧損指提早清償未償還借款所產生的虧損。

除所得稅前收入

除所得稅前收入指扣除利息開支以及償債虧損後的經營利潤。

本文件為草擬本，其並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料－史密斯菲爾德

所得稅開支

所得稅開支指現時應付稅項與遞延稅項的總和。

收入淨額

收入淨額指除所得稅後收入。

經營業績－史密斯菲爾德

下表載列於所示期間，摘取自史密斯菲爾德綜合收益表的節選財務數據（詳情載於附錄一B）。

	史密斯菲爾德			後繼期間		前身期間	合併
	二零一一年 財政年度	二零一二年 財政年度	二零一三年 財政年度	截至 二零一二年 十月二十八日 止六個月	二零一三年 九月 二十七日至 十月二十七日	二零一三年 四月 二十九日至 九月二十六日	截至 二零一三年 十月二十七日 止六個月
	(以百萬美元計)			(以百萬美元計 及未經審核)		(以百萬美元計)	(以百萬美元計 及未經審核)
銷售	12,202.7	13,094.3	13,221.1	6,317.1	1,139.1	5,679.5	6,818.6
銷售成本	10,488.6	11,544.9	11,901.4	5,607.6	1,046.8	5,190.1	6,236.9
毛利	1,714.1	1,549.4	1,319.7	709.5	92.3	489.4	581.7
銷售、一般及行政開支	789.8	816.9	815.4	406.8	63.4	341.7	405.1
合併相關成本	—	—	—	—	20.7	18.0	38.7
火災保險賠償收益	(120.6)	—	—	—	—	—	—
股權法投資(收入)虧損	(50.1)	9.9	(15.0)	(7.4)	(1.2)	0.5	(0.7)
經營利潤	1,095.0	722.6	519.3	310.1	9.4	129.2	138.6
利息開支	245.4	176.7	168.7	84.0	31.1	64.6	95.7
償債虧損	92.5	12.2	120.7	120.7	—	—	—
除所得稅前收入(虧損)	757.1	533.7	229.9	105.4	(21.7)	64.6	42.9
所得稅開支(利益)	236.1	172.4	46.1	32.8	(5.1)	12.7	7.6
收入(虧損)淨額	521.0	361.3	183.8	72.6	(16.6)	51.9	35.3

財務資料－史密斯菲爾德

綜合財務資料的比較－史密斯菲爾德

截至二零一二年十月二十八日止六個月與截至二零一三年十月二十七日止六個月

銷售

下表載列截至二零一二年十月二十八日及二零一三年十月二十七日止六個月史密斯菲爾德主要業務分部應佔銷售及銷售百分比。

	截至以下日期止六個月	
	二零一二年 十月 二十八日	二零一三年 十月 二十七日
	(百萬美元，未經審核)	
豬肉		
生鮮豬肉	2,498.3	2,660.4
肉製品	2,822.2	3,081.9
生豬養殖	1,462.8	1,719.6
國際	705.4	781.2
分部銷售總計	7,488.7	8,243.1
分部間銷售	(1,171.6)	(1,424.5)
綜合銷售	6,317.1	6,818.6

史密斯菲爾德的綜合銷售由截至二零一二年十月二十八日止六個月的6,317.1百萬美元增加7.9%至截至二零一三年十月二十七日止六個月的6,818.6百萬美元，主要是由於豬肉及生豬養殖分部的平均售價較高所致。

生鮮豬肉

生鮮豬肉銷售由截至二零一二年十月二十八日止六個月的2,498.3百萬美元增加6.5%至截至二零一三年十月二十七日止六個月的2,660.4百萬美元。該增加主要是由於美國生豬價格上漲導致平均售價上漲6%所致。

肉製品

肉製品銷售由截至二零一二年十月二十八日止六個月的2,822.2百萬美元增加9.2%至截至二零一三年十月二十七日止六個月的3,081.9百萬美元。該增加主要是由於史密斯菲爾德持續致力於加強市場定位及肉製品定價導致平均售價上漲10%所致。

生豬養殖

生豬養殖銷售由截至二零一二年十月二十八日止六個月的1,462.8百萬美元增加17.6%至截至二零一三年十月二十七日止六個月的1,719.6百萬美元，乃得益於美國生豬價格上漲12%及銷量增加。

財務資料－史密斯菲爾德

國際

國際銷售由截至二零一二年十月二十八日止六個月的705.4百萬美元增加10.7%至截至二零一三年十月二十七日止六個月的781.2百萬美元，乃由於銷量增加17% (部分由平均售價下跌6%所抵銷) 所致。銷售額亦因匯率波動而增加3%。

銷售成本

銷售成本由截至二零一二年十月二十八日止六個月的5,607.6百萬美元增加11.2%至截至二零一三年十月二十七日止六個月的6,236.9百萬美元，主要是由於美國生豬原材料價格上漲12%所致。此外，截至二零一三年十月二十七日止六個月包括因存貨公允價值遞增而產生的額外銷售成本24.8百萬美元。總計而言，銷售成本佔銷售百分比由截至二零一二年十月二十八日止六個月的88.8%提高至截至二零一三年十月二十七日止六個月的91.5%。

毛利及毛利率

由於以上所述者，毛利由截至二零一二年十月二十八日止六個月的709.5百萬美元減少18.0%至截至二零一三年十月二十七日止六個月的581.7百萬美元，而毛利率由截至二零一二年十月二十八日止六個月的11.2%降至截至二零一三年十月二十七日止六個月的8.5%。

銷售、一般及行政開支

銷售、一般及行政開支由截至二零一二年十月二十八日止六個月的406.8百萬美元減少0.4%至截至二零一三年十月二十七日止六個月的405.1百萬美元，而開支佔銷售百分比則由截至二零一二年十月二十八日止六個月的6.4%降至截至二零一三年十月二十七日止六個月的5.9%。

合併相關成本

截至二零一三年十月二十七日止六個月，史密斯菲爾德因合併而產生專業費用38.7百萬美元。

股權法投資(收入)虧損

股權法投資收入由截至二零一二年十月二十八日止六個月的7.4百萬美元減至截至二零一三年十月二十七日止六個月的0.7百萬美元，主要是由於肉類加工業務的售價較低及史密斯菲爾德的墨西哥合營企業的不利外幣交易虧損所致。

財務資料－史密斯菲爾德

經營利潤

由於以上所述者，經營利潤由截至二零一二年十月二十八日止六個月的310.1百萬美元減少55.3%至截至二零一三年十月二十七日止六個月的138.6百萬美元，而經營毛利率則由截至二零一二年十月二十八日止六個月的4.9%降至截至二零一三年十月二十七日止六個月的2.0%。

利息開支

利息開支由截至二零一二年十月二十八日止六個月的84.0百萬美元增加13.9%至截至二零一三年十月二十七日止六個月的95.7百萬美元。截至二零一三年十月二十七日止六個月的利息開支包括Merger Sub初步遞延的債務發行成本17.3百萬美元。

償債虧損

於截至二零一二年十月二十八日止六個月，史密斯菲爾德就購回其本身694.4百萬美元的發行在外優先票據（於二零一三年五月及二零一四年七月到期）確認虧損120.7百萬美元。

除所得稅前收入

由於以上所述者，除所得稅前收入由截至二零一二年十月二十八日止六個月的105.4百萬美元減少59.3%至截至二零一三年十月二十七日止六個月的42.9百萬美元，而除所得稅前收入利潤率則由截至二零一二年十月二十八日止六個月的1.7%降至截至二零一三年十月二十七日止六個月的0.6%。

所得稅開支

所得稅開支由截至二零一二年十月二十八日止六個月的32.8百萬美元減少76.8%至截至二零一三年十月二十七日止六個月的7.6百萬美元。截至二零一三年十月二十七日止六個月，有關永久項目的應課稅收入、司法權區之間的綜合收入及州所得稅抵免影響實際稅率，致使實際稅率由截至二零一二年十月二十八日止六個月的31.1%大幅降至截至二零一三年十月二十七日止六個月的17.7%。

收入淨額

由於以上所述者，收入淨額由截至二零一二年十月二十八日止六個月的72.6百萬美元減少51.4%至截至二零一三年十月二十七日止六個月的35.3百萬美元，而淨收入利潤率則由截至二零一二年十月二十八日止六個月的1.1%降至截至二零一三年十月二十七日止六個月的0.5%。

本文件為草擬本，其並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料－史密斯菲爾德

截至二零一二年四月二十八日止財政年度(史密斯菲爾德二零一二財政年度)與截至二零一三年四月二十九日止財政年度(史密斯菲爾德二零一三財政年度)

