

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公告全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



WH Group Limited
萬洲國際有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：288)

截至二零一八年十二月三十一日止年度
全年業績公告

摘要

	二零一八年		二零一七年	
主要營運數據				
生豬出欄量(千頭)		20,953		20,226
生豬屠宰量(千頭)		56,068		53,782
肉製品銷量(千公噸)		3,361		3,285
	二零一八年		二零一七年	
	生物	生物	生物	生物
	公允價值	公允價值	公允價值	公允價值
	調整前	調整後	調整前	調整後
	的業績	的業績	的業績	的業績
	百萬美元		百萬美元	
	(另有說明除外)		(另有說明除外)	
主要財務數據				
收入	22,605	22,605	22,379	22,379
息稅折舊及攤銷前利潤	2,106	1,967	2,348	2,371
經營利潤	1,650	1,650	1,861	1,861
本公司擁有人應佔利潤	1,046	943	1,090	1,097
每股基本盈利(美仙)	7.13	6.43	7.50	7.54
每股股息(港元)				
中期	0.05	0.05	0.05	0.05
末期	0.15	0.15	0.22	0.22
	0.20	0.20	0.27	0.27
附註：	二零一七年息稅折舊及攤銷前利潤、經營利潤、本公司擁有人應佔利潤以及每股基本盈利已經過調整，以撇除下述兩項非經常性及非現金項目：(1) 來自美國稅務改革的收益淨額3.14億美元，及(2) 與二零一三年採納之股份獎勵計劃有關的以股份為基礎的付款2.78億美元。			

- 收入上升1.0%
- 經營利潤減少11.3%
- 本公司擁有人應佔利潤(生物公允價值調整前)減少4.0%

萬洲國際有限公司(「**本公司**」)董事(「**董事**」)會(「**董事會**」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(統稱「**本集團**」)截至二零一八年十二月三十一日止年度的綜合業績。

以下討論應連同本公告財務資料一節所載之本集團綜合財務資料(包括相關附註)一併閱讀。

業務回顧

I. 行業概覽

本集團的運營範圍涵蓋中華人民共和國(「**中國**」)、美利堅合眾國(「**美國**」)及歐洲若干選定市場(「**歐洲**」)，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。但短期走勢受行業週期及動物疫情的影響。

根據中國國家統計局的數據，全國的豬肉總產量於二零一八年為5,400萬噸，較二零一七年的產量減少0.9%；生豬總出欄量為6.94億頭，較去年減少1.2%。參考中華人民共和國農業農村部(「**中國農業部**」)刊發的數據，年內的生豬平均價格為每公斤人民幣13.0元(約2.0美元)，較去年的生豬價格下降15.6%。

自二零一八年八月份始，中國幾個不同地區呈報了非洲豬瘟的案例。政府採取多項重要措施來控制疫情，包括限制生豬由高風險區向低風險區調運，大力推行「集中屠宰、品牌經營、冷鏈流通、冷鮮上市」等。全國生豬及其產品的流通因此受到影響，不同省份的生豬和豬肉價格因應其供需情況而差異擴大。

偏低的生豬價格削弱了進口豬肉的吸引力。根據中華人民共和國海關總署的數據，本年的豬肉進口總量較去年減少2.0%。而中美貿易紛爭導致針對美國進口豬肉關稅加徵至62%，則進一步降低美國進口產品的競爭力。

美國

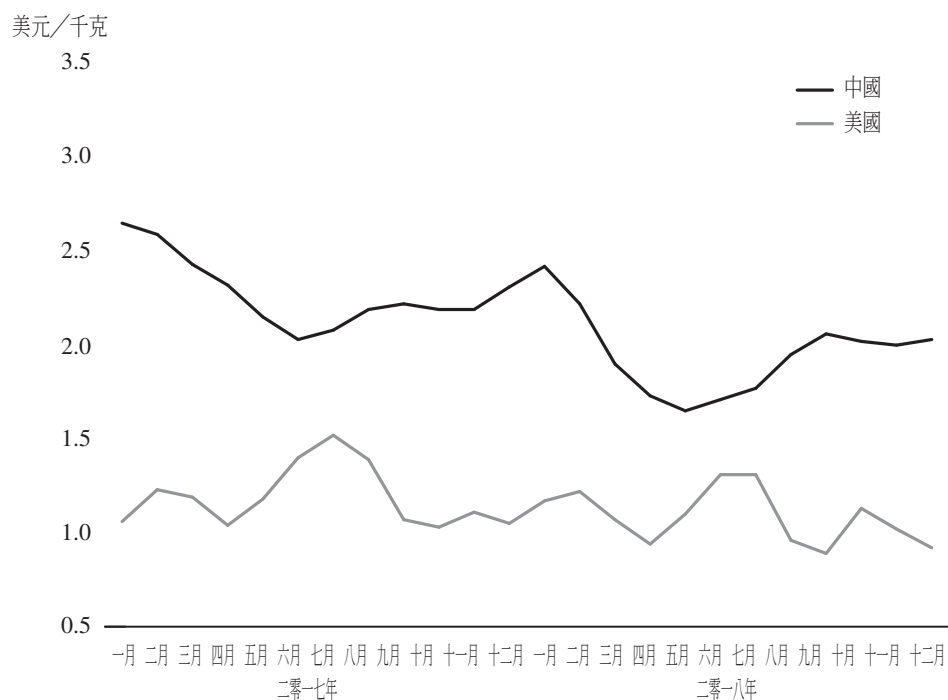
美國是全球第二大豬肉生產國。美國的豬肉行業比中國的豬肉行業較為成熟與集中。由於美國亦是全球最大豬肉出口國，美國的生豬價格及豬肉價值受其本地及出口市場的供需所影響。根據美國農業部的數據，美國的整體動物蛋白產量於二零一八年上升1.4%，其中豬肉及牛肉分別按年上升2.6%及2.5%。

