



萬洲國際  
WH GROUP

萬洲國際有限公司  
WH GROUP LIMITED

(於開曼群島註冊成立的有限公司)  
股份代號: 288

# 中期報告 2018





## 目錄

- 2 公司資料
- 4 業績摘要
- 5 管理層討論與分析
- 19 中期財務資料審閱報告
- 20 簡明綜合損益及其他全面收益表
- 22 簡明綜合財務狀況表
- 24 簡明綜合權益變動表
- 26 簡明綜合現金流量表
- 27 中期財務資料附註
- 56 其他資料
- 69 詞彙



## 公司資料

### 公司法定名稱

萬洲國際有限公司

### 上市地點及股份代號

本公司股份於二零一四年八月五日在聯交所主板上市

股份代號：288

### 公司網站

www.wh-group.com

### 董事

#### 執行董事

萬隆先生(主席兼行政總裁)

萬洪建先生(副主席兼副總裁)

郭麗軍先生(常務副總裁兼首席財務官)

SULLIVAN Kenneth Marc先生

(史密斯菲爾德總裁兼行政總裁)

馬相傑先生(雙匯發展總裁)

#### 非執行董事

焦樹閣先生

#### 獨立非執行董事

黃明先生

李港衛先生

劉展天先生

### 公司秘書

周豪先生

### 審核委員會

李港衛先生(主席)

黃明先生

劉展天先生

### 薪酬委員會

黃明先生(主席)

李港衛先生

焦樹閣先生

### 提名委員會

萬隆先生(主席)

黃明先生

劉展天先生

### 環境、社會及管治委員會

郭麗軍先生(主席)

萬洪建先生

SULLIVAN Kenneth Marc先生

劉展天先生

### 食品安全委員會

萬隆先生(主席)

萬洪建先生

SULLIVAN Kenneth Marc先生

李港衛先生

### 風險管理委員會

萬隆先生(主席)

郭麗軍先生

SULLIVAN Kenneth Marc先生

馬相傑先生

李港衛先生

### 核數師

安永會計師事務所

### 法律顧問

普衡律師事務所

### 主要往來銀行

中國農業銀行

美銀美林(Bank of America Merrill Lynch)

中國銀行

交通銀行

荷蘭合作銀行(Rabobank Nederland)

星展銀行

中國工商銀行



## 公司資料(續)

### 授權代表

萬隆先生  
周豪先生

### 股份過戶登記處

#### 總處

Maples Fund Services (Cayman) Limited  
PO Box 1093, Boundary Hall, Cricket Square  
Grand Cayman, KY1-1102  
Cayman Islands

#### 香港分處

香港中央證券登記有限公司  
香港  
灣仔  
皇后大道東183號  
合和中心17樓1712-1716室

### 註冊辦事處

Maples Corporate Services Limited  
PO Box 309, Ugland House  
Grand Cayman  
KY1-1104  
Cayman Islands

### 香港主要營業地點及公司總部

香港  
九龍  
柯士甸道西1號  
環球貿易廣場76樓  
7602B-7604A室

## 業績摘要

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年	二零一七年
<b>主要營運數據</b>		
生豬出欄量(千頭)	<b>10,127</b>	10,001
生豬屠宰量(千頭)	<b>27,832</b>	25,932
肉製品銷量(千公噸)	<b>1,603</b>	1,560

	截至六月三十日止六個月			
	二零一八年		二零一七年	
	生物公允價值	生物公允價值	生物公允價值	生物公允價值
	調整前的業績	調整後的業績	調整前的業績	調整後的業績
	百萬美元		百萬美元	
	(另有說明除外)		(另有說明除外)	
	(未經審核)		(未經審核)	
<b>主要財務數據</b>				
收入	<b>11,169</b>	<b>11,169</b>	10,658	10,658
息稅折舊及攤銷前利潤	<b>1,111</b>	<b>1,049</b>	1,143	1,242
經營利潤	<b>867</b>	<b>867</b>	901	901
本公司擁有人應佔利潤	<b>557</b>	<b>514</b>	492	557
每股基本盈利(美仙)	<b>3.80</b>	<b>3.50</b>	3.60	4.07
每股中期派息(港元)	<b>0.05</b>	<b>0.05</b>	0.05	0.05

- 收入上升4.8%
- 經營利潤下降3.8%
- 本公司擁有人應佔利潤(生物公允價值調整前)上升13.2%



## 管理層討論與分析

以下討論應該與本報告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，中國豬肉行業的發展主要取決於國家的法律法規、經濟增長及人民生活水平改善的步伐。但短期走勢受行業周期的影響。根據中國國家統計局的數據，於回顧期間，豬肉總產量為2,610萬噸，較比較期間增加1.4%；生豬總出欄量為3.34億頭，較比較期間增加1.2%。

中國的豬肉價格反映生豬市場的供需情況。參考中華人民共和國農業農村部刊發的數據，於回顧期間，生豬的平均價格為每公斤人民幣12.3元(約1.9美元)，較比較期間下降23.8%。該下降是生豬價格自二零一六年中開始進入下行周期的延續，主要的驅動因素為豬農在以前年度獲利豐厚，激勵他們擴大生豬出欄量而導致市場供應增加。

下行的生豬價格支持豬肉的整體消費，但削弱從海外國家進口豬肉的需求。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2.2%。而最近中美貿易紛爭導致針對美國進口豬肉加徵關稅，則進一步降低美國進口產品的競爭力。

## 管理層討論與分析(續)

### 美國

美國是全球第二大豬肉生產國。美國的豬肉行業比中國的豬肉行業較為成熟與集中。由於美國亦是全球最大豬肉出口國，美國的生豬價格及豬肉價值受其本地及出口市場的供需所影響。

根據美國農業部的數據，美國的整體動物蛋白產量於回顧期間，上升2.7%，其中豬肉及牛肉分別按年上升3.4%及3.8%。為應對屠宰產能的擴張計劃，生豬的出欄量在過去兩年穩步提升。因此，按照芝加哥商業交易所的生豬價格，回顧期間內平均為每公斤1.1美元，較比較期間下跌4.6%。

生豬養殖行業及屠宰產能的擴張，致使豬肉產量增加，更多的豬肉供應到國際市場。參照美國農業部的數據，美國豬肉及副產品的出口量於回顧期間上升2.7%。該提升主要是得益於向南韓、墨西哥及哥倫比亞的出口增加，向中國的出口卻錄得5.5%的跌幅。原因是雖然近期美國與中國及墨西哥之間發生貿易紛爭，但墨西哥開徵關稅的影響在回顧期間尚未體現，而向中國的出口，即使不加徵關稅，源源不斷的本地供應仍抑制生豬的價格，並降低美國豬肉的競爭力。

在價格方面，由於豬肉的供應過份充足，加上貿易形勢的變化，美國農業部公佈的平均豬肉價值於回顧期間同比下跌8.8%。而自二零一八年三月份起，豬肉價值更是低於過去三年的平均水平。對屠宰企業而言，因豬肉價值的下降幅度大於生豬價格的下降幅度，利潤空間縮小。



## 管理層討論與分析(續)

### 經營業績

我們的業務主要包括下列經營分部，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		
	二零一八年 百萬美元	二零一七年 百萬美元	變動 %
<b>收入<sup>(1)</sup></b>			
— 肉製品	<b>5,901</b>	5,522	6.9%
— 生鮮豬肉	<b>4,589</b>	4,640	(1.1%)
— 生豬養殖	<b>397</b>	275	44.4%
— 其他 <sup>(2)</sup>	<b>282</b>	221	27.6%
	<b>11,169</b>	10,658	4.8%
<b>經營利潤(虧損)</b>			
— 肉製品	<b>788</b>	686	14.9%
— 生鮮豬肉	<b>93</b>	245	(62.0%)
— 生豬養殖	<b>22</b>	49	(55.1%)
— 其他 <sup>(2)</sup>	<b>(36)</b>	(79)	不適用
	<b>867</b>	901	(3.8%)

附註：

- (1) 收入指外部銷售淨額。  
 (2) 其他收入主要指銷售配套產品及服務，其他經營虧損包括若干本部開支。

肉製品分部一直是我們的核心業務，於回顧期間佔本集團收入的52.8%(比較期間：51.8%)，佔本集團經營利潤達90.9%(比較期間：76.1%)。

按區域而言，中國業務於回顧期間佔本集團的收入及經營利潤分別為32.8%及54.7%(比較期間：32.7%及39.8%)；美國業務佔本集團的收入及經營利潤分別為58.7%及38.1%(比較期間：60.3%及52.4%)。本集團其餘的收入及經營利潤則來自我們於歐洲業務。



肉製品

	截至六月三十日止六個月																										
	二零一八年 百萬美元	二零一七年 百萬美元	變動 %																								
<b>收入</b>																											
中國	1,762	1,571	12.2%																								
美國	3,733	3,660	2.0%																								
歐洲	406	291	39.5%		<b>5,901</b>	5,522	6.9%	<b>經營利潤</b>				中國	367	319	15.0%	美國	394	356	10.7%	歐洲	27	11	145.5%		<b>788</b>	686	14.9%
	<b>5,901</b>	5,522	6.9%																								
<b>經營利潤</b>																											
中國	367	319	15.0%																								
美國	394	356	10.7%																								
歐洲	27	11	145.5%		<b>788</b>	686	14.9%																				
	<b>788</b>	686	14.9%																								

於回顧期間，整個集團的肉製品業務表現良好。銷量因我們於全部的經營所在地均取得增長而上升2.8%至160.3萬公噸。在中國，我們繼續通過引入更多新產品、擴展新渠道及改組銷售隊伍來達至產品組合轉型。受高端產品表現強勁所帶動，中國的銷量較比較期間上升3.0%。而我們於歐洲的銷量，因受惠於自身業務成長及近期的併購，也增幅可觀。

肉製品的收入於回顧期間增加6.9%至59.01億美元。儘管生豬的價格走勢下行，我們的肉製品在各個市場的平均銷價仍因產品組合優化而上升。銷價上揚加上銷量提升，致使我們於美國、中國及歐洲的收入達到不同程度的增長。

回顧期間內，肉製品的經營利潤為7.88億美元，較比較期間上升14.9%。在中國，強勁的經營利潤主要是受有利的原材料價格及銷量增長所帶動。回顧期間內相對較低的生豬價格支持我們增加產品升級及市場營銷的投入，並取得良好的利潤水平。在美國，經營利潤強勁的主要驅動因素為產品組合正向高附加值類別升級，及與比較期間比較相對低廉的豬肉價格致使原材料成本有利。但是，通漲的壓力，尤其是在於工資及物流運輸成本，抵銷了我們於美國的部分經營利潤增長。在歐洲，我們於回顧期間的經營利潤大幅增加，經營利潤率也有所改善，動力主要來自銷價及銷量上升。我們的經營目標是通過持續擴張銷量及提高效率來促進歐洲的增長。



## 管理層討論與分析(續)

### 生鮮豬肉

	截至六月三十日止六個月		
	二零一八年 百萬美元	二零一七年 百萬美元	變動 %
<b>收入</b>			
中國	1,772	1,805	(1.8%)
美國	2,462	2,518	(2.2%)
歐洲	355	317	12.0%
	<b>4,589</b>	4,640	(1.1%)
<b>經營利潤(虧損)</b>			
中國	95	45	111.1%
美國	(15)	199	不適用
歐洲	13	1	1,200.0%
	<b>93</b>	245	(62.0%)

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及肉類價格，以達到利潤最大化。

回顧期間的生豬屠宰總量為2,783.2萬頭，較比較期間上升7.3%。在中國，豬肉價格處於低位支持市場需求，生豬屠宰量大幅增加30.4%至827.4萬頭。我們的經營目標是利用行業整合的時機，持續發揮現有的產能來實現銷量增長，以獲取更大的市場佔有率。在美國，生豬屠宰量則較比較期間的生豬屠宰量略為降低1.4%，此乃由於我們的屠宰規模受不利的市場基本因素所制肘。在歐洲，生豬的屠宰量較比較期間上升8.5%，以支持肉製品業務的增長及取得規模經濟效益。與中國相似，歐洲生豬屠宰量的提升亦是通過改善現有產能的利用率來實現。

回顧期間內生鮮豬肉的外部銷量為230.1萬公噸，較比較期間上升4.6%。其中中國、歐洲及美國分別增長10.7%、8.2%及0.9%。

## 管理層討論與分析(續)

生鮮豬肉的收入於回顧期間輕微下降1.1%至45.89億美元，此乃由於歐洲的增長不足以抵銷中國及美國的下跌。中國業務的收入較比較期間下降1.8%是因為豬肉價格下行的影響超過銷量上升。美國業務的收入下降2.2%是因為豬肉的銷價低於比較期間。

生鮮豬肉的經營利潤由比較期間的2.45億美元下降至回顧期間的9,300萬美元，原因是美國業務的經營利潤跌幅遠大於中國及歐洲業務的經營利潤提升。在美國，我們於回顧期間錄得1,500萬美元的經營虧損。該經營業績反映美國遭受極端不利市況的影響：包括因行業擴張而帶來的全國豬肉供應提高，以及因生豬價差縮小、中國加徵美國豬肉關稅而帶來的中國出口疲弱。供應過剩及貿易受干擾的問題壓抑豬肉的價格，其降幅更高於生豬價格，並侵蝕我們的利潤。工資及物流運輸成本的上漲亦為我們的經營增添挑戰。反之而言，我們於中國及歐洲取得大幅增長。在中國，經營利潤上漲111.1%，主要是由於銷量增加及產能利用率提升。為促進我們的銷量快速增長，我們著力開拓及整頓渠道以提高銷售效率。在歐洲，我們的經營利潤增長主要的原因乃是價格有利及銷量提升。