銷售

下表載列史密斯菲爾德二零一二及二零一三財政年度主要業務分部應佔銷售。

	史密斯 菲爾德 二零一二 財政年度	史密斯 菲爾德 二零一三 財政年度
	(百萬美元，未經審核)	
豬肉		
生鮮豬肉	5,089.4	4,924.1
肉製品	6,003.6	6,152.0
生豬養殖	3,052.6	3,135.1
國際	1,466.7	1,468.5
分部銷售總計	15,612.3	15,679.7
分部間銷售	(2,518.0)	(2,458.6)
綜合銷售	13,094.3	13,221.1

史密斯菲爾德的綜合銷售由史密斯菲爾德二零一二財政年度的13,094.3百萬美元增加1.0%至史密斯菲爾德二零一三財政年度的13,221.1百萬美元，乃由於所有分部的較高銷量在很大程度上由較低的美國生鮮豬肉及生豬市價以及外幣交易的負面影響所抵銷所致。

生鮮豬肉

生鮮豬肉銷售由史密斯菲爾德二零一二財政年度的5,089.4百萬美元減少3.2%至史密斯菲爾德二零一三財政年度的4,924.1百萬美元，乃由於豬肉供應量大導致生鮮豬肉的平均售價下跌6%(部分被銷量增加3%所抵銷)所致。

肉製品

肉製品銷售由史密斯菲爾德二零一二財政年度的6,003.6百萬美元增加2.5%至史密斯菲爾德二零一三財政年度的6,152.0百萬美元，主要是由於所有買賣渠道的銷量增加4%所致。私人標籤產品的平均每單位售價較低，在很大程度上由史密斯菲爾德核心品牌的較高售價所抵銷，而整體平均售價則輕微下跌1%。

生豬養殖

生豬養殖銷售由史密斯菲爾德二零一二財政年度的3,052.6百萬美元增加2.7%至史密斯菲爾德二零一三財政年度的3,135.1百萬美元，乃得益於銷量增加(更多地抵銷了育肥豬的平均價格下跌6%的影響)。

財務資料－史密斯菲爾德

國際

國際銷售由史密斯菲爾德二零一二財政年度的1,466.7百萬美元增加0.1%至史密斯菲爾德二零一三財政年度的1,468.5百萬美元。儘管波蘭及羅馬尼亞的相關業務有所增長，匯率波動及其對外幣換算的影響使銷售額減少116.1百萬美元。

波蘭業務得益於銷量增加11%，而這由整體平均售價下跌4%（乃由於較低價值副產品對銷售的貢獻較大所致）所抵銷。與此同時，羅馬尼亞業務則得益於批准自史密斯菲爾德二零一二財政年度第四季度起向歐盟成員國出口豬肉產品，而這致使平均每單位售價上漲13%及銷量增加3%。

銷售成本

銷售成本由史密斯菲爾德二零一二財政年度的11,544.9百萬美元增加3.1%至史密斯菲爾德二零一三財政年度的11,901.4百萬美元，主要是由於生豬的飼養成本較高所致。銷售成本佔銷售百分比由史密斯菲爾德二零一二財政年度的88.2%提高至史密斯菲爾德二零一三財政年度的90.0%。

毛利及毛利率

由於以上所述者，毛利由史密斯菲爾德二零一二財政年度的1,549.4百萬美元減少14.8%至史密斯菲爾德二零一三財政年度的1,319.7百萬美元，而毛利率則由史密斯菲爾德二零一二財政年度的11.8%降至史密斯菲爾德二零一三財政年度的10.0%。

銷售、一般及行政開支

銷售、一般及行政開支由史密斯菲爾德二零一二財政年度的816.9百萬美元減少0.2%至史密斯菲爾德二零一三財政年度的815.4百萬美元，而開支佔銷售百分比於史密斯菲爾德二零一二財政年度及史密斯菲爾德二零一三財政年度則維持平穩，為6.2%。儘管養老金及其他退休後福利開支於史密斯菲爾德二零一三財政年度增加26.4百萬美元，但銷售、一般及行政開支因史密斯菲爾德二零一二財政年度產生若干一次性開支而每年維持平穩。

股權法投資(收入)虧損

股權法投資收入(虧損)由史密斯菲爾德二零一二財政年度的虧損9.9百萬美元增至史密斯菲爾德二零一三財政年度的收入15.0百萬美元。該增加主要是由於Campofrio於史密斯菲爾德二零一三財政年度的盈利較高(部分由墨西哥合營企業的業績因飼養成本較高、生豬價格較低及肉類銷量較低而有所下降所抵銷)所致。此外，Campofrio於史密斯菲爾德二零一二財政年度的業績包括與Campofrio合併計劃有關的費用38.7百萬美元。

財務資料－史密斯菲爾德

經營利潤

由於以上所述者，經營利潤由史密斯菲爾德二零一二財政年度的722.6百萬美元減少28.1%至史密斯菲爾德二零一三財政年度的519.3百萬美元，而經營利潤率則由史密斯菲爾德二零一二財政年度的5.5%降至史密斯菲爾德二零一三財政年度的3.9%。

利息開支

利息開支由史密斯菲爾德二零一二財政年度的176.7百萬美元減少4.5%至史密斯菲爾德二零一三財政年度的168.7百萬美元，乃由於將於二零一四年七月到期的10%優先有抵押票據（「二零一四年票據」）及於二零一三年五月到期的7.75%優先無抵押票據（「二零一三年票據」）再融資導致平均利率下降所致。

償債虧損

償債虧損由史密斯菲爾德二零一二財政年度的12.2百萬美元增至史密斯菲爾德二零一三財政年度的120.7百萬美元。

於史密斯菲爾德二零一二財政年度，史密斯菲爾德就購回59.7百萬美元的二零一四年票據確認虧損11.0百萬美元，以及就於二零一一年六月（史密斯菲爾德二零一二財政年度）重新融資營運資金而於史密斯菲爾德二零一二財政年度第一季度確認虧損1.2百萬美元。

於史密斯菲爾德二零一三財政年度，史密斯菲爾德就購回589.4百萬美元的二零一四年票據及105.0百萬美元的二零一三年票據確認虧損120.7百萬美元。

除所得稅前收入

由於以上所述者，除所得稅前收入由史密斯菲爾德二零一二財政年度的533.7百萬美元減少56.9%至史密斯菲爾德二零一三財政年度的229.9百萬美元，而除所得稅前收入利潤率則由史密斯菲爾德二零一二財政年度的4.1%降至史密斯菲爾德二零一三財政年度的1.7%。

所得稅開支

所得稅開支由史密斯菲爾德二零一二財政年度的172.4百萬美元減少73.3%至史密斯菲爾德二零一三財政年度的46.1百萬美元。史密斯菲爾德二零一三財政年度有關開支減少乃由於(i)部分因通過《二零一二年美國納稅人救助法》而使稅項抵免增加，(ii)解除史密斯菲爾德二零一三財政年度的遞延稅項資產估值準備11.1百萬美元（主要與動用國外司法權區的稅項虧損有關），及(iii)國外業務盈利（以較低稅率繳稅）的貢獻較大所致。因此，實際所得稅稅率由史密斯菲爾德二零一二財政年度的32.3%降至史密斯菲爾德二零一三財政年度的20.1%。

財務資料－史密斯菲爾德

收入淨額

由於以上所述者，收入淨額由史密斯菲爾德二零一二財政年度的361.3百萬美元減少49.1%至史密斯菲爾德二零一三財政年度的183.8百萬美元，而淨收入利潤率由史密斯菲爾德二零一二財政年度的2.8%降至史密斯菲爾德二零一三財政年度的1.4%。

截至二零一一年五月一日止財政年度(史密斯菲爾德二零一一財政年度)與截至二零一二年四月二十八日止財政年度(史密斯菲爾德二零一二財政年度)

銷售

下表載列於史密斯菲爾德二零一一及二零一二財政年度史密斯菲爾德主要業務分部應佔銷售。

	史密斯 菲爾德 二零一一 財政年度	史密斯 菲爾德 二零一二 財政年度
	(百萬美元，未經審核)	
豬肉		
生鮮豬肉	4,542.7	5,089.4
肉製品	5,721.2	6,003.6
生豬養殖	2,705.1	3,052.6
國際	1,340.7	1,466.7
其他	74.7	—
分部銷售總計	14,384.4	15,612.3
分部間銷售	(2,181.7)	(2,518.0)
綜合銷售	12,202.7	13,094.3