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（「芝商所」）的生豬價格，年內平均為每公斤1.1美元，較二零一七年的生豬價格下跌9.0%。

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。參考美國農業部的數據，美國豬肉及副產品的出口量於二零一八年較去年輕微上升0.2%。該提升主要是得益於向南韓、哥倫比亞及日本的出口明顯增加。向墨西哥的出口只取得輕微的上升，因為墨西哥逐步對美國進口豬肉開徵關稅的影響在下半年開始體現。至於對中國的出口，卻錄得超過30%的跌幅。原因是本年中國生豬的價格處於低位。中美之間的貿易爭端持續導致加徵關稅，也降低了美國豬肉產品的競爭力。

在價格方面，由於豬肉的供應過剩，加上貿易形勢的變化，美國農業部公佈的平均豬肉價值於本年同比下跌10.3%。於二零一八年的大部分時間內，豬肉價值更是低於過去三年的平均水平。因豬肉價值的下降幅度大於生豬價格的下降幅度，屠宰企業的利潤空間縮小。

二零一七年至二零一八年中國及美國生豬價格



資料來源：中國農業部及芝商所

II. 經營業績

我們的業務主要包括以下三個經營分部，分別為肉製品、生鮮豬肉及生豬養殖。

	二零一八年 百萬美元	二零一七年 百萬美元	變動 %
收入 ⁽¹⁾			
— 肉製品	12,147	11,777	3.1%
— 生鮮豬肉	9,136	9,526	(4.1%)
— 生豬養殖	688	572	20.3%
— 其他 ⁽²⁾	634	504	25.8%
	<u>22,605</u>	<u>22,379</u>	1.0%
經營利潤／(虧損)			
— 肉製品	1,547	1,435	7.8%
— 生鮮豬肉	246	547	(55.0%)
— 生豬養殖	(113)	56	不適用
— 其他 ⁽²⁾⁽³⁾	(30)	(177)	(83.1%)
	<u>1,650</u>	<u>1,861</u>	(11.3%)

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。
- (3) 二零一七年其他分部的經營虧損不計入一項以股份為基礎的付款2.78億美元。

肉製品分部一直是我們的核心業務，二零一八年佔本集團收入的53.7%（二零一七年：52.6%），佔本集團經營利潤的93.8%（二零一七年：77.1%）。

按區域而言，於中國的業務在二零一八年分別佔本集團收入及經營利潤的32.4%及55.9%（二零一七年：33.3%及43.1%）。於美國的業務在二零一八年對本集團收入及經營利潤的貢獻分別為58.3%及37.3%（二零一七年：59.3%及49.6%）。本集團其餘的收入及經營利潤則來自我們於歐洲的業務。

肉製品

	二零一八年	二零一七年	變動
	百萬美元		%
收入			
中國	3,458	3,312	4.4%
美國	7,773	7,807	(0.4%)
歐洲	916	658	39.2%
	<u>12,147</u>	<u>11,777</u>	3.1%
經營利潤			
中國	712	692	2.9%
美國	785	726	8.1%
歐洲	50	17	194.1%
	<u>1,547</u>	<u>1,435</u>	7.8%

於二零一八年，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2.3%至336.1萬公噸。在中國，我們繼續通過引入更多新產品、擴展新渠道、以及改組研發和銷售隊伍來達至產品組合轉型。受高端產品表現良好所帶動，中國的銷量較去年上升1.1%。而我們於歐洲的銷量，因受惠於自身業務的成長及近期的收購，也增幅可觀。