### 生豬養殖

	截至六月三十日止六個月		
	二零一八年 百萬美元	二零一七年 百萬美元	變動 %
<b>收入</b>			
中國	4	6	(33.3%)
美國	362	247	46.6%
歐洲	31	22	40.9%
	<b>397</b>	275	44.4%
<b>經營利潤(虧損)</b>			
中國	1	14	(92.9%)
美國	1	(21)	不適用
歐洲	20	56	(64.3%)
	<b>22</b>	49	(55.1%)



## 管理層討論與分析(續)

於回顧期間，生豬出欄量上升1.3%至1,012.7萬頭。生豬養殖的收入上升44.4%至3.97億美元，此乃因為我們增加穀物的銷售及對沖結果有利，但部分升幅卻被較低的生豬市場價格所抵銷。而經營利潤則由比較期間的4,900萬美元下降至回顧期間的2,200萬美元，主要是由於生豬價格下降。可喜的是，我們採取的對沖方案成功彌補美國實際業務的虧損，致使其經營利潤由比較期間的虧損2,100萬美元轉為回顧期間獲利100萬美元。

### 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，以輔助我們於各區域的主要經營分部。該等其他業務包括屠宰及銷售家禽、製造及銷售包裝材料、提供物流服務、經營財務公司及零售連鎖店、生產調味料和天然腸衣，以及銷售生物醫藥材料。

於回顧期間，我們其他業務的收入為2.82億美元，較比較期間增加27.6%。我們設於中國的物流業務，以及設於歐洲及中國的家禽業務，為我們的其他業務作出重大貢獻。我們的物流業務於中國14個省份擁有17個物流中心，運輸半徑覆蓋全國大部分地區，以保證將我們的肉製品及生鮮豬肉及時安全地付運予客戶。我們的家禽業務於回顧期間屠宰大約5,450萬隻肉雞及火雞。家禽業務的增長是我們蛋白多樣化戰略的重要組成部分。

### 資本資源

#### 財資管理

我們的財資管理職能負責現金管理、流動性規劃和控制、為集團提供具成本效益的資金、與銀行和評級機構聯絡、投資理財產品、企業融資，以及降低如利息和外匯等金融風險。我們財資管理職能的設計旨在配合本集團的長期和短期需求，並符合良好的管治標準。

#### 流動性

本集團繼續維持高水平的流動資金。於二零一八年六月三十日，我們擁有銀行結餘及現金6.55億美元(於二零一七年十二月三十一日：13.71億美元)，主要以人民幣、美元、波蘭茲羅提及羅馬尼亞列伊持有。我們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按公允價值透過損益列賬的金融資產，於二零一八年六月三十日的結餘為1.29億美元(於二零一七年十二月三十一日：零)。

我們於二零一八年六月三十日及二零一七年十二月三十一日的流動比率(綜合流動資產除以綜合流動負債所得比率)分別為1.6倍。

## 管理層討論與分析(續)

### 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1.34億美元(比較期間：5,400萬美元)。我們的投資活動所用現金淨額為4.87億美元(比較期間：5.44億美元)。我們的融資活動所用現金淨額為3.65億美元(比較期間：1.42億美元)。與比較期間的6.32億美元淨減少相比，我們於回顧期間的現金淨減少為7.18億美元。

### 主要融資活動

為享有我們信用狀況改善而帶來的較低利率，本集團於比較期間完成了累計本金總額為29.00億美元的債務及額度置換，並產生7,000萬美元的一次性債務清償虧損(「再融資」)。

於回顧期間，本集團建立了一個17.50億美元的商業票據計劃，以應付短期的流動性需要。於二零一八年六月三十日，我們持有未償還的商業票據累計本金總額為2.90億美元(二零一七年十二月三十一日：零)。

### 債務狀況

我們於下列所示日期擁有以下未償還計息銀行借款及其他借款：

	於二零一八年 六月三十日 百萬美元	於二零一七年 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	1,787	1,785
銀行借款	1,017	1,164
商業票據	290	–
中期票據	151	154
銀行透支	121	92
第三方貸款	3	3
	<b>3,369</b>	3,198
<b>按地區劃分的借款</b>		
美國	2,383	2,246
中國	897	847
歐洲	89	105
	<b>3,369</b>	3,198



## 管理層討論與分析(續)

本集團於二零一八年六月三十日的未償還借款本金總額為33.83億美元(於二零一七年十二月三十一日：32.15億美元)。到期情況分析如下：

	佔借款 總額比例
於二零一八年	27%
於二零一九年	18%
於二零二零年	12%
於二零二一年	12%
於二零二二年	12%
於二零二三年	1%
於二零二七年	18%
	100%

我們的借款主要以本集團業務所在國家的貨幣計值或配與相同貨幣計值的資產。於二零一八年六月三十日，我們的借款有73.7%以美元計值(二零一七年十二月三十一日：73.3%)。我們其餘的借款則以人民幣、羅馬尼亞列伊、波蘭茲羅提、英鎊及歐元計值。

於二零一八年六月三十日，我們90.7%的借款為無抵押貸款(於二零一七年十二月三十一日：96.6%)。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

於二零一八年六月三十日，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41.0%及33.1%(於二零一七年十二月三十一日：分別為38.9%及22.2%)。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過去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過去十二個月息稅折舊及攤銷前利潤所得比率)分別為1.5倍及1.2倍(於二零一七年十二月三十一日：分別為1.4倍及0.8倍)。

## 管理層討論與分析(續)

### 財務成本

我們於回顧期間的財務成本下降60.7%至5,500萬美元。下降的主要原因是比較期間的財務成本包含與再融資有關的7,000萬美元債務清償虧損。而在再融資之前，債務所載的利率亦較高。

於二零一八年六月三十日，我們借款餘額的平均利率為3.5%(於二零一七年十二月三十一日：3.4%)。

### 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。惠譽授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。標準普爾授予我們的長期企業信用評級為BBB級別。穆迪授予我們的發行人評級為Baa2級別。該等評級展望穩定。

雙匯集團亦獲中誠信國際信用評級有限公司授予AAA級別的評級。我們的全資附屬公司史密斯菲爾德獲惠譽授予BBB級別的長期外幣發行人違約評級，且展望穩定。標準普爾授予史密斯菲爾德的企業信用評級為BBB-級別，展望穩定。於二零一八年三月六日，穆迪將史密斯菲爾德的企業家族評級由Ba2級別提升至Ba1級別，評級展望穩定。

### 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。於二零一八年六月三十日，我們合共聘用約11.0萬名僱員，其中服務於中國業務的約有5.6萬名，而服務於美國及歐洲業務分別約有4.1萬名及1.3萬名。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17.55億美元(比較期間：16.40億美元)，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。



## 管理層討論與分析(續)

### 生物資產

於二零一八年六月三十日，我們共擁有1,285.4萬頭豬隻，包括1,172.0萬頭生豬及113.4萬頭種豬，較於二零一七年十二月三十一日的1,233.7萬頭上升4.2%。我們亦擁有合共620.9萬隻家禽，包括566.3萬隻肉雞及54.6萬隻種雞。我們生物資產的公允價值於二零一八年六月三十日為11.25億美元，而於二零一七年十二月三十一日則為11.71億美元。

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所影響。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、發生的成本及其他適用的因素而釐定。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計量本集團的有關公允價值。

於回顧期間，生物公允價值調整對利潤的影響淨額為虧損4,400萬美元，而比較期間為收益6,500萬美元。

### 主要投資權益

#### 收購附屬公司

於二零一八年一月九日，本集團完成收購兩家經營三所肉製品生產設施、五座分銷中心及相關資產的羅馬尼亞企業的100%股本，以生產肉製品。通過該收購，我們品牌肉製品的盈利能力得以提升，亦加強了我們在羅馬尼亞肉製品市場的領先地位。

#### 墨西哥合資企業

本集團於墨西哥兩家豬肉公司GCM及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。於二零一八年六月三十日，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14.1萬頭母豬。於回顧期間，分佔該等墨西哥合資企業利潤為1,500萬美元(比較期間：600萬美元)。我們預期GCM及Norson將繼續作為我們於墨西哥的重要投資，並為本集團帶來利潤。



## 管理層討論與分析(續)

### 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3.26億美元。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	
	二零一八年 百萬美元	二零一七年 百萬美元
中國	40	38
美國	248	158
歐洲	38	29
	326	225

於回顧期間，在中國的資本開支大多與改造舊生產廠房以配合肉製品業務的產品轉型有關，我們也在環保技術方面設有改善項目。在美國，我們的資本開支主要用於新配送中心的建設、若干生鮮豬肉廠房的改進項目，企業資源規劃系統的升級以及若干肉製品生產線的擴充。在歐洲，我們資本開支的目的則主要是加大產能及優化現有設施。

### 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。風險管理委員會主要負責監督本集團風險管理系統的開發及實施。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，分析及匯報主要風險並建立相關監控措施。



## 管理層討論與分析(續)

### 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。而本集團的收入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，我們透過策略性庫存管理、將原材料價格有效轉移至終端顧客，以及於適當時機從海外進口來降低價格波動的影響。在美國，我們垂直一體化的產業鏈有助於商品價格波動的天然對沖，而該等商品亦於交易所的交投活躍。在我們認為條件符合時，我們會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與我們肉製品及生鮮豬肉業務的期貨銷售有關的商品價格風險。雖然該等對沖活動可能限制我們在有利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。

我們的借款按固定或浮動利率計息。於二零一八年六月三十日，我們的借款(銀行透支除外)中約82.4%為固定利率(於二零一七年十二月三十一日：80.2%)。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。在某些情況下會引致訴訟，或有個別人士對本集團興訟。我們的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。有關「北卡羅來納州滋擾訴訟」一案的詳細資料及回顧期間後的最新情況已載於本報告中期財務資料附註18。

### 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，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審視，並審批本集團二零一七年可持續發展報告。

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，我們恪守各個所經營國家和地區不同的法律及法規標準，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。

今年，本集團獲選為恒生可持續發展企業基準指數成份股，肯定了本集團在企業可持續發展方面的卓越表現。

### 展望

我們的業務一向受經濟增長、消費者喜好、行業週期及疫情等經營環境變化所影響，而由於我們的版圖遍及全球，近期國際關係形勢的加劇變化亦在影響我們的業務。

前瞻而言，我們預期最大的挑戰是美國過剩的肉類供應將繼續壓抑價格，美國與多個豬肉進口國之間的貿易紛爭將增加不確定性。但在任何情況下，我們都會矢志竭力提高自身的競爭力以改善盈利能力。同時，作為一家垂直整合且着重下游產業的企業，我們的肉制品業務將受益於有利的原料價格。

我們於回顧期間在中國的業績穩健。為取得更強勁的增長，優化我們的產品組合是一個持續的過程。我們將不斷引入新產品，重點是低溫及中高端的產品，也會繼續拓展我們的銷售渠道及加大營銷投入。

總結而言，我們是區域多樣化的消費品企業，品牌肉製品是我們的核心業務。獨特的市場定位讓我們建立起面對挑戰的韌性。憑藉我們嚴謹的質量控制及食品安全體系，我們會向客戶提供優質的產品。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，將帶來可持續發展，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。



## 中期財務資料審閱報告



致萬洲國際有限公司董事會

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

### 緒言

吾等已審閱載於第20頁至55頁的中期財務資料，此中期財務資料包括萬洲國際有限公司(「貴公司」)及其附屬公司於二零一八年六月三十日的簡明綜合財務狀況表與截至該日止六個月期間之相關簡明綜合損益及其他全面收益表、簡明綜合權益變動表及簡明綜合現金流動表以及解釋附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，須按照其項下相關條文規定及國際會計準則委員會頒佈之國際會計準則第34號*中期財務報告*(「國際會計準則第34號」)編製中期財務資料報告。貴公司董事之責任為根據國際會計準則第34號編製及呈列本中期財務資料。吾等之責任乃根據吾等之審閱結果就本中期財務資料作出結論，並按照與吾等協定之聘用條款，僅向閣下全體報告。除此以外，本報告不可作其他用途。吾等概不就本報告的內容對任何其他人士負責或承擔法律責任。

### 審閱範圍

吾等已根據香港會計師公會頒佈之《香港審閱項目準則》第2410號*實體獨立核數師對中期財務資料之審閱*進行審閱。審閱本中期財務資料主要包括向負責財務及會計事務之人士作出查詢，並採用分析性及其他審閱程序。審閱範圍遠少於根據香港審計準則進行審核之範圍，故吾等未能保證吾等將知悉在審核中可能發現之所有重大事項。因此，吾等不會發表審核意見。