史密斯菲爾德的綜合銷售由史密斯菲爾德二零一一財政年度的12,202.7百萬美元增加7.3%至史密斯菲爾德二零一二財政年度的13,094.3百萬美元，主要是受豬肉分部的較高售價及銷量所驅動。該等增加乃由於生鮮豬肉的市價較高、出口需求強勁及肉製品乃至較高利潤率核心品牌產品的銷售組合有所改善所致。

生鮮豬肉

生鮮豬肉銷售由史密斯菲爾德二零一一財政年度的4,542.7百萬美元增加12.0%至史密斯菲爾德二零一二財政年度的5,089.4百萬美元，乃由於出口需求強勁導致銷量增長4%及平均售價上漲8%所致。

財務資料－史密斯菲爾德

肉製品

肉製品銷售由史密斯菲爾德二零一一財政年度的5,721.2百萬美元增加4.9%至史密斯菲爾德二零一二財政年度的6,003.6百萬美元，主要是由於較高利潤率核心品牌產品的銷售組合有所改善以及強勁的定價準則致使平均售價上漲5%所致。

生豬養殖

生豬養殖銷售由史密斯菲爾德二零一一財政年度的2,705.1百萬美元增加12.8%至史密斯菲爾德二零一二財政年度的3,052.6百萬美元，乃得益於生豬市價上漲15%。這由銷量減少4% (乃由於就生豬養殖業務實施成本節約計劃造成的暫時性業務中斷以及於史密斯菲爾德二零一二財政年度出售俄克拉荷馬州的養豬場所致) 所部分抵銷。

國際

國際銷售由史密斯菲爾德二零一一財政年度的1,340.7百萬美元增加9.4%至史密斯菲爾德二零一二財政年度的1,466.7百萬美元。波蘭的銷售受到平均每單位售價上漲13% (主要是由於將產品組合轉變為更多肉製品所致) 的正面影響。此外，羅馬尼亞生鮮豬肉業務的銷售受到批准羅馬尼亞向歐盟成員國出口豬肉產品 (致使平均每單位售價上漲7%) 的正面影響。

其他

史密斯菲爾德二零一二財政年度的其他銷售為零，而史密斯菲爾德二零一一財政年度為74.7百萬美元。銷售變動反映了於二零一零年十二月 (史密斯菲爾德二零一一財政年度) 出售史密斯菲爾德的火雞業務 (包括於Butterball的投資)。

銷售成本

銷售成本由史密斯菲爾德二零一一財政年度的10,488.6百萬美元增加10.1%至史密斯菲爾德二零一二財政年度的11,544.9百萬美元，而銷售成本佔銷售百分比由史密斯菲爾德二零一一財政年度的86.0%提高至史密斯菲爾德二零一二財政年度的88.2%。該等增加主要是由於所有分部的原材料成本大幅增加所致。美國生豬市價上漲約15%，而美國養殖成本因飼養價格較高而增加18%。

此外，史密斯菲爾德二零一二財政年度的銷售成本包括累計折舊以及有關若干密蘇里養豬場資產閒置及計劃關閉弗吉尼亞州樸次茅斯的肉類加工廠的其他費用分別8.2百萬美元及4.7百萬美元。然而，這些款項由有關成本節約計劃費用由史密斯菲爾德二零一一財政年度的28.0百萬美元減至史密斯菲爾德二零一二財政年度的3.1百萬美元所抵銷。

財務資料－史密斯菲爾德

毛利及毛利率

由於以上所述者，毛利由史密斯菲爾德二零一一財政年度的1,714.1百萬美元減少9.6%至史密斯菲爾德二零一二財政年度的1,549.4百萬美元，而毛利率則由史密斯菲爾德二零一一財政年度的14.0%降至史密斯菲爾德二零一二財政年度的11.8%。

銷售、一般及行政開支

史密斯菲爾德的銷售、一般及行政開支由史密斯菲爾德二零一一財政年度的789.8百萬美元增加3.4%至史密斯菲爾德二零一二財政年度的816.9百萬美元，而開支佔銷售百分比則由史密斯菲爾德二零一一財政年度的6.5%降至史密斯菲爾德二零一二財政年度的6.2%。銷售、一般及行政開支的增加主要是由於史密斯菲爾德二零一二財政年度有關密蘇里州訴訟的費用淨額為22.2百萬美元，而史密斯菲爾德二零一一財政年度為收益淨額19.1百萬美元、因出售德克薩斯州、俄克拉荷馬州及愛荷華州的養豬場而於史密斯菲爾德二零一一財政年度取得一次性收益淨額18.7百萬美元、史密斯菲爾德二零一二財政年度以外幣計值交易虧損增加7.0百萬美元以及就潛在收購Campofrio的控股權益而於史密斯菲爾德二零一二財政年度產生專業費用6.4百萬美元所致。銷售、一般及行政開支的增加部分被可變補償開支減少29.9百萬美元(主要是由史密斯菲爾德二零一二財政年度的盈利能力水平較低所致)以及養老金及其他退休後福利開支減少19.6百萬美元所抵銷。

股權法投資(收入)虧損

股權法投資收入(虧損)由史密斯菲爾德二零一一財政年度的收入50.1百萬美元變為史密斯菲爾德二零一二財政年度的虧損9.9百萬美元，主要是由於Campofrio於史密斯菲爾德二零一二財政年度的業績包括有關Campofrio鞏固計劃的費用38.7百萬美元所致。此外，史密斯菲爾德的墨西哥合營企業的業績受到較高飼養成本及匯率的不利變動的負面影響。

經營利潤

由於以上所述者，經營利潤由史密斯菲爾德二零一一財政年度的1,095.0百萬美元減少34.0%至史密斯菲爾德二零一二財政年度的722.6百萬美元，而經營利潤率則由史密斯菲爾德二零一一財政年度的9.0%降至史密斯菲爾德二零一二財政年度的5.5%。

財務資料－史密斯菲爾德

利息開支

利息開支由史密斯菲爾德二零一一財政年度的245.4百萬美元減少28.0%至史密斯菲爾德二零一二財政年度的176.7百萬美元，乃由於債務削減計劃(據此，史密斯菲爾德自史密斯菲爾德二零一一財政年度第一季度至史密斯菲爾德二零一二財政年度末贖回超過10億美元的債券)所致。

償債虧損

償債虧損由史密斯菲爾德二零一一財政年度的92.5百萬美元減至史密斯菲爾德二零一二財政年度的12.2百萬美元。

於史密斯菲爾德二零一二財政年度，史密斯菲爾德就購回59.7百萬美元的二零一四年票據確認虧損11.0百萬美元，以及就於二零一一年六月(史密斯菲爾德二零一二財政年度)重新融資營運資金而確認虧損1.2百萬美元。

於史密斯菲爾德二零一一財政年度，史密斯菲爾德就購回於二零一一年八月到期的522.2百萬美元7%優先無抵押票據(「二零一一年票據」)、200.9百萬美元的二零一四年票據及190.0百萬美元的二零一三年票據確認虧損92.5百萬美元。

除所得稅前收入

由於以上所述者，除所得稅前收入由史密斯菲爾德二零一一財政年度的757.1百萬美元減少29.5%至史密斯菲爾德二零一二財政年度的533.7百萬美元，而除所得稅前收入利潤率則由史密斯菲爾德二零一一財政年度的6.2%降至史密斯菲爾德二零一二財政年度的4.1%。

所得稅開支

所得稅開支由史密斯菲爾德二零一一財政年度的236.1百萬美元減少27.0%至史密斯菲爾德二零一二財政年度的172.4百萬美元，主要是由於史密斯菲爾德二零一二財政年度的利潤有所減少所致。實際所得稅稅率維持相對穩定，史密斯菲爾德二零一一財政年度為31.2%，而史密斯菲爾德二零一二財政年度為32.3%。

收入淨額

由於以上所述者，收入淨額由史密斯菲爾德二零一一財政年度的521.0百萬美元減少30.7%至史密斯菲爾德二零一二財政年度的361.3百萬美元，而淨收入利潤率由史密斯菲爾德二零一一財政年度的4.3%降至史密斯菲爾德二零一二財政年度的2.8%。

本文件為草擬本，其並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料－史密斯菲爾德

分部業績

下表載列於所示期間，史密斯菲爾德經營分部的業績：

	史密斯菲爾德			截至 二零一二年 十月二十八日 止六個月	後繼期間	前身期間	合併
	二零一一 財政年度	二零一二 財政年度	二零一三 財政年度		二零一三年 九月 二十七日至 十月二十七日	二零一三年 四月 二十九日至 九月二十六日	截至 二零一三年 十月二十七日 止六個月
	(百萬美元)			(百萬美元，未經審核)		(以百萬 美元計)	(百萬美元， 未經審核)
銷售：							
豬肉							
生鮮豬肉	4,542.7	5,089.4	4,924.1	2,498.3	420.1	2,240.3	2,660.4
肉製品	5,721.2	6,003.6	6,152.0	2,822.2	540.2	2,541.7	3,081.9
生豬養殖	2,705.1	3,052.6	3,135.1	1,462.8	280.5	1,439.1	1,719.6
國際	1,340.7	1,466.7	1,468.5	705.4	137.6	643.6	781.2
其他	74.7	—	—	—	—	—	—
分部銷售總計	14,384.4	15,612.3	15,679.7	7,488.7	1,378.4	6,864.7	8,243.1
分部間銷售	(2,181.7)	(2,518.0)	(2,458.6)	(1,171.6)	(239.3)	(1,185.2)	(1,424.5)
綜合銷售	12,202.7	13,094.3	13,221.1	6,317.1	1,139.1	5,679.5	6,818.6
經營利潤⁽¹⁾							
豬肉							
生鮮豬肉	406.5	222.0	161.6	82.7	18.4	(50.7)	(32.3)
肉製品	346.9	401.7	470.0	230.2	15.0	149.2	164.2
生豬養殖	224.4	166.1	(119.1)	(9.5)	(1.5)	81.4	79.9
國際	115.9	42.8	108.2	56.7	5.8	15.9	21.7
其他	(2.4)	—	—	—	—	—	—
總部	3.7	(110.0)	(101.4)	(50.0)	(28.3)	(66.6)	(94.9)
綜合經營業績	1,095.0	722.6	519.3	310.1	9.4	129.2	138.6

附註：

(1) 生鮮豬肉及肉製品的經營利潤為史密斯菲爾德管理層對豬肉分部經營業績總額的估計分配。

截至二零一二年十月二十八日止六個月與截至二零一三年十月二十七日止六個月

生鮮豬肉

生鮮豬肉的經營利潤由截至二零一二年十月二十八日止六個月的82.7百萬美元減少至截至二零一三年十月二十七日止六個月的虧損32.3百萬美元，主要是由於美國生豬價格上漲12%，而生鮮豬肉的平均售價僅上漲6%所致。

財務資料－史密斯菲爾德

肉製品

肉製品的經營利潤由截至二零一二年十月二十八日止六個月的230.2百萬美元減少28.7%至截至二零一三年十月二十七日止六個月的164.2百萬美元，因為平均售價10%的增幅被更高的原材料成本抵銷有餘。

生豬養殖

生豬養殖的經營利潤由截至二零一二年十月二十八日止六個月的虧損9.5百萬美元反彈至截至二零一三年十月二十七日止六個月的利潤79.9百萬美元，主要由於美國生豬價格上漲12%及數量增長4%。

國際

國際的經營利潤由截至二零一二年十月二十八日止六個月的56.7百萬美元減少61.7%至截至二零一三年十月二十七日止六個月的21.7百萬美元，乃由於波蘭及羅馬尼亞的養殖成本分別增長12%及13%以及來自史密斯菲爾德的墨西哥合營企業的股權收入降低所致。減少部分被外匯匯率有利波動所抵銷。

總部

總部的經營虧損包括與合併相關的費用。

於截至二零一二年四月二十八日(史密斯菲爾德二零一二財政年度)及二零一三年四月二十九日(史密斯菲爾德二零一三財政年度)止財政年度

生鮮豬肉

生鮮豬肉的經營利潤由史密斯菲爾德二零一二財政年度的222.0百萬美元減少27.2%至史密斯菲爾德二零一三財政年度的161.6百萬美元，每頭經營利潤由每頭8美元減少至每頭6美元，主要由於售價降低。

肉製品

肉製品的經營利潤由史密斯菲爾德二零一二財政年度的401.7百萬美元增加17.0%至史密斯菲爾德二零一三財政年度的470.0百萬美元，每磅經營利潤由每磅0.15美元增加至每磅0.17美元，主要由於原材料成本降低。

生豬養殖

生豬養殖的經營利潤由史密斯菲爾德二零一二財政年度的166.1百萬美元減少至史密斯菲爾德二零一三財政年度的虧損119.1百萬美元。該減少乃由於市場上生豬供應增加導致生豬價格減少6%，且由於飼料價格上漲導致成本增加而進一步加劇。

財務資料－史密斯菲爾德

史密斯菲爾德二零一二財政年度的經營利潤減少22.2百萬美元與密蘇里州訴訟相關聯的淨支出，以及由於史密斯菲爾德決定永久閒置密蘇里州的若干養殖場資產導致的加速折舊支出8.2百萬美元有關。

國際

國際的經營利潤由史密斯菲爾德二零一二財政年度的42.8百萬美元增加152.8%至史密斯菲爾德二零一三財政年度的108.2百萬美元。該增加乃由於波蘭及羅馬尼亞的相關業務表現強勁所致，部分被史密斯菲爾德的墨西哥合營企業的股權收入減少及外匯匯率的不利變動所抵銷。

波蘭業務的銷售及經營利潤受惠於史密斯菲爾德二零一三財政年度銷量的大幅增加，部分被與上年相比較低的平均單位售價抵銷。

羅馬尼亞業務的銷售及經營利潤在平均單位售價及銷售量方面大幅提升，受惠於於史密斯菲爾德二零一二財政年度年第四季度起批准向歐盟成員國出口豬肉產品。

總部

總部的經營虧損由史密斯菲爾德二零一二財政年度的110.0百萬美元減少7.8%至史密斯菲爾德二零一三財政年度的101.4百萬美元。史密斯菲爾德二零一二財政年度包括與潛在收購於Campofrio的控股權益相關的專業費用6.4百萬美元。於二零一一年六月（史密斯菲爾德二零一二財政年度），史密斯菲爾德終止購買額外權益的談判。

於截至二零一一年五月一日（史密斯菲爾德二零一一財政年度）及二零一二年四月二十八日（史密斯菲爾德二零一二財政年度）止財政年度

生鮮豬肉

生鮮豬肉的經營利潤由史密斯菲爾德二零一一財政年度的406.5百萬美元減少45.4%至史密斯菲爾德二零一二財政年度的222.0百萬美元，每頭經營利潤由創紀錄的每頭15美元減少至每頭8美元，乃由於生豬價格增幅遠高於生鮮豬肉價格。

肉製品

肉製品的經營利潤由史密斯菲爾德二零一一財政年度的346.9百萬美元增加15.8%至史密斯菲爾德二零一二財政年度的401.7百萬美元，每磅經營利潤由每磅0.13美元增加至每磅0.15美元，此乃由於(i)強大的定價原則，(ii)將產品組合提升至更高利潤率的核心品牌，及(iii)浮動酬金及養老金相關支出降低（足以抵銷原材料成本增加的影響有餘）所致。

財務資料－史密斯菲爾德

生豬養殖

生豬養殖的經營利潤由史密斯菲爾德二零一一財政年度的224.4百萬美元減少26.0%至史密斯菲爾德二零一二財政年度的166.1百萬美元。雖然銷售及經營利潤受大幅上漲的生豬市價積極影響，但由於在史密斯菲爾德二零一一財政年度第三季度末成本節約計劃造成的暫時性業務中斷以及出售俄克拉何馬州生豬養殖場導致銷量下跌。養殖成本亦於史密斯菲爾德二零一二財政年度增加，主要由於飼料成本上漲所致。

影響史密斯菲爾德二零一一財政年度及史密斯菲爾德二零一二財政年度經營利潤的其他因素包括：與史密斯菲爾德二零一一財政年度的淨收益19.1百萬美元相比，於史密斯菲爾德二零一二財政年度有關密蘇里州訴訟的淨支出22.2百萬美元；由於永久閒置密蘇里州若干養殖場資產的決定導致史密斯菲爾德二零一二財政年度加速折舊支出8.2百萬美元；與史密斯菲爾德二零一一財政年度的28.0百萬美元相比，於史密斯菲爾德二零一二財政年度有關成本節約計劃的支出3.1百萬美元；以及於史密斯菲爾德二零一一財政年度就出售俄克拉何馬州、愛荷華州及德克薩斯州的生豬養殖場錄得淨收益18.7百萬美元。