### 結論

根據吾等審閱結果，吾等並無發現任何事項致使吾等相信於二零一八年六月三十日的中期財務資料未有於各重大方面根據國際會計準則第34號編製。

安永會計師事務所

執業會計師

香港中環

添美道1號

中信大廈22樓

二零一八年八月十四日

## 簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零一八年六月三十日止六個月

	附註	截至二零一八年 六月三十日止六個月			截至二零一七年 六月三十日止六個月		
		於生物 公允價值 調整前的 業績 百萬美元 (未經審核)	生物 公允價值 調整 百萬美元 (未經審核)	總計 百萬美元 (未經審核)	於生物 公允價值 調整前的 業績 百萬美元 (未經審核)	生物 公允價值 調整 百萬美元 (未經審核)	總計 百萬美元 (未經審核)
收入	3	11,169	-	11,169	10,658	-	10,658
銷售成本		(8,905)	77	(8,828)	(8,476)	(145)	(8,621)
毛利		2,264	77	2,341	2,182	(145)	2,037
分銷及銷售開支		(1,035)	-	(1,035)	(919)	-	(919)
行政開支		(376)	-	(376)	(357)	-	(357)
按農產品收穫時的公允價值減銷售 成本產生的收益(虧損)		-	(90)	(90)	-	155	155
因生物資產的公允價值減銷售成本 變動而產生的收益(虧損)		-	(49)	(49)	-	89	89
其他收入		64	-	64	58	-	58
其他收益及虧損		(28)	-	(28)	1	-	1
其他開支		(18)	-	(18)	(23)	-	(23)
財務成本		(55)	-	(55)	(140)	-	(140)
分佔聯營公司利潤		6	-	6	4	-	4
分佔合營企業利潤		15	-	15	6	-	6
除稅前利潤	4	837	(62)	775	812	99	911
稅項	5	(176)	18	(158)	(240)	(34)	(274)
期內利潤		661	(44)	617	572	65	637



## 簡明綜合損益及其他全面收益表(續)

截至二零一八年六月三十日止六個月

	附註	截至二零一八年 六月三十日止六個月			截至二零一七年 六月三十日止六個月		
		於生物 公允價值 調整前的 業績 百萬美元 (未經審核)	生物 公允價值 調整 百萬美元 (未經審核)	總計 百萬美元 (未經審核)	於生物 公允價值 調整前的 業績 百萬美元 (未經審核)	生物 公允價值 調整 百萬美元 (未經審核)	總計 百萬美元 (未經審核)
期內利潤		661	(44)	617	572	65	637
期內其他全面收入(開支)：							
其後可能會重新分類至損益的 項目							
— 因換算海外業務而產生的 匯兌差額				(100)			175
— 現金流量對沖的公允價值 變動				16			(33)
期內其他全面收入(開支)， 扣除稅項				(84)			142
期內全面收入總額				533			779
以下各項應佔期內利潤：							
— 本公司擁有人				514			557
— 非控股權益				103			80
				617			637
以下各項應佔期內全面收入總額：							
— 本公司擁有人				439			682
— 非控股權益				94			97
				533			779
每股盈利							
— 基本	7			3.50美仙			4.07美仙
— 攤薄	7			3.47美仙			3.89美仙

## 簡明綜合財務狀況表

於二零一八年六月三十日

	附註	二零一八年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零一七年 十二月三十一日 百萬美元 (經審核)
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	8	5,088	5,037
預付租賃款項		187	197
生物資產	9	167	181
商譽		1,848	1,838
無形資產		1,752	1,742
於聯營公司的權益		151	155
於合營企業的權益		152	140
其他應收款項		42	41
可供出售投資		–	7
按公允價值透過損益列賬的金融資產		7	–
已抵押銀行存款		3	5
遞延稅項資產		60	58
其他非流動資產		201	191
<b>非流動資產總值</b>		<b>9,658</b>	9,592
<b>流動資產</b>			
發展中物業	8	5	–
生物資產	9	958	990
存貨	10	2,028	1,905
貿易應收款項及應收票據	11	980	989
預付款項、按金及其他應收款項		250	222
預付租賃款項		5	5
可收回稅項		51	115
按公允價值透過損益列賬的金融資產		129	–
已抵押／受限制銀行存款		54	69
銀行結餘及現金		655	1,371
<b>流動資產總值</b>		<b>5,115</b>	5,666
<b>流動負債</b>			
貿易應付款項	12	583	1,076
應計費用及其他應付款項	13	1,307	1,472
應付稅項		47	50
借款	14	1,177	809
銀行透支	14	121	92
<b>流動負債總值</b>		<b>3,235</b>	3,499



## 簡明綜合財務狀況表(續)

於二零一八年六月三十日

	附註	二零一八年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零一七年 十二月三十一日 百萬美元 (經審核)
流動資產淨值		1,880	2,167
總資產減流動負債		11,538	11,759
非流動負債			
借款	14	2,071	2,297
其他應付款項	13	209	199
融資租賃責任		23	23
遞延稅項負債		605	639
遞延收益		11	11
退休金責任及其他退休福利	15	409	368
非流動負債總值		3,328	3,537
資產淨值		8,210	8,222
資本及儲備			
股本		1	1
儲備		7,493	7,444
本公司擁有人應佔權益		7,494	7,445
非控股權益		716	777
總權益		8,210	8,222

董事會於二零一八年八月十四日批准及授權刊發載於第20頁至第55頁的中期財務資料，並由代表簽署：

萬隆先生  
董事

郭麗軍先生  
董事



# 簡明綜合權益變動表

截至二零一八年六月三十日止六個月

	本公司擁有人應佔							非控股 權益 百萬元	總計 百萬元	
	股本 百萬元	股份溢價 百萬元	資本儲備 百萬元 (附註(a))	匯兌儲備 百萬元	其他儲備 百萬元 (附註(b))	法定 盈餘儲備 百萬元 (附註(c))	保留利潤 百萬元			總計 百萬元
於二零一八年一月一日(經審核)	1	2,921	(69)	(30)	904	238	3,480	7,445	777	8,222
期內利潤	-	-	-	-	-	-	514	514	103	617
因換算海外業務產生之匯兌差額	-	-	-	(91)	-	-	-	(91)	(9)	(100)
現金流量對沖的公允價值變動	-	-	-	-	16	-	-	16	-	16
期內全面收益(開支)總額	-	-	-	(91)	16	-	514	439	94	533
向非控股權益支付的股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(156)	(156)
股息	-	-	-	-	-	-	(411)	(411)	-	(411)
股份為基礎的付款	-	-	-	-	12	-	-	12	1	13
購股權行使時發行股份	-*	13	-	-	(4)	-	-	9	-	9
	-*	13	-	-	8	-	(411)	(390)	(155)	(545)
於二零一八年六月三十日(未經審核)	1	2,934	(69)	(121)	928	238	3,583	7,494	716	8,210
於二零一七年一月一日(經審核)	1	2,905	(65)	(314)	715	238	2,836	6,316	722	7,038
期內利潤	-	-	-	-	-	-	557	557	80	637
因換算海外業務產生之匯兌差額	-	-	-	158	-	-	-	158	17	175
現金流量對沖的公允價值變動	-	-	-	-	(33)	-	-	(33)	-	(33)
期內全面收益(開支)總額	-	-	-	158	(33)	-	557	682	97	779
收購附屬公司額外權益	-	-	(1)	-	-	-	-	(1)	(3)	(4)
向非控股權益支付的股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(161)	(161)
股息	-	-	-	-	27	-	(395)	(368)	-	(368)
股份為基礎的付款	-	-	-	-	17	-	-	17	3	20
購股權行使時發行股份	-*	2	-	-	(1)	-	-	1	-	1
	-*	2	(1)	-	43	-	(395)	(351)	(161)	(512)
於二零一七年六月三十日(未經審核)	1	2,907	(66)	(156)	725	238	2,998	6,647	658	7,305

\* 少於1百萬美元。



## 簡明綜合權益變動表(續)

截至二零一八年六月三十日止六個月

附註：

(a) 資本儲備

資本儲備指就本集團於現有附屬公司擁有權的權益變動與已付或已收代價的公允價值之間的差額而對非控股權益作出的調整額。

(b) 其他儲備

其他儲備包括本集團應佔的購股權及股份獎勵的公允價值、界定福利退休金計劃的重新計量虧絀及現金流量對沖的公允價值盈餘(虧絀)。

(c) 法定盈餘儲備

根據相關的中國法規及本集團內在中國內地註冊的附屬公司的公司章程細則，彼等均須轉撥10%利潤(根據中國會計法則釐定)予法定盈餘儲備，直到儲備總額達到註冊資本的50%為止。在向股東分派股息前必須向此儲備作出轉撥。

法定盈餘儲備僅可用於彌補之前年份的虧損或增加相關公司的資本。於股東大會上以決議案批准後，各相關公司可將法定盈餘儲備轉換為資本，惟轉換後儲備結餘不得低於註冊資本的25%。

## 簡明綜合現金流量表

截至二零一八年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年 百萬美元 (未經審核)	二零一七年 百萬美元 (未經審核)
經營活動所得現金淨額	134	54
投資活動		
已收利息	2	2
已收聯營公司股息	2	2
購買物業、廠房及設備	(326)	(225)
出售物業、廠房及設備所得款項	8	8
收購附屬公司的現金流出淨額	(59)	(147)
購買按公允價值透過損益列賬的金融資產	(399)	-
出售按公允價值透過損益列賬的金融資產所得款項	267	-
購買可供出售投資	-	(526)
出售可供出售投資所得款項	-	333
存入已抵押／受限制銀行存款	(21)	(118)
提取已抵押／受限制銀行存款	39	127
投資活動所用現金淨額	(487)	(544)
融資活動		
向股東及非控股權益支付的股息	(548)	(523)
借款所得款項，扣除交易成本	2,799	3,337
償還借款	(2,615)	(2,953)
收購附屬公司額外權益的現金流出淨額	(7)	(4)
發行股份所得款項	9	1
償還融資租賃項下的責任	(3)	-
融資活動所用現金淨額	(365)	(142)
現金及現金等價物減少淨額	(718)	(632)
期初現金及現金等價物	1,279	1,123
匯率變動的影響	(27)	38
期末現金及現金等價物	534	529
現金及現金等價物結餘分析		
銀行結餘及現金	655	551
銀行透支	(121)	(22)
	534	529



## 中期財務資料附註

截至二零一八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和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，原因為本集團大多數收入以美元產生，作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。

截至二零一八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，其於初次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。這財務資料以美元呈報，除另有註明外，所有數值均湊整至最接近百萬位。

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，並應連同本集團截至二零一七年十二月三十一日止年度之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，與編製本集團截至二零一七年十二月三十一日止年度之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編製(下文附註2披露之應採納經修訂國際財務報告準則除外)。

### 2. 會計政策的變動

本集團於本期間的中期財務資料中首次採納以下新訂及經修訂國際財務報告準則。

國際財務報告準則第2號(修訂)	以股份為基礎付款交易的分類及計量
國際財務報告準則第4號(修訂)	與國際財務報告準則第4號保險合約一併應用的國際財務報告準則第9號金融工具
國際財務報告準則第9號	金融工具
國際財務報告準則第15號	來自客戶合同之收入
國際財務報告準則第15號(修訂)	對國際財務報告準則第15號來自客戶合同之收入的澄清
國際會計準則第40號(修訂)	投資物業轉讓
國際財務報告詮釋委員會—詮釋第22號	外幣交易與預付代價
國際財務報告準則二零一四年至二零一六年週期之年度改進	國際財務報告準則第1號及國際會計準則第28號的修訂

## 中期財務資料附註(續)

截至二零一八年六月三十日止六個月

### 2. 會計政策的變動(續)

本集團首次應用國際財務報告準則第15號*來自客戶合同之收入*及國際財務報告準則第9號*金融工具*，有關準則規定重列過往的財務報表。該等變動的性質及影響披露如下。

另外幾項修訂及詮釋於二零一八年首次應用，惟對本集團的未經審核中期簡明綜合財務報表並無重大影響。

#### 國際財務報告準則第15號來自客戶合同之收入

國際財務報告準則第15號取代國際會計準則第11號*建築合同*及國際會計準則第18號*收入*及相關詮釋，適用於所有因客戶合同而產生的收入，除非該等合同適用於其他準則。該項新準則建立一個五步模式，以確認客戶合同收入。根據國際財務報告準則第15號，收入按能反映實體預期就向客戶轉讓貨物或服務而有權獲得的代價金額確認。

該準則要求實體作出判斷，並考慮將該模式各步應用於其客戶合同時的所有相關事實及情況。該準則亦訂明獲取合同的增量成本及與履行合同直接相關的成本的會計處理。

本集團透過採用修改後的追溯調整法採納國際財務報告準則第15號，讓本集團能將首次應用國際財務報告準則第15號的累計影響確認為二零一七財政年度保留利潤期初結餘的調整。本集團選擇對已完成合約應用實務方法，並無重列二零一八年一月一日前完成的合約，故此並無重列比較數字。

除下述重新分類影響外，採納國際財務報告準則第15號對本集團的綜合財務報表並無重大財務影響。

重新分類是於二零一八年六月三十日進行，以與國際財務報告準則第15號下所用的詞彙一致，已收客戶的墊款(二零一七年：8,700萬美元)已由已收按金重新分類為應計費用及其他應付款項下的合同負債。



## 中期財務資料附註(續)

截至二零一八年六月三十日止六個月

### 2. 會計政策的變動(續)

#### 國際財務報告準則第9號金融工具

就二零一八年一月一日或以後開始的年度期間，國際財務報告準則第9號金融工具取代國際會計準則第39號金融工具：確認及計量，匯集金融工具會計法的三大方面：分類及計量、減值及對沖會計。

除對沖會計(本集團選擇應用現行國際會計準則第39號下的對沖會計規定直至國際會計準則委員會完成宏觀對沖項目為止)外，本集團已根據過渡規定用追溯法應用國際財務報告準則第9號，首次應用日期為二零一八年一月一日。本集團已選擇不就二零一七年一月一日開始的期間調整比較資料，而比較資料乃根據國際會計準則第39號的分類與計量規定編製。