國際

國際的經營利潤由史密斯菲爾德二零一一財政年度的115.9百萬美元減少63.1%至史密斯菲爾德二零一二財政年度的42.8百萬美元。該減少主要由於波蘭、羅馬尼亞及墨西哥業務的疲軟表現及外匯匯率不利變動以及於史密斯菲爾德二零一二財政年度有關Campofrio鞏固計劃的支出38.7百萬美元所致。

波蘭的經營利潤受益於平均單位售價增加，惟被原材料成本上漲遠遠抵銷。

由於銷量及平均單位售價增加，羅馬尼亞的經營利潤提升，惟這些因素被我們的分銷業務的虧損增加以及來自外幣風險的不利影響8.4百萬美元遠遠抵銷。

其他

史密斯菲爾德二零一一財政年度其他的經營虧損反映於二零一零年十二月(史密斯菲爾德二零一一財政年度)出售火雞業務，包括投資於Butterball。

總部

總部的經營業績由史密斯菲爾德二零一一財政年度的利潤3.7百萬美元減少至史密斯菲爾德二零一二財政年度的虧損110.0百萬美元。

史密斯菲爾德二零一二財政年度包括與潛在收購於Campofrio的控股權益相關的專業費用6.4百萬美元。於二零一一年六月(史密斯菲爾德二零一二財政年度)，史密斯菲爾德終止

財務資料－史密斯菲爾德

購買額外權益的談判。然而，由於史密斯菲爾德二零一二財政年度的綜合利潤水平降低，該專業費用被浮動酬金成本的減少9.0百萬美元所抵銷，儘管養老金及其他退休後福利開支減少4.1百萬美元。

於史密斯菲爾德二零一一財政年度的經營利潤大部分乃由於我們與保險公司最終結算我們有關於史密斯菲爾德二零一零財政年度在威斯康辛州Cudahy設施發生的火災相關的索償的一次性收益120.6百萬美元。

流動資金及資本資源

概要

史密斯菲爾德的現金需求主要包括購買用於生豬養殖及豬肉加工業務的原材料、長期債務承擔及相關利息、房地產租金、機器、車輛及其他設備以及資本資產的開支、其他投資及其他一般業務目的。流動資金的主要來源為史密斯菲爾德收取用作其生產及銷售的產品付款的現金以及信貸融資。

於二零一三年七月三十一日，Merger Sub發行於二零一八年八月一日到期的總本金額為500.0百萬美元的5.25%無抵押優先票據以及於二零二一年八月一日到期的總本金額為400.0百萬美元的5.875%無抵押優先票據（統稱「Merger Sub票據」）。Merger Sub就發行Merger Sub票據產生交易費20.4百萬美元，於Merger Sub票據的年期內攤銷。由於合併及隨之訂立的交易，史密斯菲爾德已承擔Merger Sub的負債及承擔，包括Merger Sub於Merger Sub票據項下的責任。來自Merger Sub票據的所得款項於合併日期前以託管方式持有及用於為合併融資。所得款項用於為所支付總代價的一部分融資、償還史密斯菲爾德的若干未償債務及支付與合併相關的若干交易費。

流動資金來源

史密斯菲爾德擁有多種內部及外部的流動資金來源及資本資源。該等資源提供目前業務、收購、整合成本、債務償還及其他資金需求所需要的資金。

應收賬款及存貨

肉類加工業的特點是銷售量大、存貨及應收賬款週轉迅速。由於週轉迅速，史密斯菲爾德認為，肉類存貨及應收賬款流動性高且隨時可兌換成現金。生豬養殖分部的應收賬款的週轉亦較迅速。儘管生豬養殖分部的存貨週轉較為緩慢，然而成熟的豬隨時可兌換為現金。信貸融資項下的借款已使用部分，以為原材料成本的季節性及其他市場相關波動導致的存貨及應收賬款水平的增加融資。

本文件為草擬本，其並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料－史密斯菲爾德

信貸融資

融資	二零一三年十月二十七日			
	產能	未兌付 信用證	未償借款	應收款項
		(百萬美元，未經審核)		
存貨循環信貸	1,025.0	—	(485.0)	540.0
證券化融資	275.0	(90.3)	(120.0)	64.7
國際融資	144.8	—	(81.9)	62.9
信貸融資總額	<u>1,444.8</u>	<u>(90.3)</u>	<u>(686.9)</u>	<u>667.6</u>

現金流量

下表載列於所示期間來自史密斯菲爾德的綜合現金流量表的節選現金流量數據。

	史密斯菲爾德			後繼期間		前身期間	合併
	二零一一 財政年度	二零一二 財政年度	二零一三 財政年度	截至 二零一二年 十月二十八日 止六個月	二零一三年 九月 二十七日至 十月二十七日	二零一三年 四月 二十九日至 九月二十六日	截至 二零一三年 十月二十七 日 止六個月
	(百萬美元)			(百萬美元，未經審核)		(百萬美元)	(百萬美元， 未經審核)
經營活動所得(所用) 的現金流量淨額	616.4	570.1	172.7	(190.5)	(41.9)	(25.8)	(67.7)
投資活動所得(所用) 的現金流量淨額	254.3	(286.6)	(303.7)	(153.5)	(4,907.0)	(186.2)	(5,093.2)
融資活動所得(所用) 的現金流量淨額	(945.6)	(328.4)	115.7	144.3	4,830.5	151.7	4,982.2
外匯匯率變動對現金造成的影響	(1.6)	(5.5)	1.6	(1.0)	2.0	0.2	2.2
現金及現金等價物變動淨額	<u>(76.5)</u>	<u>(50.4)</u>	<u>(13.7)</u>	<u>(200.7)</u>	<u>(116.4)</u>	<u>(60.1)</u>	<u>(176.5)</u>

經營活動

截至二零一三年十月二十七日止六個月，經營活動所用現金流量淨額為67.7百萬美元，主要反映就結算衍生工具合約及保證金需求支付的26.1百萬美元以及由於美國生豬市場價上漲12%導致支付予外部生豬供應商的現金增加。該等款項由於史密斯菲爾德豬肉分部的平均售價增加導致史密斯菲爾德自客戶收取的現金增加所部分抵銷。

於史密斯菲爾德二零一三財政年度，經營活動所得現金流量淨額為172.7百萬美元，由於就由生豬養殖分部採購的穀物及其他飼料原料支付的現金增加約372百萬美元，而於史密斯菲爾德二零一三財政年度就結算大宗商品衍生工具合約及保證金需求收取的現金減少103.4

財務資料－史密斯菲爾德

百萬美元，自客戶收取的現金減少主要由於美國售價降低。此外，於史密斯菲爾德二零一三財政年度，史密斯菲爾德支付現金以和解密蘇里州訴訟，而作為打造品牌資本及增長銷售策略的一部分的廣告支出增加。該等項目部分被由於平均美國生豬市場價下降6%導致支付予外部生豬供應商的現金減少所抵銷，而由於於史密斯菲爾德二零一三財政年度第一季度的大幅退稅及美國應課稅收入減少導致所得稅款項減少222.0百萬美元。於史密斯菲爾德二零一三財政年度，我們最終向我們的合資格及不合資格養老金計劃供款17.7百萬美元。

於史密斯菲爾德二零一二財政年度，經營活動所得現金流量淨額為570.1百萬美元。由於生豬市場價格平均上漲15%，故支付予外部生豬供應商的現金較高。此外，史密斯菲爾德二零一二財政年度錄得淨稅項付款225.7百萬美元，而上年的退稅淨額則為34.8百萬美元。就生豬養殖分部採購的穀物及其他飼料原料支付的現金增加約262百萬美元。於史密斯菲爾德二零一二財政年度，就上年表現支付的浮動酬金高於史密斯菲爾德二零一一財政年度支付的相應金額。於史密斯菲爾德二零一二財政年度，我們向合資格及不合資格養老金計劃供款142.8百萬美元，史密斯菲爾德二零一一財政年度則為128.5百萬美元。自客戶收取的現金增加主要由於售價較高所致。就結算大宗商品衍生工具合約及保證金需求收取的現金增加82.0百萬美元。