#### 分類及計量

除貿易應收款項外，根據國際財務報告準則第9號，本集團首次按公允價值(就並非按公允價值透過損益列賬的金融資產而言)計量金融資產，加上交易成本。

根據國際財務報告準則第9號，債務金融工具隨後按公允價值計入損益、按攤銷成本或公允價值計入其他全面收益(「按公允價值計入其他全面收益」)計量。分類乃基於兩個標準作出：本集團管理資產的業務模式；及工具的合約現金流量是否為就未償還本金的「純粹支付本金及利息」(「SPPI標準」)。

本集團債務金融資產之新分類及計量如下：

- 金融資產按攤銷成本列賬的債務工具—指在業務模式內以持有金融資產以收取符合SPPI標準的合約現金流量為目的金融資產。此類別包括本集團的貿易及其他應收款項。

其他金融資產分類並其後計量如下：

- 按公允價值計入其他全面收益的股權工具—於終止確認時概無收益或虧損結轉至損益。此類別僅包括本集團擬就可預見未來持有及於初步確認或過渡後本集團不可撤回地選擇如此分類的股權工具。本集團將其未有報價股權工具分類為按公允價值計入其他全面收益的股權工具。按公允價值計入其他全面收益的股權工具毋須遵守國際財務報告準則第9號項下的減值評估規定。根據國際會計準則第39號，本集團的未有報價股權工具已分類為可供出售投資。

## 2. 會計政策的變動(續)

### 國際財務報告準則第9號金融工具(續)

#### 分類及計量(續)

- 按公允價值透過損益列賬的金融資產—包括衍生工具及本集團於初步確認或過渡中並沒有不可撤回地選擇將其分類為按公允價值計入其他全面收益的未報價的股權工具。此類別包括現金流特徵未符SPPI標準的債務工具或並無按目標是收取合約現金流或收取合約現金流並予出售的業務模式持有的債務工具。根據國際會計準則第39號，本集團的未有報價股權工具分類為可供出售投資。與未有報價的股權工具相關的可供出售儲備(過往確認為累計其他全面收益)過渡時，重新分類為保留利潤。

本集團的業務模式評估乃於初步應用日期(即二零一八年一月一日)進行，且其後追溯應用於並未於二零一八年一月一日前終止確認的金融資產。債務工具的合約現金流量是否僅包括本金及利息乃根據於初步確認資產時的事實及情況進行評估。

採用國際財務報告準則第9號對於本集團的金融資產的分類及計量並無重大影響。

本集團金融負債的會計處理很大程度上與國際會計準則第39號規定一致。與國際會計準則第39號的規定相近，國際財務報告準則第9號規定將或然代價負債視作按公允價值計量的金融工具，而公允價值變動於損益表內確認。

根據國際財務報告準則第9號，嵌入式衍生工具將不再與主體金融資產分開列示。反之，金融資產根據其合約條款及本集團業務模式分類。於金融負債中，嵌入非金融主體合約的衍生工具的會計處理與國際會計準則第39號規定者保持不變。

#### 減值

國際財務報告準則第9號規定，並非根據國際財務報告準則第9號按公允價值透過損益列賬的貿易應收款項及應收票據，及按金及其他應收款項的減值，須按十二個月基準或可使用年期基準以預期信貸虧損模型入賬。本集團應用簡化方法，並根據所有按金及其他應收款項及貿易應收款項餘下年期內的所有現金差額現值而估計的可使用年期預期虧損入賬。此外，本集團詳細分析，考慮所有合理及有證據支持的資料，包括前瞻性陳述，以估計其貿易及其他應收款項的預期信貸虧損。採用國際財務報告準則第9號對本集團的金融資產的減值並無重大影響。

本集團並無提早採用任何已頒佈但尚未生效的準則、詮釋或修訂。



## 中期財務資料附註(續)

截至二零一八年六月三十日止六個月

### 3. 分部資料

本集團根據執行董事(亦為作出策略決定的主要營運決策者)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)根據位置(包括中國、美國和歐洲)及經營性質而分類為(i)肉製品；(ii)生鮮豬肉；(iii)生豬養殖；及(iv)其他。

本集團業務活動的詳情如下：

- |       |      |   |   |
|-------|------|---|---|
| (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、銷售調味料和內部生產的包裝材料以及經營一間財務公司、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收入。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生物資產公允價值調整前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。

分部間收入按成本加利潤的基準進行扣減。



## 中期財務資料附註(續)

截至二零一八年六月三十日止六個月

### 3. 分部資料(續)

以下為對本集團按可呈報分部分類的收入及業績的分析：

	截至二零一八年六月三十日止六個月				
	肉製品 百萬美元 (未經審核)	生鮮豬肉 百萬美元 (未經審核)	生豬養殖 百萬美元 (未經審核)	其他 百萬美元 (未經審核)	總計 百萬美元 (未經審核)
<b>中華人民共和國(「中國」)</b>					
總分部收入	1,762	2,173	29	274	4,238
減：分部間收入	-	(401)	(25)	(143)	(569)
收入	1,762	1,772	4	131	3,669
可呈報分部利潤	367	95	1	11	474
<b>美利堅合眾國(「美國」)</b>					
總分部收入	3,735	3,791	1,489	-	9,015
減：分部間收入	(2)	(1,329)	(1,127)	-	(2,458)
收入	3,733	2,462	362	-	6,557
可呈報分部利潤(虧損)	394	(15)	1	(50)	330
<b>歐洲</b>					
總分部收入	427	618	317	198	1,560
減：分部間收入	(21)	(263)	(286)	(47)	(617)
收入	406	355	31	151	943
可呈報分部利潤	27	13	20	3	63
<b>總額</b>					
總分部收入	5,924	6,582	1,835	472	14,813
減：分部間收入	(23)	(1,993)	(1,438)	(190)	(3,644)
收入	5,901	4,589	397	282	11,169
可呈報分部利潤(虧損)	788	93	22	(36)	867
淨未分派收入					4
生物公允價值調整					(62)
財務成本					(55)
分佔聯營公司利潤					6
分佔合營企業利潤					15
除稅前利潤					775



## 中期財務資料附註(續)

截至二零一八年六月三十日止六個月

### 3. 分部資料(續)

	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)	
<b>中國</b>					
總分部收入	1,571	2,116	41	196	3,924
減：分部間收入	-	(311)	(35)	(95)	(441)
收入	1,571	1,805	6	101	3,483
可呈報分部利潤(虧損)	319	45	14	(19)	359
<b>美國</b>					
總分部收入	3,661	3,994	1,424	-	9,079
減：分部間收入	(1)	(1,476)	(1,177)	-	(2,654)
收入	3,660	2,518	247	-	6,425
可呈報分部利潤(虧損)	356	199	(21)	(62)	472
<b>歐洲</b>					
總分部收入	311	521	295	157	1,284
減：分部間收入	(20)	(204)	(273)	(37)	(534)
收入	291	317	22	120	750
可呈報分部利潤	11	1	56	2	70
<b>總額</b>					
總分部收入	5,543	6,631	1,760	353	14,287
減：分部間收入	(21)	(1,991)	(1,485)	(132)	(3,629)
收入	5,522	4,640	275	221	10,658
可呈報分部利潤(虧損)	686	245	49	(79)	901
淨未分派收入					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					6
除稅前利潤					911

## 中期財務資料附註(續)

截至二零一八年六月三十日止六個月

### 3. 分部資料(續)

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入的資料乃根據營運的地理位置編製。

### 4. 除稅前利潤

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	
	二零一八年 百萬美元 (未經審核)	二零一七年 百萬美元 (未經審核)
物業、廠房及設備折舊	212	185
計入行政開支的無形資產攤銷	4	4
預付租賃款項轉入	3	2
計入銷售成本的撇減存貨	43	25
貿易應收款項撥備淨額	1	1
已承租物業的經營租賃租金	66	61
研發開支	46	50
員工成本(不計董事薪酬)	1,742	1,622
出售物業、廠房及設備的虧損(收益)	4	(1)
按公允價值透過損益列賬的金融資產到期的收益	(3)	-
可供出售投資到期的收益	-	(5)

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。



## 中期財務資料附註(續)

截至二零一八年六月三十日止六個月

### 5. 稅項

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年 百萬美元 (未經審核)	二零一七年 百萬美元 (未經審核)
中國企業所得稅	103	93
美國所得稅	54	105
其他所得稅	13	13
預扣稅	27	37
遞延稅項	(39)	26
	<b>158</b>	<b>274</b>

所得稅乃按本集團經營業務的有關司法權區的現行適用稅率計算。

### 6. 股息

於二零一八年六月四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二零一七年十二月三十一日止年度末期股息每股0.22港元(截至二零一六年十二月三十一日止年度：每股0.21港元)。有關股息已於二零一八年六月二十七日以現金派付予於二零一八年六月八日名列本公司股東名冊的本公司股東。

董事會宣佈向二零一八年八月二十八日名列本公司股東名冊的本公司股東派付截至二零一八年六月三十日止六個月之中期股息每股0.05港元(截至二零一七年六月三十日止六個月：每股0.05港元)，有關股息將於二零一八年九月十二日或前後以現金派付予本公司的股東。

## 中期財務資料附註(續)

截至二零一八年六月三十日止六個月

### 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	
	二零一八年	二零一七年
	百萬美元	百萬美元
	(未經審核)	(未經審核)
<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期內利潤	<b>514</b>	557

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年	二零一七年
	百萬股	百萬股
	(未經審核)	(未經審核)
<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	<b>14,674.17</b>	13,668.77
具有潛在攤薄作用的普通股的影響：		
— 獎勵股份	<b>—</b>	631.58
— 購股權	<b>126.29</b>	13.10
計算每股攤薄盈利所用的普通股加權平均數目	<b>14,800.46</b>	14,313.45

### 8. 物業、廠房及設備和發展中物業變動

於截至二零一八年六月三十日止六個月，本集團就收購物業、廠房及設備產生了2.99億美元(截至二零一七年六月三十日止六個月：2.01億美元)。

於截至二零一八年六月三十日止六個月，本集團就增添發展中物業產生了500萬美元(截至二零一七年六月三十日止六個月：無)。



## 中期財務資料附註(續)

截至二零一八年六月三十日止六個月

### 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(包括乳豬、幼豬及育成豬)以及肉雞，分類為流動資產。生物資產亦包括用作長成未來生豬及肉雞的種豬及種雞，分類作本集團非流動資產。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：

	二零一八年 六月三十日 (千)頭 (未經審核)	二零一七年 十二月三十一日 (千)頭 (經審核)
生豬		
— 乳豬	1,892	1,685
— 幼豬	2,248	2,100
— 育成豬	7,580	7,446
	<b>11,720</b>	11,231
種豬	1,134	1,106
	<b>12,854</b>	12,337
肉雞	5,663	4,245
種雞	546	517
	<b>6,209</b>	4,762

## 中期財務資料附註(續)

截至二零一八年六月三十日止六個月

### 9. 生物資產(續)

#### 本集團農業活動的性質(續)

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。

#### 本集團生物資產的賬面值

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：

	二零一八年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零一七年 十二月三十一日 百萬美元 (經審核)
流動	958	990
非流動	167	181
	1,125	1,171

#### 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)。當生豬及肉雞市價上漲或養殖生豬及肉雞所需的養殖成本下降，所估計的公允價值將會上漲；反之亦然。



## 中期財務資料附註(續)

截至二零一八年六月三十日止六個月

### 10. 存貨

	二零一八年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零一七年 十二月三十一日 百萬美元 (經審核)
原材料	604	700
在製品	100	116
製成品	1,324	1,089
	<b>2,028</b>	1,905

### 11. 貿易應收款項及應收票據

	二零一八年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零一七年 十二月三十一日 百萬美元 (經審核)
貿易應收款項	986	994
減：呆壞賬撥備	(11)	(10)
	<b>975</b>	984
應收票據	5	5
	<b>980</b>	989

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。而在美國和歐洲業務，信貸條款各不相同，視乎銷售管道與客戶而定。



## 中期財務資料附註(續)

截至二零一八年六月三十日止六個月

### 11. 貿易應收款項及應收票據(續)

以下為按交付貨物日期(與確認收入的有關日期相若)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：

	二零一八年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零一七年 十二月三十一日 百萬美元 (經審核)
即期至30天	876	882
31至90天	103	105
91至180天	1	2
	980	989

### 12. 貿易應付款項

	二零一八年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零一七年 十二月三十一日 百萬美元 (經審核)
貿易應付款項	583	1,076

於中國業務中，購買貨品的平均信用期約為30天。而美國和歐洲業務，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。



## 中期財務資料附註(續)

截至二零一八年六月三十日止六個月

### 12. 貿易應付款項(續)

以下為貿易應付款項按發票日期呈列的賬齡分析：

	二零一八年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零一七年 十二月三十一日 百萬美元 (經審核)
即期至30天	563	1,058
31至90天	17	13
91至180天	1	2
181至365天	2	3
	<b>583</b>	<b>1,076</b>

### 13. 應計費用及其他應付款項

	二零一八年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零一七年 十二月三十一日 百萬美元 (經審核)
應計員工成本	318	486
已收按金	104	190
應付銷售回扣	256	247
收購物業、廠房及設備的應付款項	86	146
應付保險	143	141
應付利息	32	28
有關收購附屬公司的或有代價結餘	10	17
衍生金融工具	17	11
應付養殖戶的款項	39	41
退休金負債	12	12
應付聯營公司款項	8	9
應計專業費用	36	40
應計租金及公用設施	35	34
應付股息	9	13
合同負債	76	-
其他應計費用	187	128
其他應付款項	148	128
	<b>1,516</b>	<b>1,671</b>
為呈報而分析為：		
流動負債	1,307	1,472
非流動負債	209	199
	<b>1,516</b>	<b>1,671</b>