於史密斯菲爾德二零一一財政年度，經營活動所得現金流量淨額為616.4百萬美元。自客戶收取的現金增加，原因是生鮮豬肉、肉製品及生豬的售價較高。就結算大宗商品衍生工具合約及保證金需求收取的現金增加315.9百萬美元。於史密斯菲爾德二零一一財政年度，我們自Campofrio收取的現金股息約為3.4百萬美元，史密斯菲爾德二零一零財政年度則為16.6百萬美元。支付予外部生豬供應商的現金大幅高於上年，原因是國內生豬市場價格平均上漲29%。就生豬養殖分部採購的穀物支付的現金較上年約高139.1百萬美元，原因是飼料價格上漲。於史密斯菲爾德二零一一財政年度，我們向合資格及不合資格養老金計劃供款128.5百萬美元，史密斯菲爾德二零一零財政年度則為73.9百萬美元。於史密斯菲爾德二零一一財政年度，我們將合共27.2百萬美元的現金轉讓予我們的工人賠償服務供應商，以取代先前所持信用證作為該等安排的抵押品。

投資活動

截至二零一三年十月二十七日止六個月，投資活動所用現金流量淨額為5,093.2百萬美元，主要反映我們就合併支付的49億美元。此外，史密斯菲爾德在資本支出中支付153.6百萬美元，主要與廠房及生豬養殖場改進項目有關，包括用群體欄替代單體欄。史密斯菲爾德亦就KCS的50%權益支付32.8百萬美元(扣除所獲現金)及向KCS的賣方墊付10.0百萬美元，以換取承兌票據，承兌票據由賣方持有的KCS的餘下會籍權益抵押。

財務資料－史密斯菲爾德

於史密斯菲爾德二零一三財政年度，投資活動所用現金流量淨額為303.7百萬美元，主要由於與廠房及生豬養殖場改進項目相關的資本支出所致，包括用群體欄替代單體欄。尤其是，資本支出包括與我們的北卡羅來納州金斯頓(Kinston, North Carolina)工廠擴建項目相關的45.9百萬美元。於史密斯菲爾德二零一三財政年度，史密斯菲爾德亦支付24.0百萬美元(扣除所獲現金)，以獲得American Skin Food Group, LLC的70%權益。

於史密斯菲爾德二零一二財政年度，投資活動所用現金流量淨額為286.6百萬美元，主要由於資本支出290.7百萬美元。尤其是，資本支出包括與我們的北卡羅來納州金斯頓(Kinston, North Carolina)工廠擴建項目相關的32.8百萬美元以及有關成本節約計劃的30.9百萬美元。

於史密斯菲爾德二零一一財政年度，投資活動所得的現金流量淨額為254.3百萬美元，主要由於出售於Butterball, LLC的投資及相關火雞養殖資產的處置所得款項以及出售於德克薩斯州、俄克拉荷馬州及愛荷華州的生豬養殖業務的所得款項，以及於史密斯菲爾德二零一一財政年度第三季度與保險公司最終解決索償後由於Patrick Cudahy火災導致非自願性更換廠房、機器及設備收益的保險所得款項。此外，出售物業、廠房及設備的所得款項包括出售德克薩斯州養殖場土地所得的9.1百萬美元。該等項目部分被主要有關廠房及生豬養殖場改進項目有關的資本支出抵銷，包括有關成本節約計劃的約44.0百萬美元。

融資活動

截至二零一三年十月二十七日止六個月，融資活動所得現金流量淨額為4,982.2百萬美元，主要反映史密斯菲爾德就合併向萬洲國際收取的股權出資42億美元(扣除若干交易成本)及發行於二零一八年八月一日到期的總本金額500.0百萬美元的5.25%優先票據及於二零二一年八月一日到期的總本金額400.0百萬美元的5.875%優先票據所得的900.0百萬美元。史密斯菲爾德亦自證券化融資收取170.0百萬美元。該等金額部分被史密斯菲爾德償還長期債務及資本租賃承擔款項659.2百萬美元及證券化融資款項50.0百萬美元所抵銷。

於史密斯菲爾德二零一三財政年度，融資活動所得現金流量淨額為115.7百萬美元，主要由於史密斯菲爾德於二零一二年八月發行10億美元其二零二二年票據，價格等於其面值的99.5%。該款項被史密斯菲爾德使用發售二零二二年票據的所得款項淨額981.2百萬美元當中的804.9百萬美元購回餘下的589.4百萬美元二零一四年票據及105.0百萬美元二零一三年票據而部分抵銷。此外，史密斯菲爾德以386.4百萬美元購回其普通股的19,068,079股股份。史密斯菲爾德亦就發行二零二二年票據產生交易費18.0百萬美元，該等款項於十年期限內攤薄。

於史密斯菲爾德二零一二財政年度，融資活動所用現金流量淨額為328.4百萬美元，主要由於於史密斯菲爾德二零一一財政年度償還債務減少。於史密斯菲爾德二零一二財政年度，史密斯菲爾德贖回其二零一一年票據的餘下77.8百萬美元及購回其二零一四年票據的

財務資料－史密斯菲爾德

59.7百萬美元。作為股份購回計劃的一部分，史密斯菲爾德亦以189.5百萬美元購回其普通股的9,176,704股股份。史密斯菲爾德最終就我們基於資產的循環信貸協議的再融資支付債務發行成本11.0百萬美元。該等項目被史密斯菲爾德收取先前用作其若干銀行賬戶的透支的抵押而於存款賬戶持有的現金20.0百萬美元以及自其已於二零一一年八月到期的利率掉期合約的對手方收取的現金3.9百萬美元而部分抵銷。

於史密斯菲爾德二零一一財政年度，融資活動所用現金流量淨額為945.6百萬美元，主要由於史密斯菲爾德於期內作出的多項債務償還所致，包括i)通過公開市場購買及要約收購購回二零一一年票據；ii)分別購回其二零一三年票據190.0百萬美元及其二零一四年票據200.9百萬美元，此乃由於一項已於二零一一年二月九日到期的要約收購導致；iii)償還發行在外的應付票據16.2百萬美元；及iv)償還國際分部的未償貸款30.1百萬美元。史密斯菲爾德亦向一個存款賬戶轉讓20.0百萬美元現金，以作為若干銀行賬戶的透支的抵押，替代根據其銀行協議先前使用的信用證以及向其利率掉期合約的對手方轉讓現金3.9百萬美元以作為抵押及替代合約項下先前提供的信用證。該等項目部分被史密斯菲爾德收取國際分部提取信貸融資所得的40.4百萬美元抵銷。

資本支出

過往資本支出

下表載列史密斯菲爾德於所示期間的資本支出。該等資本支出乃由內部產生資源、銀行貸款及注資提供資金，主要與購買固定資產及無形資產有關。

	史密斯菲爾德			截至以下日期止六個月	
	二零一一 財政年度	二零一二 財政年度	二零一三 財政年度	二零一二年 十月二十八日	二零一三年 十月二十七日
	(百萬美元)			(百萬美元，未經審核)	
資本支出	176.8	290.7	278.0	127.7	153.6

資本支出由史密斯菲爾德二零一一財政年度的176.8百萬美元增至史密斯菲爾德二零一二財政年度的290.7百萬美元至史密斯菲爾德二零一三財政年度的278.0百萬美元，及由截至二零一二年十月二十八日止六個月的127.7百萬美元增至截至二零一三年十月二十七日止六個月的153.6百萬美元。整體增長主要由於分期實施多項成本節約活動、為母豬用群體欄替代單體欄，以及養殖廠房的擴建項目。

本文件為草擬本，其並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料－史密斯菲爾德

利差

截至二零一三年十月二十七日，存貨循環信貸及證券化融資項下借款的利率為倫敦銀行同業拆息加3.25%及貸款人資金成本0.23%加1.15%。存貨循環信貸利差乃基於協議的定價級網絡及由史密斯菲爾德的長期債務與EBITDA比率(定義見存貨循環信貸協議)釐定。

債項

債務

截至所示日期，史密斯菲爾德的長期債務由下列各項組成：

	截至史密斯菲爾德下列日期末			截至下列日期 止六個月
	二零一一 財政年度	二零一二 財政年度	二零一三 財政年度	二零一三年 十月二十七日
	(百萬美元)			(百萬美元， 未經審核)
於二零二二年八月到期的6.625% 優先無抵押票據	—	—	995.3	1,021.6
於二零一四年七月到期的10% 優先有抵押票據	644.0	586.8	—	—
於二零一七年七月到期的7.75% 優先無抵押票據	500.0	500.0	500.0	556.8
於二零一八年八月到期的5.25% 優先無抵押票據	—	—	—	500.0
於二零二一年八月到期的5.875% 優先無抵押票據	—	—	—	400.0
於二零一三年五月到期的7.75% 優先無抵押票據	160.0	160.0	55.0	—
於二零一一年八月到期的7% 優先無抵押票據	78.0	—	—	—
於二零一三年六月到期的4% 優先無抵押可換股票據	352.7	373.2	395.9	—
於二零一六年六月到期的 浮息優先有抵押定期貸款	200.0	200.0	—	—
於二零一八年五月到期的 浮息優先無抵押定期貸款	—	—	200.0	200.0
於二零一四年二月到期的 浮息優先無抵押定期貸款	—	—	200.0	—
存貨循環信貸，倫敦銀行同業拆息加3.25%	—	—	—	485.0
證券化融資，貸款人資金成本0.23%加1.15%	—	—	—	120.0
於二零一二年五月至二零一七年六月到期 的多項債務，利率介乎0.0%至7.47%	160.0	117.3	132.9	129.5
總債務	2,094.7	1,937.3	2,479.1	3,412.9
流動部分	(143.2)	(62.5)	(675.1)	(62.0)
長期債務總額	1,951.5	1,874.8	1,804.0	3,350.9