## 中期財務資料附註(續)

截至二零一八年六月三十日止六個月

### 14. 借款

	二零一八年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零一七年 十二月三十一日 百萬美元 (經審核)
優先無抵押票據		
於二零二零年一月到期的2.700%優先無抵押票據	399	398
於二零二一年十月到期的2.650%優先無抵押票據	397	396
於二零二二年二月到期的3.350%優先無抵押票據	397	397
於二零二七年二月到期的4.250%優先無抵押票據	594	594
	<b>1,787</b>	1,785
中期無抵押票據	151	154
商業票據(附註(i))	290	-
銀行貸款(附註(ii))		
有抵押	310	107
無抵押	707	1,015
來自第三方的貸款(附註(iii))		
有抵押	1	1
無抵押	2	2
其他貸款(附註(iv))	-	42
借款總額	<b>3,248</b>	3,106
銀行透支(附註(v))	121	92
銀行透支以外的借款按以下方式償還(附註(vi))：		
一年內	1,177	809
一年至兩年	631	131
兩年至五年	843	1,569
五年後	597	597
	<b>3,248</b>	3,106
減：列入流動負債於一年內到期的款項	(1,177)	(809)
於一年後到期的款項	<b>2,071</b>	2,297
銀行透支以外的借款總額：		
固息	2,675	2,492
浮息	573	614
	<b>3,248</b>	3,106



## 中期財務資料附註(續)

截至二零一八年六月三十日止六個月

### 14. 借款(續)

附註：

- (i) 於二零一八年五月，本集團建立了新的商業票據計劃以發行短期票據。該計劃允許本集團將所得款項用於經營現金需求。根據商業票據協議之條款，本集團根據不同因素，其中包括發行到期日及市況而支付利率。已發行的商業票據到期日各異，但不超過自發行日起計397天。商業票據的發行具有減少可用流動性的效果，減少的金額等於商業票據的未償還的本金。該計劃的最高發行能力為17.50億美元。
- (ii) 於二零一八年六月三十日，固息銀行貸款按介乎每年2.25%至5.70%(二零一七年十二月三十一日：2.25%至5.70%)的固定利率及按每年ROBOR+1.00%至美國最優惠利率+0.375%的浮動利率計息(二零一七年十二月三十一日：HIBOR+0.45%至WIBOR+3.20%)。
- (iii) 於二零一八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(二零一七年十二月三十一日：每年0.90%)。
- (iv) 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，於黃金租賃安排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的財務安排。上述安排的實際利率為每年3.50%。此安排已於二零一八年三月十二日結付。
- (v) 於二零一八年六月三十日的銀行透支按每年4.35%的浮動利率計息(二零一七年十二月三十一日：介乎3.92%至4.35%)。
- (vi) 到期款項乃基於貸款協議所載的計劃還款日期。

於二零一八年六月三十日的若干借款由本集團的已抵押銀行存款1,000萬美元(二零一七年十二月三十一日：1,000萬美元)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。截至二零一八年六月三十日止六個月及截至二零一七年十二月三十一日止年度，本集團的銀行借款並無重大拖欠付款現象，亦無違反任何相關融資契諾。

本集團的全資附屬公司Smithfield Receivables Funding, LLC具有於二零一九年十二月到期的證券化融資。作為安排的一環，若干貿易應收款項乃售予一家全資的「破產機會不大」的特殊目的公司(「特殊目的公司」)。特殊目的公司將應收款項抵押作為貸款及信用狀的抵押品。特殊目的公司合併在本集團的簡明綜合財務狀況表內，因此，特殊目的公司擁有的貿易應收款項納入本集團的簡明綜合財務狀況表內。然而，特殊目的公司擁有的貿易應收款項與其他資產分開，並非史密斯菲爾德一旦資不抵債時史密斯菲爾德其他債權人可取的資產。於二零一八年六月三十日，特殊目的公司持有貿易應收款項的6.81億美元(二零一七年十二月三十一日：6.32億美元)，並無就證券化融資的尚餘借款。於二零一八年六月三十日及二零一七年十二月三十一日，本集團並無向特殊目的公司提供財務或其他支持。

## 15. 退休金責任及其他退休福利計劃

### 界定福利計劃

本集團提供的退休金福利目前主要透過本公司主辦的界定福利退休金計劃實施，涵蓋了本集團多數美國僱員及若干外國僱員。受薪僱員的福利乃根據服務年數及平均工資水平提供。小時工享有各服務年份規定金額的福利。

根據該計劃，僱員於達到退休年齡65歲時，享有根據最終平均薪金而定的退休福利。並無向該等僱員提供其他退休後福利。

退休金計劃資產可能投資於現金及現金等價物、股本證券、債務證券及另類資產(包括另類投資、有限合夥及保險合約)。退休金計劃的投資政策為通過優質股票及固定收益證券的多元投資組合平衡風險及回報。固定收益證券的到期受管理，以確保有充足的流動資金以履行短期福利支付責任。該等計劃聘有外部投資顧問，按計劃受託人確定的參數管理計劃投資。

計劃的政策於二零一七年十二月三十一日及二零一八年六月三十日貫徹應用。

計劃資產的最新精算估值及界定福利責任的現值乃由Mercer (US), Inc.於二零一七年十二月三十一日作出。界定福利責任的現值以及有關現時服務成本及過往服務成本乃使用預計單位信貸法計算。

### 界定供款計劃

本集團的香港合資格僱員在香港參加強制性公積金(「強積金」)計劃。強積金資產在受託人的控制下與本集團的資產分開存入基金中。根據香港強積金計劃，僱主及其僱員各須按僱員有關收入的5%向計劃供款，以每月有關收入30,000港元為上限。該計劃的供款一經作出即歸僱員所有。

本集團中國附屬公司的僱員是中國政府營辦的國家管理退休福利計劃的成員。附屬公司須按所發放工資總額的一定百分比向退休福利計劃作出供款，以為該福利提供資金。本集團就退休福利計劃的唯一責任是作出該計劃項下規定的供款。

本集團已為其絕大部分美國僱員設立定額供款計劃(401(K)計劃)。本集團就該計劃作出的供款主要按各參加者供款計算，且不得超過稅項目的所容許的最高金額。

截至二零一八年六月三十日止六個月，於損益內所扣除的約5,800萬美元(截至二零一七年六月三十日止六個月：5,700萬美元)，即本集團按計劃規則訂明的費用比率向計劃支付或應付的供款。



## 中期財務資料附註(續)

截至二零一八年六月三十日止六個月

### 16. 業務合併

於二零一八年一月九日，本集團從獨立第三方收購兩家羅馬尼亞公司，Elit S.R.L.及Vericom 2001 S.R.L.（「Elit及Vericom」）的全部股權。收購事項乃本集團的策略之一，即提升品牌肉製品的盈利能力及加強在羅馬尼亞肉製品市場的領導地位。

於批准發行本中期財務資料之日，來自上述收購事項的可識別資產及負債的公允價值評估尚未完成，因此於收購日期確認的資產及負債（見下文）只是暫時釐定。於完成估值時，收購事項產生的商譽可能會有變動。本公司董事預期評估將於收購完成後一年內確定。

於收購日期（按暫定基準釐定），收購事項的可識別資產及負債公允價值如下：

	收購時確認的 公允價值 百萬美元
物業、廠房及設備	36
無形資產	26
存貨	5
貿易應收款項及應收票據	7
預付款項、按金及其他應收款項	1
銀行結餘及現金	7
貿易應付款項	(3)
應計費用及其他應付款項	(16)
其他負債	(-*)
按公允價值可識別淨資產總額	63
商譽	21
以現金結付	84

本集團就該收購事項而產生200萬美元的交易成本。該等交易成本已於損益中支銷，並計入其他開支。

\* 少於1百萬美元。

## 中期財務資料附註(續)

截至二零一八年六月三十日止六個月

### 16. 業務合併(續)

有關收購上述附屬公司的現金流量分析如下：

	百萬美元
現金代價	(84)
已收購之銀行結餘及現金	7
期末未付代價	18
計入投資活動所用現金流量的現金及現金等價物流出淨額	(59)
期間已付計入經營活動所得現金流量的交易成本	(2)
	(61)

自收購事項起，截至二零一八年六月三十日止六個月，Elit及Vericom為本集團貢獻了4,200萬美元的收入及200萬美元的除稅前綜合利潤。

倘收購Elit及Vericom於期初進行，本集團於截至二零一八年六月三十日止六個月的收入及利潤分別為111.69億美元及6.17億美元。

#### 上年度收購事項資料

於二零一六年十一月二十一日，本集團與獨立第三方訂立正式協議，以收購Clougherty Packing, LLC (「Clougherty」)的全部股權。收購事項作為本集團策略的一部分，使本集團獲得既有具盈利能力的生鮮肉及肉製品業務，為本集團提供直接進入美國西岸市場的通道，這將擴充並加強本集團的垂直整合供應鏈。收購事項於二零一七年一月三日完成。

於二零一七年六月一日，本集團向獨立第三方收購Pini Polska Sp. z o.o.、Hamburger Pini Sp. z o.o.及Royal Chicken Sp. z o.o.(統稱為「Pini肉製品」)的全部股權。收購事項作為本集團策略的一部分，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。

於二零一七年六月二十二日，本集團亦向獨立第三方收購Celsus Glycoscience, Inc.(「Celsus」)的全部股權。此收購事項構成了本集團生物科學新小組的一部分，及一個戰略平台以利用肉類生產過程中所得的副產物，開發藥物、營養保健品和醫療器械用溶液。



## 中期財務資料附註(續)

截至二零一八年六月三十日止六個月

### 16. 業務合併(續)

#### 上年度收購事項資料(續)

於收購日期，收購事項的可識別資產及負債公允價值如下：

	收購時確認的 公允價值 百萬美元
物業、廠房及設備	173
生物資產	19
無形資產	30
存貨	37
貿易應收款項及應收票據	32
遞延稅項資產	24
銀行結餘及現金	18
貿易應付款項	(78)
應計費用及其他應付款項	(35)
借款	(56)
其他負債	(25)
按公允價值可識別淨資產總額	139
商譽	26
以現金結付	165

本集團就該等收購事項而產生500萬美元的交易成本。該等交易成本已於損益中支銷，並計入其他開支。



## 中期財務資料附註(續)

截至二零一八年六月三十日止六個月

### 16. 業務合併(續)

#### 上年度收購事項資料(續)

有關收購上述附屬公司的現金流量分析如下：

	百萬美元
現金代價	(165)
已收購之銀行結餘及現金	18
計入投資活動所用現金流量的現金及現金等價物流出淨額	(147)
期間已付計入經營活動所得現金流量的交易成本	(3)
	(150)

自收購事項起，截至二零一七年六月三十日止六個月，Clougherty為本集團貢獻了2.66億美元的收入及1,500萬美元的除稅前綜合利潤。

倘收購Clougherty於期初進行，本集團於截至二零一七年六月三十日止六個月的收入及利潤分別為106.58億美元及6.37億美元。

期內收購的Pini肉製品及Celsus的業績對本集團截至二零一七年六月三十日止六個月的綜合收入或利潤並無重大影響。

### 17. 資本承擔

於報告期末，本集團擁有下列的資本承擔：

	二零一八年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零一七年 十二月三十一日 百萬美元 (經審核)
有關收購物業、廠房及設備的已訂約但未於中期財務資料內作撥備的資本開支	127	144

於二零一七年七月二十八日，本集團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。這項收購與本集團的戰略發展計劃一致，擴大其生產能力和加強了其在資源充足地區的垂直一體化產業鏈。



## 中期財務資料附註(續)

截至二零一八年六月三十日止六個月

### 18. 或有負債

本集團受政府機構管轄範圍內所實施的多項法律及法規所規限。本集團不時接到監管機關及其他指稱本集團不符合相關法律及法規的通知及查詢。在某些情況下會引致訴訟，而個人可能對本集團提出起訴。

#### 北卡羅來納州滋擾訴訟

二零一四年八月、九月及十月，515名個人原告針對本集團的全資附屬公司Murphy-Brown LLC(「Murphy-Brown」)向北卡羅來納州東區提出25項控訴，指控訴訟原因為滋擾及相關索賠。控訴起源於早前在維克郡高級法院提交的滋擾案件。自上述控訴提交後，若干原告加入參與控訴，對此Murphy-Brown提交其答辯及積極抗辯，因此法院頒令所有控訴需要作出修訂。另外若干原告在提出證據的過程中撤銷其索賠。於二零一七年十二月三十一日，26項目前未決的申訴包括涉及代表511名原告的索賠以及約14家公司自有養殖場及75個承包養殖場。所有26項控訴包括就臨時滋擾及過失列為訴訟因由，並尋求收回金額不詳的補償性、特殊性及懲罰性賠償金。

於二零一七年十二月，美國北卡羅來納州東區區域法院頒佈命令，定出首次審訊日期為二零一八年四月二日，並確定往後所有審訊的規約。該等審訊是關於26項控訴的其中5項，涉及82名原告。

於二零一八年四月二十六日，首次審訊為10名原告達成裁決。就每名原告，陪審團頒佈7.5萬美元作為補償性賠償及500萬美元作為懲罰性賠償。由於北卡羅來納州法律規定懲罰性賠償不得超過補償性賠償3倍與25萬美元兩者中的較高者，法院已將陪審團向每名原告頒佈的懲罰性賠償金額減至25萬美元，因此需向10名原告賠償合共325萬美元。

於二零一八年六月二十九日，第二次審訊為2名原告達成裁決。就每名原告，陪審團頒佈6.5萬美元作為補償性賠償及1,250萬美元作為懲罰性賠償。由於懲罰性賠償設有上限，我們預期法院會基於有關限制，將陪審團向每名原告頒佈的懲罰性賠償金額減至25萬美元，因此需向2名原告賠償合共63萬美元。

於二零一八年八月三日，第三次審訊為6名原告達成裁決。就每名原告，陪審團頒佈約390萬美元作為補償性賠償及7,500萬美元作為懲罰性賠償。由於懲罰性賠償設有上限，我們預期法院會基於有關限制，將陪審團向每名原告頒佈的懲罰性賠償金額減至1,175萬美元，因此需向6名原告賠償合共9,400萬美元。

本集團仍相信原告提出的索賠為無根據，並就起訴奮力抗辯。本集團將會就有關裁決，向美國聯邦第四巡迴上訴法院提出上訴。

## 中期財務資料附註(續)

截至二零一八年六月三十日止六個月

### 18. 或有負債(續)

#### 北卡羅來納州滋擾訴訟(續)

本集團建立或有負債的應計項目及披露的政策載於本集團截至二零一七年十二月三十一日止年度之年度財務報表。本集團已於綜合財務狀況表中建立撥備，估算該等及類似潛在申索進行辯護的開支。除估算就該等申索進行抗辯所需費用外，本集團並無就可能產生的損失(包括與首三次審訊相關者)預留任何金額。後繼期間與該等滋擾及相關申索有關的開支及其他負債將不會影響本集團的利潤或虧損，除非該撥備證明為不足或過多。然而，本集團對申索進行抗辯所產生的法律費用及因不利裁決或其他而向原告作出的任何付款，將會對其現金流量及其流動資金狀況造成不利影響。由於該等事項正處於初期階段及鑒於該等及類似潛在申索的結果具有內在的不確定性，本集團無法估計本集團就對有關申索進行抗辯將產生的除開支以外的合理可能損失或該等或有損失的範圍，亦無法估計首三次審訊的結果。本公司董事將繼續檢討是否需要額外計提，及估計該等事項的合理可能損失或損失範圍。

### 19. 金融工具的公允價值計量

本公司董事認為中期財務資料中按攤銷成本入賬的流動金融資產及金融負債的賬面值與其公允價值相若，這是由於工具的到期日較短。

金融資產及金融負債非流動部分的公允價值乃通過具類似條款、信貸風險及餘下期限的工具按現時可供使用利率折現預期未來現金流量計算，本公司的管理層已評估金融資產及金融負債非流動部分的公允價值與賬面值相若。本集團於二零一八年六月三十日的非流動金融負債的不履約風險獲評估為不重大。

#### 於簡明綜合財務狀況表中確認的公允價值計量

下表提供對初步以公允價值確認後進行計量的金融工具(根據其公允價值的可觀察程度分為第一至三級)的分析。

- 第一級公允價值計量指根據相同資產或負債於活躍市場的報價(未經調整)。
- 第二級公允價值計量指直接(即價格)或間接(即價格衍生)地使用第一級中報價以外的可觀察資產或負債之輸入數據。
- 第三級公允價值計量指包括並非基於可觀察市場數據的資產或負債之輸入數據(即不可觀察輸入數據)的估值技術。



## 中期財務資料附註(續)

截至二零一八年六月三十日止六個月

### 19. 金融工具的公允價值計量(續)

於簡明綜合財務狀況表中確認的公允價值計量(續)

	於二零一八年六月三十日			
	第一級 百萬美元 (未經審核)	第二級 百萬美元 (未經審核)	第三級 百萬美元 (未經審核)	總計 百萬美元 (未經審核)
按公允價值透過損益列賬的金融資產	-	7	129	136
衍生金融資產	43	15	-	58
其他非流動資產	34	88	23	145
	77	110	152	339
衍生金融負債	32	17	-	49
	於二零一七年十二月三十一日			
	第一級 百萬美元 (經審核)	第二級 百萬美元 (經審核)	第三級 百萬美元 (經審核)	總計 百萬美元 (經審核)
衍生金融資產	17	15	-	32
其他非流動資產	16	91	23	130
	33	106	23	162
衍生金融負債	16	11	-	27

## 19. 金融工具的公允價值計量(續)

### 於簡明綜合財務狀況表中確認的公允價值計量(續)

按公允價值透過損益列賬的金融資產包括(a)基於對預期利率的貼現現金流量分析的收入法釐定公允價值的非上市股本證券投資(第二級)，及(b)基於重大不可觀察輸入數據(包括預期回報率2.8%至5.1%)釐定公允價值的非上市理財產品(第三級)。

衍生金融資產/負債的公允價值乃利用活躍市場所報價格(第一級)或基於對預期利率的貼現現金流量分析的收入法(第二級)而釐定(如適用)。

其他非流動資產包括互惠基金及機構基金，其按於活躍市場的報價(第一級)或來自每份投資的資產淨值(第三級)(如適用)，及以每日資產單位價值計算退保現金價值(根據相關證券的市場價格報價)分類為第二級的保險合約。

截至二零一八年六月三十日止六個月，第一級與第二級公允價值計量之間並無轉移，亦無轉入或轉出第三級公允價值計量。

### 第三級內公允價值計量變動

截至二零一七年十二月三十一日止年度，本集團購買1.96億美元可供出售投資及2,300萬美元其他非流動資產。1.96億美元可供出售投資已於二零一七年到期。

截至二零一八年六月三十日止六個月，本集團購買1.29億美元按公允價值透過損益列賬的金融資產。

### 可予抵銷的金融資產及金融負債、可執行之總淨額結算安排及同類協議

下表所載披露的有關金融資產及金融負債：

- 於本集團的綜合財務狀況表中抵銷；或
- 涵蓋類似該等金融工具之可執行之淨額結算安排或同類協議，而不論該等金融工具是否已於本集團的綜合財務狀況表中抵銷。

本集團目前擁有抵銷衍生金融工具(已計入預付款項、按金及其他應收款項以及應計費用及其他應付款項)的法定強制執行權利，而本集團擬按淨額結算此等結餘。



## 中期財務資料附註(續)

截至二零一八年六月三十日止六個月

### 19. 金融工具的公允價值計量(續)

可予抵銷的金融資產及金融負債、可執行之總淨額結算安排及同類協議(續)

於二零一八年六月三十日

	於綜合	於綜合	未有於綜合財務狀況表			
	財務狀況表	財務狀況表	抵銷的相關金額			
已確認	抵銷的	呈列的				
金融資產	已確認金融	金融資產	已收現金			
的總額	負債總額	淨額	金融抵押物	抵押物	淨額	
百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	
(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	
衍生工具	43	(32)	11	-	9	20

	於綜合	於綜合	未有於綜合財務狀況表			
	財務狀況表	財務狀況表	抵銷的相關金額			
已確認	抵銷的	呈列的				
金融負債	已確認金融	金融負債	已抵押的現金			
的總額	資產總額	淨額	金融抵押物	抵押物	淨額	
百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	
(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	
衍生工具	32	(32)	-	-	-	-

## 中期財務資料附註(續)

截至二零一八年六月三十日止六個月

### 19. 金融工具的公允價值計量(續)

#### 可予抵銷的金融資產及金融負債、可執行之總淨額結算安排及同類協議(續)

於二零一七年十二月三十一日

	於綜合	於綜合	未有於綜合財務狀況表			淨額
	財務狀況表	財務狀況表	抵銷的相關金額			
已確認	抵銷的	呈列的				
金融資產	已確認金融	金融資產	金融抵押物	已收現金		
的總額	負債總額	淨額	抵押物	抵押物		
百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	
(經審核)	(經審核)	(經審核)	(經審核)	(經審核)	(經審核)	
衍生工具	17	(16)	1	-	10	11

	於綜合	於綜合	未有於綜合財務狀況表			淨額
	財務狀況表	財務狀況表	抵銷的相關金額			
已確認	抵銷的	呈列的				
金融負債	已確認金融	金融負債	已抵押的現金			
的總額	資產總額	淨額	金融抵押物	抵押物		
百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	
(經審核)	(經審核)	(經審核)	(經審核)	(經審核)	(經審核)	
衍生工具	16	(16)	-	-	-	-



## 中期財務資料附註(續)

截至二零一八年六月三十日止六個月

### 20. 關聯方交易

(a) 本集團於各期間與聯營公司及合營企業進行以下重大交易：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年 百萬美元 (未經審核)	二零一七年 百萬美元 (未經審核)
向聯營公司銷售貨品	3	3
向合營企業銷售貨品	6	5
自聯營公司採購貨品	28	23
自合營企業採購貨品	10	8

### (b) 本集團主要管理人員薪酬

主要管理人員薪酬(指於回顧期間已付/應付本公司董事及本集團高級管理層的酬金)載列如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年 百萬美元 (未經審核)	二零一七年 百萬美元 (未經審核)
董事袍金	—*	—*
基本薪金及津貼	5	5
表現花紅	10	12
退休福利計劃供款	—*	3
以股份為基礎付款	8	12
支付予主要管理人員薪酬總額	23	32

\* 少於1百萬美元



## 其他資料

### 中期股息

董事會宣佈派發截至二零一八年六月三十日止六個月之中期股息每股0.05港元(二零一七年：每股0.05港元)(「二零一八年中期股息」)，即支付合共約734百萬港元(相等於約93百萬美元)(二零一七年：約733百萬港元，相等於約94百萬美元)予股東。二零一八年中期股息預期於二零一八年九月十二日(星期三)或前後以現金向於二零一八年八月二十八日名列本公司股東名冊的股東派付。本公司由二零一八年八月二十九日(星期三)至二零一八年八月三十一日(星期五)(包括首尾兩日)止期間暫停辦理股東登記手續。為符合資格獲派二零一八年中期股息，股份過戶文件須不遲於二零一八年八月二十八日(星期二)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。

### 權益披露

#### 董事

截至二零一八年六月三十日，董事及本公司行政總裁於本公司及其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份或債權證中，擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的權益及淡倉(包括根據證券及期貨條例相關條文被當作或視為擁有的權益或淡倉)或記錄於本公司根據證券及期貨條例第352條須存置的登記冊內的權益及淡倉，或根據標準守則須另行知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

#### (i) 於股份的權益

董事／行政總裁 姓名	身份／權益性質	股份數目	概約持股 百分比
萬隆先生	於受控法團的權益 <sup>(1)</sup>	1,552,989,700 <sup>(L)</sup>	10.58%
	信託受益人 <sup>(2)</sup>	944,356,128 <sup>(L)</sup>	6.43%
	實益擁有人	1,500,000 <sup>(L)</sup>	0.01%
	其他 <sup>(3)</sup>	350,877,333 <sup>(L)</sup>	2.39%
郭麗軍先生	信託受益人 <sup>(4)</sup>	71,932,808 <sup>(L)</sup>	0.49%
	實益擁有人	100,000 <sup>(L)</sup>	0.00%
馬相傑先生	信託受益人 <sup>(5)</sup>	15,995,250 <sup>(L)</sup>	0.11%
	配偶權益 <sup>(6)</sup>	3,000 <sup>(L)</sup>	0.00%



## 其他資料(續)

附註：

- (1) 萬隆先生全資擁有順通，而順通則擁有573,099,645股股份。因此，萬隆先生被視為於順通持有的573,099,645股股份中擁有權益。萬隆先生擁有興通有限公司100%的股份，興通有限公司為雄域持股計劃其中一名參與者，彼透過此計劃持有興泰集團實益權益約18.58%，而興泰集團則全資擁有雄域公司。鑑於萬隆先生於興通有限公司的權益，其被視為於雄域公司擁有權益的979,890,055股股份中擁有權益。
- (2) 萬隆先生為雄域持股計劃其中一名參與者，他透過此計劃持有興泰集團實益權益約17.90%，而興泰集團則全資擁有雄域公司。因此，萬隆先生被視為於雄域公司擁有權益的944,356,128股股份中擁有權益。
- (3) 於二零一七年四月二十八日，萬隆先生獲暫定授予二零一三年股份獎勵計劃項下之350,877,333股股份，其需受限於載列於有關授予通知的條款及條件以及二零一三年股份獎勵計劃的規則。本公司管理層認為有關達至二零一七年財務目標的歸屬條件已達成。
- (4) 郭麗軍先生為雄域持股計劃其中一名參與者，他透過此計劃持有興泰集團實益權益約1.36%，而興泰集團則全資擁有雄域公司。因此，郭麗軍先生被視為於雄域公司擁有權益的71,932,808股股份中擁有權益。
- (5) 馬相傑先生為雄域持股計劃其中一名參與者，他透過此計劃持有興泰集團實益權益約0.30%，而興泰集團則全資擁有雄域公司。因此，馬相傑先生被視為於雄域公司擁有權益的15,995,250股股份中擁有權益。
- (6) 師惠迎女士為馬相傑先生的配偶及3,000股股份的實益擁有人。根據證券及期貨條例第XV部的涵義，馬相傑先生被視為擁有該3,000股股份權益。
- (L) 「L」表示好倉。

### (ii) 於本公司相關股份中的權益

董事／行政總裁 姓名	身份／權益性質	首次公開	概約持股 百分比 <sup>(1)</sup>
		發售前購股權 涉及的 相關股份數目	
萬隆先生	實益擁有人	146,198,889 <sup>(L)</sup>	0.96%
郭麗軍先生	實益擁有人	40,000,000 <sup>(L)</sup>	0.26%
Sullivan Kenneth Marc先生	實益擁有人	12,000,000 <sup>(L)</sup>	0.08%
馬相傑先生	實益擁有人	9,922,417 <sup>(L)</sup>	0.07%