本文件為草擬本，其並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料－史密斯菲爾德

- (2) 通過生豬養殖分部，史密斯菲爾德使用獨立農場主及其設施養殖由史密斯菲爾德的種畜繁殖的生豬。根據多年合約，農場主提供初始設施投資、勞工及一線管理，以換取在交貨時應付的基於表現的服務費。史密斯菲爾德負責為所有交付的生豬支付該服務費。史密斯菲爾德已根據該等農場主預期交付的生豬估計其責任。
- (3) 包括固定價格遠期穀物採購合約總計128.6百萬美元。亦包括未定價格的遠期穀物採購合約，該合約若按截至二零一三年十月二十七日的市價估值，則為285.7百萬美元。該等遠期穀物合約乃作為日常採購入賬。因此，彼等並無計入資產負債表。
- (4) 包括向Nathan's Famous Inc. (Nathan's)作出的於二零一四年三月開始的超過18年合約期的保證特許權使用費合共250.0百萬美元。於二零一二年十二月，John Morrell與Nathan's簽訂協議成為Nathan's的獨家特許持有人以製造及出售在零售市場銷售的品牌熱狗、香腸及玉米牛肉產品。根據協議的條款，保證最低特許權使用費為首年10.0百萬美元及於合約期內按複合平均年比率3.2%增加。

流動資產淨值

下表載列截至所示日期史密斯菲爾德的流動資產及流動負債。

	截至史密斯菲爾德下列日期末			截至
	二零一一 財政年度	二零一二 財政年度	二零一三 財政年度	二零一三年 十月二十七日
				(百萬美元， 未經審核)
		(百萬美元)		
流動資產				
現金及現金等價物	374.7	324.3	310.6	134.1
應收賬款淨額	709.6	624.7	663.2	808.2
存貨	2,019.9	2,072.4	2,348.3	2,527.8
預付開支及其他流動資產	233.7	277.6	229.7	210.1
總計	3,337.9	3,299.0	3,551.8	3,680.2
流動負債				
長期負債及資本租賃				
承擔的流動部分	143.7	63.5	676.1	63.1
應付賬款	434.4	415.8	429.1	518.7
應計開支及其他流動負債	649.8	657.0	641.0	618.0
總計	1,227.9	1,136.3	1,746.2	1,199.8
流動資產淨值	2,110.0	2,162.7	1,805.6	2,480.4

財務資料－史密斯菲爾德

流動資產淨值由截至史密斯菲爾德二零一三財政年度末的1,805.6百萬美元增至截至二零一三年十月二十七日的2,480.4百萬美元。該增加乃由於該等負債的大部分已償付導致長期負債及資本租賃承擔的即期部分在到期後大幅減少所致。

儘管流動資產淨值於史密斯菲爾德二零一一財政年度及史密斯菲爾德二零一二財政年度末保持相對穩定，分別為2,110.0百萬美元及2,162.7百萬美元，然而於史密斯菲爾德二零一三財政年度末由於現有債務工具開始接近到期導致長期負債及資本租賃承擔的即期部分大幅增加從而致使流動資產淨值減少至1,805.6百萬美元，儘管部分被相對於上年而言的存貨增加所抵銷。

節選資產負債表項目分析

存貨

下表載列截至所示日期的存貨。

	截至史密斯菲爾德下列日期末			截至
	二零一一 財政年度	二零一二 財政年度	二零一三 財政年度	二零一三年 十月二十七日
				(百萬美元， 未經審核)
		(百萬美元)		
家畜	963.9	962.8	1,113.5	1,169.6
生鮮豬肉及肉製品	854.1	912.1	960.8	1,129.1
穀物	89.8	90.4	162.0	112.7
製造用品	60.0	59.1	57.7	65.3
其他	52.1	48.0	54.3	51.1
總計	2,019.9	2,072.4	2,348.3	2,527.8

家畜一般按先入先出成本法或市場法的較低者估值，並就已對沖的家畜的公允價值變動進行調整。成本包括採購成本、飼料、藥物、合約養殖者費及其他養殖費用。生鮮豬肉及肉製品乃根據USDA公佈的市價及其他市價估值並就進一步加工的成本調整。生鮮豬肉及肉製品的成本包括肉、勞工、各種用品及雜項。平均成本核算主要用於為生鮮豬肉及肉製品及穀物入賬。製造用品主要包括配料和包裝材料。

存貨變動主要反映生鮮豬肉價格及穀物價格的變動。於截至二零一三年十月二十七日止六個月，存貨變動亦反映季節性。

本文件為草擬本，其並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料－史密斯菲爾德

下表載列截至所示日期存貨的周轉天數。

	截至史密斯菲爾德下列日期末			截至
	二零一一 財政年度	二零一二 財政年度	二零一三 財政年度	二零一三年 十月二十七日
				(百萬美元， 未經審核)
		(百萬美元)		
平均存貨 ⁽¹⁾	1,940.0	2,046.2	2,210.4	2,438.1
銷售成本	10,488.6	11,544.9	11,901.4	6,236.9
存貨周轉天數 ⁽²⁾	67.5	64.7	67.8	70.4

附註：

- (1) 於所示期間存貨的期初結餘與期末結餘的平均數。
- (2) 按存貨的平均結餘除以年內的銷售成本乘以365計算。就截至二零一三年十月二十七日止六個月而言，乃按總存貨的平均結餘除以期內的銷售成本乘以180計算

由於季節性原因，截至二零一三年十月二十七日止六個月的存貨周轉天數一般高於史密斯菲爾德二零一一財政年度、史密斯菲爾德二零一二財政年度及史密斯菲爾德二零一三財政年度的存貨周轉天數。史密斯菲爾德的豬肉分部因對季節性假日業務的預期而通常存有大量火腿存貨。

應收賬款

下表載列截至所示日期的應收賬款。

	截至史密斯菲爾德下列日期末			截至
	二零一一 財政年度	二零一二 財政年度	二零一三 財政年度	二零一三年 十月二十七日
				(百萬美元， 未經審核)
		(百萬美元)		
應收賬款淨額	709.6	624.7	663.2	808.2

財務資料－史密斯菲爾德

應收賬款乃經扣除呆賬撥備後入賬。史密斯菲爾德根據多種因素(包括應收賬款逾期時長、客戶的財務穩健狀況及過往經驗)定期評估應收賬款的可收回性。根據估值，史密斯菲爾德錄得儲備以減少相關應收款項至合理相信為可收回的款項。截至二零一三年四月二十八日及二零一二年四月二十九日，不可收回應收賬款的儲備分別為14.6百萬美元及16.0百萬美元。

截至二零一三年十月二十七日的應收賬款由於主要由史密斯菲爾德的豬肉分部因對季節性假日業務的預期而增加其火腿存貨導致的季節性原因，通常高於截至史密斯菲爾德二零一一財政年度、史密斯菲爾德二零一二財政年度及史密斯菲爾德二零一三財政年度各年末的應收賬款。

下表載列截至所示日期的應收賬款天數。

	截至史密斯菲爾德下列日期末			截至
	二零一一 財政年度	二零一二 財政年度	二零一三 財政年度	二零一三年 十月二十七日
				(百萬美元， 未經審核)
		(百萬美元)		
平均應收賬款，淨額 ⁽¹⁾	665.6	667.2	644.0	735.7
銷售額	12,202.7	13,094.3	13,221.1	6,818.6
應收賬款天數 ⁽²⁾	19.9	18.6	17.8	19.4

附註：

- (1) 於所示期間應收賬款淨額的期初結餘與期末結餘的平均數。
- (2) 按應收賬款淨額平均結餘除以年內銷售額，再乘以365計算。就截至二零一三十月二十七日止六個月而言，按應收賬款淨額平均結餘除以期內銷售額，再乘以180計算