附註：

- (1) 百分比僅供參照，乃按已發行股份數目計算，且假設首次公開發售前購股權已獲悉數行使。
- (L) 「L」表示好倉。

## 其他資料(續)

### (iii) 於相聯法團的權益

董事／行政總裁 姓名	相聯法團名稱	身份／權益性質	擁有權益的 股份數目	概約持股 百分比
萬隆先生	雙匯發展	實益擁有人	301,736 <sup>(L)</sup>	0.01%
馬相傑先生	雙匯發展	配偶權益 <sup>(1)</sup>	16,350 <sup>(L)</sup>	0.00%

附註：

(1) 師惠迎女士為馬相傑先生之配偶，並為雙匯發展16,350股股份之實益擁有人。根據證券及期貨條例第XV部所界定，馬相傑先生被視為擁有該16,350股權益。

(L) 「L」表示好倉。

除上文所披露者外，於二零一八年六月三十日，就本公司任何董事或行政總裁所知，董事或行政總裁概無於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的任何股份、相關股份或債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部條文須向本公司披露的任何權益或淡倉，或記錄於本公司根據證券及期貨條例第352條須存置的登記冊內的任何權益或淡倉，或根據標準守則須另行知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉。



## 其他資料(續)

### 主要股東

截至二零一八年六月三十日，就本公司任何董事或行政總裁所知，於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部須向本公司披露，或記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條須存置的登記冊內的權益或淡倉的股東（其權益已於上文披露的本公司董事或行政總裁除外）如下：

### 於股份的權益

名稱	身份／權益性質	股份數目	概約持股百分比
興泰集團 <sup>(1)</sup>	於受控法團的權益	5,274,991,111 <sup>(L)</sup>	35.94%
何興保 <sup>(1)</sup>	受託人	5,274,991,111 <sup>(L)</sup>	35.94%
張立文 <sup>(1)</sup>	受託人	5,274,991,111 <sup>(L)</sup>	35.94%
趙銀章 <sup>(1)</sup>	受託人	5,274,991,111 <sup>(L)</sup>	35.94%
雄域公司 <sup>(2)</sup>	實益擁有人	3,473,820,000 <sup>(L)</sup>	23.67%
	於受控法團的權益	1,801,171,111 <sup>(L)</sup>	12.27%
Teeroy Limited	受託人	982,457,333 <sup>(L)</sup>	6.69%
興通有限公司 <sup>(3)</sup>	信託受益人	979,890,055 <sup>(L)</sup>	6.68%
JPMorgan Chase & Co. <sup>(4)</sup>	實益擁有人	37,269,017 <sup>(L)</sup>	0.25%
		6,682,500 <sup>(S)</sup>	0.04%
	投資經理	383,199,189 <sup>(L)</sup>	2.61%
	受託人	63,420 <sup>(L)</sup>	0.00%
	核准借出代理人	463,644,528 <sup>(L)(P)</sup>	3.15%
王梅香女士 <sup>(6)</sup>	配偶權益	2,995,922,050 <sup>(L)</sup>	20.41%

## 其他資料(續)

附註：

- (1) 作為雄域公司的唯一股東，興泰集團被視為於雄域公司所持的5,274,991,111股股份中擁有權益。截至二零一八年六月三十日，興泰集團的實益權益由雄域持股計劃269名參與者(「**雄域持股計劃參與者**」)擁有。根據日期為二零一六年六月十三日的委託協議，員工持股委員會(「**員工持股委員會**」)根據雄域持股計劃代表所有雄域持股計劃參與者委託三名個別受託人(即趙銀章先生、何興保先生及張立文先生，均為本集團僱員)以聯權共有的形式持有業權及行使興泰集團的全部股權所附投票權(「**雄域持股計劃受託人**」)。根據雄域持股計劃，員工持股委員會(代表所有雄域持股計劃參與者)作為興泰集團的註冊股東有權指示雄域持股計劃受託人如何行使彼等的權利，而雄域持股計劃受託人將指示雄域公司(興泰集團的全資附屬公司)如何行使其於本公司所持股份所附的權利(包括投票權)。員工持股委員會的成員經雄域持股計劃參與者的股東大會挑選。自其設立以來，員工持股委員會由五名成員組成。有關雄域持股計劃的進一步詳情，請參閱招股章程「歷史、發展及公司架構—股權變動—往績記錄期初的股權架構」一節。
  - (2) 運昌公司、High Zenith、順通及裕基須按照雄域公司的全權酌情指示行使彼等各自所持股份所附的投票權。因此雄域公司被視為於運昌公司、High Zenith、順通及裕基合共所持的1,801,171,111股股份中擁有權益。有關運昌公司、High Zenith、順通及裕基投票權的進一步詳情，請參閱招股章程「歷史、發展及公司架構—我們的歷史—我們中國業務的歷史—向運昌公司發行及轉讓股份」及「歷史、發展及公司架構—股權變動—往績記錄期的股權變動—High Zenith」章節。
  - (3) 興通有限公司為雄域持股計劃其中一名參與者，他透過此計劃持有興泰集團實益權益約18.58%，而興泰集團則全資擁有雄域公司。因此，興通有限公司被視為於雄域公司擁有權益的979,890,055股股份中擁有權益。
  - (4) JPMorgan Chase & Co.持有884,176,154股股份(好倉)及6,682,500股股份(淡倉)的身份如下：(i)以實益擁有人身份持有37,269,017股股份(好倉)及6,682,500股股份(淡倉)；(ii)以投資經理身份持有383,199,189股股份(好倉)；(iii)以受託人身份持有63,420股股份(好倉)；及(iv)以核准借出代理人身份於可供借出的股份持有463,644,528股股份(好倉)。好倉包括以實物交收的上市衍生工具的965,920股股份衍生權益及以實物交收的非上市衍生工具的3,582,500股股份衍生權益。淡倉包括以現金交收的上市衍生工具的29,500股股份及以實物交收的非上市衍生工具的6,653,000股股份。JPMorgan Chase & Co.的權益來自透過JPMorgan Chase & Co.直接或間接控制的多間實體的賬戶。
  - (5) 王梅香女士為萬隆先生的配偶。因此，王梅香女士被視為於萬隆先生擁有權益的2,995,922,050股股份中擁有權益。
- (L) 「L」表示好倉。  
(S) 「S」表示淡倉。  
(P) 「P」表示可供借出的股份。



## 其他資料(續)

除上文所披露者外，截至二零一八年六月三十日，本公司並無獲知會有任何人士於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部的條文須向本公司披露，或記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條須存置的登記冊內的任何權益或淡倉。

### 首次公開發售前購股權計劃

本公司於二零一四年一月二十一日採納首次公開發售前購股權計劃(於二零一四年四月四日修訂)。

下表披露本公司董事、關連人士及若干僱員於回顧期間根據首次公開發售前購股權計劃持有的本公司未行使購股權的詳情及變動情況：

承授人	授出日期	首次公開發售前購股權數目				於 二零一八年 六月三十日	行使價 (港元)	行使期
		於 二零一八年 一月一日	已行使	已註銷	已失效			
<b>董事</b>								
萬隆	二零一四年七月十日	146,198,889	-	-	-	146,198,889	6.20	附註
郭麗軍	二零一四年七月十日	40,000,000	-	-	-	40,000,000	6.20	附註
SULLIVAN Kenneth Marc	二零一四年七月十日	12,000,000	-	-	-	12,000,000	6.20	附註
馬相傑	二零一四年七月十日	9,922,417	-	-	-	9,922,417	6.20	附註
<b>關連人士</b>								
張太喜	二零一四年七月十日	40,000,000	-	-	-	40,000,000	6.20	附註
游牧	二零一四年七月十日	3,674,969	-	-	-	3,674,969	6.20	附註
萬宏偉	二零一四年七月十日	2,500,000	-	-	-	2,500,000	6.20	附註
李現木	二零一四年七月十日	5,144,957	-	-	-	5,144,957	6.20	附註
雷永輝	二零一四年七月十日	3,674,969	500,000	-	-	3,174,969	6.20	附註

## 其他資料(續)

承授人	授出日期	首次公開發售前購股權數目				於 二零一八年 六月三十日	行使價 (港元)	行使期
		於 二零一八年 一月一日	已行使	已註銷	已失效			
賀建民	二零一四年七月十日	3,859,963	1,000,000	-	-	2,859,963	6.20	附註
劉紅生	二零一四年七月十日	4,409,963	-	-	-	4,409,963	6.20	附註
余松濤	二零一四年七月十日	4,009,963	1,000,000	-	-	3,009,963	6.20	附註
潘廣輝	二零一四年七月十日	3,909,963	1,484,000	-	-	2,425,963	6.20	附註
趙朔方	二零一四年七月十日	4,409,963	100,000	-	-	4,309,963	6.20	附註
曹曉杰	二零一四年七月十日	4,409,963	-	-	-	4,409,963	6.20	附註
李駿	二零一四年七月十日	2,756,469	400,000	-	-	2,356,469	6.20	附註
趙國寶	二零一四年七月十日	1,139,988	110,000	-	-	1,029,988	6.20	附註
李永	二零一四年七月十日	2,399,976	-	-	-	2,399,976	6.20	附註
宋紅亮	二零一四年七月十日	2,939,976	-	-	-	2,939,976	6.20	附註
柴文磊	二零一四年七月十日	1,469,988	-	-	-	1,469,988	6.20	附註
喬海莉	二零一四年七月十日	9,922,417	-	-	-	9,922,417	6.20	附註
王玉芬	二零一四年七月十日	9,922,417	-	-	-	9,922,417	6.20	附註
劉松濤	二零一四年七月十日	5,879,951	-	-	-	5,879,951	6.20	附註
COLE, Michael H.	二零一四年七月十日	2,000,000	-	-	-	2,000,000	6.20	附註
SEBRING, Joseph B.	二零一四年七月十日	4,500,000	-	-	-	4,500,000	6.20	附註



## 其他資料(續)

承授人	授出日期	首次公開發售前購股權數目				於 二零一八年 六月三十日	行使價 (港元)	行使期
		於 二零一八年 一月一日	已行使	已註銷	已失效			
SCHMIDT Gregg	二零一四年七月十日	3,000,000	-	-	-	3,000,000	6.20	附註
賀聖華	二零一四年七月十日	1,500,000	-	-	-	1,500,000	6.20	附註
THAMODARAN Dhamu R.	二零一四年七月十日	7,000,000	-	-	-	7,000,000	6.20	附註
NOWAKOWSKI Dariusz	二零一四年七月十日	4,000,000	-	-	-	4,000,000	6.20	附註
周豪	二零一四年七月十日	3,500,000	-	-	-	3,500,000	6.20	附註
<b>獲授首次公開發售前購股權以認購4,500,000股股份或以上的其他承授人</b>								
POPE C. Larry	二零一四年七月十日	39,990,000	-	-	-	39,990,000	6.20	附註
溫國山	二零一四年七月十日	3,234,451	-	-	-	3,234,451	6.20	附註
李紅偉	二零一四年七月十日	4,374,951	1,140,500	-	-	3,234,451	6.20	附註
王永林	二零一四年七月十日	5,479,951	330,000	-	-	5,149,951	6.20	附註
付志勇	二零一四年七月十日	5,879,951	-	-	-	5,879,951	6.20	附註
郭新聞	二零一四年七月十日	5,879,951	-	-	-	5,879,951	6.20	附註
劉清德	二零一四年七月十日	4,624,957	1,760,000	-	-	2,864,957	6.20	附註
<b>高級管理層及其他僱員 (合共)</b>	二零一四年七月十日	111,084,203	3,430,500	405,183	268,507	106,980,013	6.20	附註
<b>合計</b>		<b>530,605,576</b>	<b>11,255,000</b>	<b>405,183</b>	<b>268,507</b>	<b>518,676,886</b>		



## 其他資料(續)

附註：

每名獲授首次公開發售前購股權的承授人有權按以下所載方式行使其首次公開發售前購股權：

- (1) 可自上市日期一(1)週年起期間隨時行使，所認購的股份數目不超過所獲授首次公開發售前購股權有關股份數目最多百分之十(10%)(向下湊整至最接近整數)；
- (2) 可自上市日期二(2)週年起期間隨時行使，所認購的股份數目不超過所獲授首次公開發售前購股權有關股份數目最多百分之二十五(25%)減已行使首次公開發售前購股權所涉及股份數目(向下湊整至最接近整數)；
- (3) 可自上市日期三(3)週年起期間隨時行使，所認購的股份數目不超過所獲授首次公開發售前購股權有關股份數目最多百分之四十五(45%)減已行使首次公開發售前購股權所涉及股份數目(向下湊整至最接近整數)；
- (4) 可自上市日期四(4)週年起期間隨時行使，所認購的股份數目不超過所獲授首次公開發售前購股權有關股份數目最多百分之七十(70%)減已行使首次公開發售前購股權所涉及股份數目(向下湊整至最接近整數)；及
- (5) 可自上市日期五(5)週年起隨時行使，所認購的股份數目為所獲授首次公開發售前購股權有關股份數目減已行使首次公開發售前購股權所涉及股份數目(湊整至最接近整數)。

### 二零一零年股份獎勵計劃

為表彰及獎勵若干僱員對本集團作出的貢獻，為彼等提供激勵以留任彼等支持本集團的持續增長，以及吸引合適人員作進一步發展，本公司於二零一零年十一月二十六日採納二零一零年股份獎勵計劃。