應付賬款

下表載列截至所示日期的應付賬款。

	截至史密斯菲爾德下列日期末			截至
	二零一一 財政年度	二零一二 財政年度	二零一三 財政年度	二零一三年 十月二十七日
				(百萬美元， 未經審核)
		(百萬美元)		
應付賬款	434.4	415.8	429.1	518.7

財務資料－史密斯菲爾德

截至二零一三年十月二十七日的應付賬款由於主要由史密斯菲爾德的豬肉分部因對季節性假日業務的預期而增加其火腿存貨導致的季節性原因，通常高於截至史密斯菲爾德二零一一財政年度、史密斯菲爾德二零一二財政年度及史密斯菲爾德二零一三財政年度各年末的應付賬款。

下表載列截至所示日期的應付賬款天數。

	截至史密斯菲爾德下列日期末			截至
	二零一一 財政年度	二零一二 財政年度	二零一三 財政年度	二零一三年 十月二十七日
				(百萬美元， 未經審核)
		(百萬美元)		
平均應付賬款 ⁽¹⁾	409.1	425.1	422.5	473.9
銷售成本	10,488.6	11,544.9	11,901.4	6,236.9
應收賬款天數 ⁽²⁾	14.2	13.4	13.0	13.7

附註：

- (1) 於所示期間應付賬款淨額的期初結餘與期末結餘的平均數。
- (2) 按應付賬款平均結餘除以年內銷售成本，再乘以365計算。就截至二零一三年十月二十七日止六個月而言，按應付賬款平均結餘除以期內銷售成本，再乘以180計算

衍生金融工具

史密斯菲爾德所面對的市場風險主要源自大宗商品價格變動，其次是利率及匯率變動。為降低上述風險，史密斯菲爾德利用衍生工具對沖其因價格及利率不斷變化所面對的風險。

衍生工具按公允價值作為資產或負債錄於資產負債表。就符合資格並已被指定為現金流量或會計公允價值對沖的衍生工具而言，公允價值變動對盈利並無淨影響，惟衍生工具被視為完全有效地抵銷公允價值變動或被對沖風險應佔的現金流量，直至對沖項目於盈利中確認(通常稱作「對沖會計」法)。就不符合資格或並未被指定為會計對沖工具的衍生工具而言，公允價值變動乃於當期盈利中列賬(通常稱作「市值計價」法)。根據該指引，假設滿足一切所要求，史密斯菲爾德可就其衍生工具組合選擇任何一種會計方法。史密斯菲爾德過往曾使用兩種可接受的方法並預期未來仍將使用。史密斯菲爾德相信，其所有衍生工具表示對價格及利率變動的經濟對沖，不論其是否被指定作會計目的。

財務資料－史密斯菲爾德

若適用，史密斯菲爾德採用所報的市價釐定其衍生工具的公允價值。這可能包括交換價格、經紀人報價或源自銀行等外部資料來源的獨立估值。在有些情況下，若沒有市價，史密斯菲爾德利用市場可觀察輸入數據計算公允價值。

根據我們對目前及未來市況的分析，史密斯菲爾德衍生工具組合的規模及結構不時變動。下表列示於所示日期綜合資產負債表內史密斯菲爾德未平倉衍生金融工具的公允價值⁽¹⁾。

	截至史密斯菲爾德下列日期末			截至
	二零一一 財政年度	二零一二 財政年度	二零一三 財政年度	二零一三年 十月二十七日
				(百萬美元， 未經審核)
		(百萬美元)		
穀物	75.0	33.8	(78.0)	(7.3)
家畜	(12.9)	23.1	14.7	(6.3)
能源	0.9	(12.2)	2.5	0.1
利率	(2.3)	—	—	—
外幣	(1.4)	3.6	0.4	0.3

(1) 負數表示負債淨額

敏感度分析

下表列示史密斯菲爾德二零一一財政年度、史密斯菲爾德二零一二財政年度及史密斯菲爾德二零一三財政年度末及截至二零一三年十月二十七日，假設市價或匯率變動10%，史密斯菲爾德未平倉衍生合約公允價值的敏感度。

	截至史密斯菲爾德下列日期末			截至
	二零一一 財政年度	二零一二 財政年度	二零一三 財政年度	二零一三年 十月二十七日
				(百萬美元， 未經審核)
		(百萬美元)		
穀物	33.1	49.4	38.1	29.8
家畜	85.4	18.0	12.7	13.7
能源	0.3	3.3	5.4	4.5
外幣	11.0	11.9	5.0	6.2

財務資料－史密斯菲爾德

大宗商品風險

史密斯菲爾德的肉類加工及生豬養殖業務使用於大宗商品交易所交投活躍的多種原材料，主要有活豬、玉米、豆粕及小麥。史密斯菲爾德在其認為條件適當時對沖該等大宗商品以減輕固有價格風險。雖然該對沖可能限制我們在有利大宗商品價格波動時所帶來收益的能力，但該活動亦降低原材料價格不利變動產生虧損的風險。與史密斯菲爾德的衍生工具相關的大宗商品將受大幅價格波動的影響。任何市值計價規定未指定為或不合資格作對沖會計的持倉可能會導致我們的經營業績波動。史密斯菲爾德力圖使對沖工具條款與對沖標的條款相匹配。史密斯菲爾德大宗商品衍生工具合約所產生的損益記入銷售成本（在現金流量對沖關係中指定的瘦肉型生豬合約除外，其記入銷售並為史密斯菲爾德經營的核心業務現金價格的增加及減少（有關增減反映於相同收益表項目）所抵銷。例如，在穀物價格上升期間，長期穀物衍生工具持倉所產生的收益一般被在現貨市場支付予養殖戶及其他供應商的現金價格上升所抵銷。然而，根據上文所述「市值計價」方法，該等抵銷變動不會總在同一時期產生，延遲時間長達十二個月。

利率及外幣兌換風險

史密斯菲爾德定期訂立利率掉期以對沖若干金融工具的利率變動風險並管理固定利率和浮動利率債務工具的整體搭配。史密斯菲爾德亦定期訂立外匯遠期合約以對沖以外幣計值資產及負債以及以外幣計值預測交易的匯率波動風險。

本文件為草擬本，其並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料－史密斯菲爾德

公允價值對沖

衍生工具於盈利確認的收益(虧損)									相關對沖項目於盈利確認的收益(虧損)														
史密斯菲爾德			後繼期間			前身期間			合併			史密斯菲爾德			後繼期間			前身期間			合併		
			截至	二零一三年		二零一三年		截至					截至	二零一三年		二零一三年		截至					
			二零一二年	九月		四月		二零一三年					二零一二年	九月		四月		二零一三年					
			十月	二十七日		二十九日		十月					十月	二十七日		二十九日		十月					
二零一一	二零一二	二零一三	二十八日	至十月		至九月		二十七		二零一一	二零一二	二零一三	二十八日	至十月		至九月		二十七		二零一一	二零一二	二零一三	
財政年度	財政年度	財政年度	止六個月	二十七		二十六		止六個月		財政年度	財政年度	財政年度	止六個月	二十七		二十六		止六個月		財政年度	財政年度	財政年度	
			(百萬美元，未經審核)			(百萬元)			(百萬美元，未經審核)						(百萬美元，未經審核)			(百萬元)			(百萬美元，未經審核)		
大宗商品合約	(4.2)	21.9	(12.8)	(18.7)	-	0.5	0.5	5.4	(16.7)	5.0	11.2	-	(0.5)	(0.5)									

市值計價法

	史密斯菲爾德			後繼期間		前身期間		合併	
	二零一一	二零一二	二零一三	截至	二零一三年	二零一三年	截至	二零一三年	截至
	財政年度	財政年度	財政年度	二零一二年	九月二十七	四月	二零一三年	二十九日	十月二十七
				十月二十八日	至	九月二十六	至	九月二十六	止六個月
				止六個月	十月二十七	日	止六個月	止六個月	止六個月
	(百萬美元)			(百萬美元，未經審核)		(百萬元)	(百萬元)	(百萬美元，未經審核)	(百萬元)
大宗商品合約	63.4	6.4	42.6	8.9	1.7	8.5	10.2		
外匯合約	(9.0)	7.7	3.7	4.2	0.4	(0.2)	0.2		
總計	54.4	14.1	46.3	13.1	2.1	8.3	10.4		

關聯方交易

有關關聯方交易的討論，請參閱本[編纂]附錄一B所載有關史密斯菲爾德二零一一、二零一二及二零一三財政年度的附註16、15及13。