根據香港法例註冊成立的公司Teeroy Limited被指定為管理二零一零年股份獎勵計劃的受託人。根據本公司於二零一零年十一月二十六日通過的股東決議案及相關程序，受託人於英屬處女群島註冊成立的全資附屬公司運昌公司取得631,580,000股股份，佔本公司當時經擴大已發行股本的6.00%。運昌公司持有的股份包括(i)自星輝B間接轉讓予受託人的10,526股每股面值1.00美元的股份，其後被拆細為105,260,000股股份，及(ii)本公司按受託人支付的代價52,632美元配發及發行的526,320,000股股份。

根據二零一零年股份獎勵計劃，主席有權選擇本公司、其附屬公司及本集團任何成員公司持有任何股權的實體的任何僱員(但不包括任何非執行董事)作為股份獎勵的接受者。主席亦有權在考慮本公司二零一二年至二零一四年的除稅前及除稅後純利後決定獎勵股份數目、擬歸屬日期、歸屬業績目標、禁售期以及其他條款及條件。接受者不得向任何第三方轉讓或以其他方式出售已歸屬股份的任何權益，除非(i)待主席批准後，該等轉讓或出售的目的乃為已歸屬股份的任何應付稅項融資，或(ii)自歸屬日期起已逾五年期間。



## 其他資料(續)

二零一二年十二月二十六日，我們通知本集團的部分員工，包括但不限於我們的三名董事郭麗軍先生、萬洪建先生及馬相傑先生，受限於董事會主席決定的條款及條件、並且在本公司已經實現二零一二年至二零一四年的一系列業績目標的前提下，我們將考慮根據二零一零年股份獎勵計劃向相關員工授予最多不超過一定數量的股份。該等通知中確認接受通知的人士未被賦予任何權利或利益。對於郭麗軍先生、萬洪建先生及馬相傑先生，相關通知中列明我們在二零一四年十二月三十一日之後可能授予他們的最多股份分別為34,736,901股股份、12,631,599股股份以及34,736,901股股份；具體授予的股份數量將取決於本公司從二零一二年至二零一四年的實際業績。該等通知還要求每一名接受通知的人士同意，在接受二零一零年股份獎勵計劃項下授予的任何股份時，將提供一份不可撤銷的承諾，許可雄域公司行使任何所授予股份的投票權。每一名接受通知的人士(包括但不限於郭麗軍先生、萬洪建先生及馬相傑先生)都確認並同意了該等通知的要求。我們目前預期二零一零年股份獎勵計劃項下所有授出條件將獲達成，而所有有關股份最終將授出。

在二零一零年股份獎勵計劃項下的相關股份被授予之前，運昌公司有義務根據本公司不時發出的指示行使相關股份的表決權。二零一零年十一月二十六日，本公司指示運昌公司根據興泰集團的全資附屬公司雄域公司全權發出的指示行使有關表決權。由於興泰集團獲得對本公司及最終對雙匯發展的控制權，根據中國法律及法規，興泰集團須向雙匯發展所有公眾股東作出股份收購要約。興泰集團於收購要約中宣佈，於二零一一年十一月二十一日至二零一一年十二月二十日期間，收購要約乃根據中國法律及法規的規定作出，且其不擬將雙匯發展私有化。因此，並無任何公眾股東要求雙匯發展收購其持有的股份。

二零一零年股份獎勵計劃將於二零二零年十一月二十六日或董事會釐定的任何較早日期終止。有關根據二零一零年股份獎勵計劃作出的股份獎勵的更多詳情，請參閱招股章程。

### 二零一三年股份獎勵計劃

收購史密斯菲爾德後，為獎勵及吸引人才促進本集團的進一步發展，董事會於二零一三年十月二十三日採納二零一三年股份獎勵計劃。Teeroy Limited被指定為管理二零一三年股份獎勵計劃的受託人。於二零一三年十月二十三日，二零一三年股份獎勵計劃項下的350,877,333股股份(按全面攤薄基準計約佔本公司當時已發行股本約3%)獲配發及發行予受託人於英屬處女群島註冊成立的全資特殊目的公司High Zenith，代價約為35,088美元。

根據二零一三年股份獎勵計劃，董事萬隆先生及焦樹閣先生均有權共同選擇股份獎勵的接受者(可能包括(i)本公司、其附屬公司及本集團任何成員公司持有任何股權的實體的任何全職或兼職僱員或高級職員(包括但不限於任何執行董事或非執行董事)，及(ii)本公司、其附屬公司及本集團任何成員公司持有任何股權的實體的任何顧問、代理及諮詢人)。萬隆先生及焦樹閣先生亦有權共同決定授出股份數目、擬歸屬日期、歸屬業績表現目標、禁售期以及其他條款及條件。

High Zenith有合約責任根據本公司不時發出的指示行使其就二零一三年股份獎勵計劃項下以信託方式持有的任何股份的投票權。於二零一三年十月二十三日，本公司指示High Zenith根據雄域公司全權酌情發出的指示行使有關投票權。

二零一三年股份獎勵計劃將於二零二三年十月二十三日或董事會釐定的任何較早日期終止。於二零一七年四月二十八日，萬隆先生獲暫定授予二零一三年股份獎勵計劃項下之350,877,333股股份，其需受限於載列於有關授予通知的條款及條件以及二零一三年股份獎勵計劃的規則。本公司管理層認為已經達成二零一七年財務目標的歸屬條件。有關二零一三年股份獎勵計劃及二零一三年其他以股份為基礎的支付交易的更多詳情，請參閱招股章程。

### 購買、出售或贖回本公司的上市證券

於回顧期間內，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。

### 董事進行的證券交易

本公司已就董事進行證券交易採納一套條款不遜於上市規則附錄十所載的標準守則的行為守則。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標準守則及行為守則規定的所需標準。



## 其他資料(續)

### 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序。於整個回顧期間，本公司已遵守企業管治守則所載的所有適用守則條文，惟以下偏離情況除外：

### 企業管治守則條文A.2.1 – 主席與行政總裁

根據企業管治守則條文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，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。

### 根據上市規則第13.51B (1)條作出的董事資料更新

根據上市規則第13.51B (1)條須予披露的有關本公司二零一七年年報日期後董事資料變更載列如下：

- (i) 張太喜先生及游牧先生各自於二零一八年六月四日起退任執行董事。
- (ii) 萬洪建先生及馬相傑先生各自於二零一八年六月四日起獲委任為執行董事。
- (iii) 黃明先生自二零一八年四月起擔任中國神華能源股份有限公司(於中國註冊成立的股份有限公司，其H股在聯交所上市(股份代號：1088)，A股在上海證券交易所上市(證券代碼：601088))的獨立非執行董事。
- (iv) 自二零一八年八月十四日起，焦樹閣先生已辭任董事會副主席，但繼續擔任非執行董事。
- (v) 自二零一八年八月十四日起，萬洪建先生已獲委任為董事會副主席，以填補焦樹閣先生於辭任董事會副主席後之席位空缺。

除上文所披露資料外，概無其他資料須根據上市規則第13.51B (1)條予以披露。



## 其他資料(續)

### 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的回顧期間中期財務資料)。

代表董事會  
董事會主席兼行政總裁  
萬隆

香港，二零一八年八月十四日



## 詞彙

「二零一零年股份獎勵計劃」	指	本公司於二零一零年十一月二十六日採納的股份獎勵計劃，根據該計劃，Teeroy Limited(作為受託人管理本股份獎勵計劃)指示運昌公司持有本股份獎勵計劃項下的股份；本股份獎勵計劃的主要條款概要載於「其他資料—二零一零年股份獎勵計劃」一節
「二零一三年股份獎勵計劃」	指	本公司於二零一三年十月二十三日採納的股份獎勵計劃，根據該計劃，Teeroy Limited(作為受託人管理本股份獎勵計劃)指示High Zenith持有本股份獎勵計劃項下的股份；本股份獎勵計劃的主要條款概要載於「其他資料—二零一三年股份獎勵計劃」一節
「審核委員會」	指	董事會的審核委員會
「董事會」	指	本公司董事會
「英屬處女群島」	指	英屬處女群島
「企業管治守則」	指	載於上市規則附錄十四的企業管治守則
「運昌公司」	指	運昌控股有限公司，一家於二零一零年四月十二日根據英屬處女群島法律註冊成立的有限公司，為控股股東之一
「中國」	指	中華人民共和國，就本報告而言，不包括香港、中國澳門特別行政區及台灣
「行為守則」	指	本公司所採納有關董事進行證券交易的行為守則
「本公司」	指	萬洲國際有限公司，一家根據開曼群島法律註冊成立的有限公司，其股份於聯交所主板上市
「比較期間」	指	自二零一七年一月一日至二零一七年六月三十日
「關連人士」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「控股股東」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義，除非文義另有所指，否則指興泰集團、雄域公司、運昌公司、High Zenith、順通及裕基

## 詞彙(續)

「董事」	指	本公司董事
「息稅折舊及攤銷前利潤」	指	未計利息、稅項、折舊及攤銷的利潤
「環境、社會及管治委員會」	指	董事會的環境、社會及管治委員會
「食品安全委員會」	指	董事會的食品安全委員會
「GCM」	指	Granjas Carroll de Mexico S. de R.L. de C.V.，一家根據墨西哥法律註冊成立的墨西哥生豬養殖公司。本公司於二零一八年六月三十日間接持有合營企業GCM 50%的權益
「集團」、「本集團」、 「我們」或「萬洲國際」	指	本公司及其所有附屬公司或其中任何一家公司(視文義而定)，或(如文義指其註冊成立前任何時間)其前身公司或其現有附屬公司的前身公司或其中任何一家公司(視文義而定)從事及其後由其取得的業務
「雄域公司」	指	雄域投資有限公司，一家於二零零七年七月二十三日根據英屬處女群島法律註冊成立的有限公司，為控股股東之一
「雄域持股計劃」	指	日期為二零零九年十二月二十五日及分別於二零一二年十二月十七日及二零一六年七月十一日修訂的股份計劃，據此，雙匯發展及其聯營實體的僱員群體持有興泰集團的全部實益權益，從而持有雄域公司的全部股權
「High Zenith」	指	High Zenith Limited，一家於二零一三年九月六日根據英屬處女群島法律註冊成立的有限公司，為控股股東之一
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「香港」	指	中國香港特別行政區
「長期外幣發行人違約評級」	指	長期外幣發行人違約評級
「公斤」	指	千克
「上市」	指	股份於聯交所主板上市
「上市日期」	指	二零一四年八月五日，即股份於聯交所主板上市之日



## 詞彙(續)

「上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則(及其不時修訂、補充或以其他方式修改)
「標準守則」	指	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
「Norson」	指	Norson Holding, S. de R.L. de C.V.，一家根據墨西哥法律註冊成立的墨西哥肉製品生產商及生豬養殖公司。本公司於二零一八年六月三十日間接持有合營企業Norson約50%的權益
「波蘭茲羅提」	指	波蘭共和國法定貨幣波蘭茲羅提
「首次公開發售前購股權計劃」	指	本公司於二零一四年一月二十一日以本公司或我們任何附屬公司的任何董事、僱員、顧問、諮詢人員、分銷商、承包商、客戶、供應商、代理、業務夥伴、合資企業合夥人或服務提供商的利益批准及採納(於二零一四年四月四日經修訂)的首次公開發售前購股權計劃，主要條款概述於「其他資料—首次公開發售前購股權計劃」一節
「首次公開發售前購股權」	指	根據首次公開發售前購股權計劃授出的購股權
「招股章程」	指	本公司日期為二零一四年七月二十四日有關上市的招股章程
「回顧期間」	指	自二零一八年一月一日至二零一八年六月三十日
「裕基」	指	裕基環球有限公司，一家於二零一三年九月九日根據英屬處女群島法律註冊成立的有限公司，為控股股東之一
「興泰集團」	指	興泰集團有限公司，一家於二零零七年七月三日根據英屬處女群島法律註冊成立的英屬處女群島業務公司，為控股股東之一
「風險管理委員會」	指	董事會的風險管理委員會
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「羅馬尼亞列伊」	指	羅馬尼亞法定貨幣羅馬尼亞列伊
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章《證券及期貨條例》(及其不時修訂、補充或以其他方式修改)



## 詞彙(續)

「股份」	指	本公司股本中每股面值0.0001美元的普通股
「股東」	指	股份持有人
「星輝B」	指	Shine B Holding I Limited，一家於二零零六年三月二十日根據英屬處女群島法律註冊成立的有限公司，其於二零一五年七月八日正式解散，為本公司的前股東
「雙匯發展」	指	河南雙匯投資發展股份有限公司，為本公司的間接非全資附屬公司，一家於一九九八年十月十五日根據中國法律成立的股份制有限責任公司(其股份於中國深圳證券交易所上市)及(按文義所指)其全部或任何附屬公司
「雙匯集團」	指	河南省漯河市雙匯實業集團有限責任公司，一家於一九九四年八月二十九日根據中國法律成立的有限責任公司，為本公司的間接全資附屬公司
「史密斯菲爾德」	指	史密斯菲爾德食品公司，一家於一九九七年七月二十五日在美國弗吉尼亞州註冊成立的公司，為本公司間接全資附屬公司及(按文義所需)其所有或任何附屬公司或，當文義指其註冊成立前的任何時間，則指其前身公司或現有附屬公司的前身公司(按文義所需或其中一方)曾從事，而其後由其承擔的業務
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「附屬公司」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「順通」	指	順通控股有限公司，一家於二零一三年九月二十五日根據英屬處女群島法例註冊成立的有限公司，為控股股東之一
「美國」	指	美利堅合眾國，包括其領土、屬地及受其司法管轄的所有地區
「美國農業部」	指	美國農業部
「美元」	指	美國法定貨幣美元
「美仙」	指	百份之一美元