肉製品的收入於年內增加3.1%至121.47億美元。儘管生豬價格的走勢下行，我們的肉製品在中國及歐洲的平均銷價仍因產品組合優化而上升。銷價提升加上銷量增加，致使該兩個市場的收入上揚。我們於美國的收入則接近持平，此乃由於產品組合優化的正面影響被肉類價值下行所帶來的定價壓力所抵銷。

肉製品於二零一八年的經營利潤為15.47億美元，較去年上升7.8%。在中國，強勁的經營利潤主要是受銷價上升及有利的原材料成本所帶動。年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，以及原材料成本因豬肉價格較去年為低而有利。雖然工資及分銷成本的上升，抵銷了我們美國經營利潤的部分增長，二零一八年仍是刷新記錄的一年。在歐洲，我們於本年度的經營利潤大幅增加，經營利潤率也有所改善，主要原因是銷價及銷量的提升。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。

生鮮豬肉

	二零一八年	二零一七年	變動
	百萬美元		%
收入			
中國	3,584	3,888	(7.8%)
美國	4,790	4,961	(3.4%)
歐洲	762	677	12.6%
	<u>9,136</u>	<u>9,526</u>	(4.1%)
經營利潤			
中國	179	103	73.8%
美國	48	433	(88.9%)
歐洲	19	11	72.7%
	<u>246</u>	<u>547</u>	(55.0%)

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。

二零一八年的生豬屠宰總量為5,606.8萬頭，較二零一七年的屠宰總量上升4.3%。在中國，生豬屠宰量於年內增加14.3%至1,630.6萬頭。於本年度的上半年，我們受惠於生豬價格處於低位，致力擴展我們的產量及分銷渠道。非洲豬瘟發生後，我們憑藉廣泛覆蓋全國各地的生產設置及冷鏈物流網絡，掌握了不同區域供求錯配所帶來的機會。我們的經營策略是以持續的銷量增長來獲取更大的市場佔有率。在美國，我們的生豬屠宰量則較去年降低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，生豬的屠宰量於二零一八年上升14.6%，以提高規模經濟效益。與中國相似，歐洲生豬屠宰量的提升亦是通過發揮現有產能來實現。

二零一八年生鮮豬肉的外部銷量為449.9萬公噸，與去年相若。這是中國、美國及歐洲分別採取不同的經營策略，增減相互抵銷所致。

生鮮豬肉的收入於二零一八年下降4.1%至91.36億美元，此乃由於歐洲收入的增長不足以彌補中國及美國收入的下跌。中國業務的收入較去年下降7.8%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3.4%是因銷價及銷量均低於去年。

生鮮豬肉的經營利潤由二零一七年的5.47億美元下降至二零一八年的2.46億美元，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，我們年內的經營利潤大幅縮減88.9%。該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向中國出口疲弱。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。工資及分銷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73.8%，主要是受惠於毛利水平提升及規模擴大。在歐洲，我們經營利潤增長的主要原因則是成本有利及銷量提升。

生豬養殖

	二零一八年	二零一七年	變動
	百萬美元		%
收入			
中國	8	11	(27.3%)
美國	619	510	21.4%
歐洲	61	51	19.6%
	<u>688</u>	<u>572</u>	20.3%
經營利潤／(虧損)			
中國	5	23	(78.3%)
美國	(147)	(68)	(116.2%)
歐洲	29	101	(71.3%)
	<u>(113)</u>	<u>56</u>	不適用

於二零一八年，生豬出欄量上升3.6%至2,095.3萬頭，生豬養殖的收入上升20.3%至6.88億美元，但卻錄得1.13億美元的經營虧損(二零一七年：經營利潤5,600萬美元)。本年度的業績主要是受生豬價格下降及美國對沖計劃獲利的淨影響所帶推動。

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，以輔助我們的三大主要經營分部。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。

於二零一八年，我們其他業務的收入為6.34億美元，較去年顯著增加25.8%。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相應貢獻。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。我們的家禽業務於年內屠宰大約1.22億隻肉雞與火雞。家禽業務的增長是我們蛋白多樣化戰略的重要組成部分。

III. 生產能力

本集團擁有遍及中國、美國及歐洲部分地區的生產設施及先進設備。於二零一八年末，我們在中國、美國及歐洲肉製品的年產能分別約為221萬公噸、175萬公噸及40萬公噸，該等產能的利用率分別為73.3%、83.8%及79.8%。生鮮豬肉在中國、美國及歐洲的年產能分別約為2,487萬頭、3,377萬頭及623萬頭，該等產能的利用率分別為65.6%、100.5%及93.8%。上述產能包括年內因收購Elit和Vericom（定義見下文）而引入的額外產能。

IV. 企業社會責任

本集團積極活躍地融入我們所經營及哺育的社區，對此我們自豪不已。我們相信，我們有責任回饋多年來支持我們並為我們迄今取得的成就作出貢獻的人士及社區。我們今年進行了重要性評估的分析，透過制定流程以識別主要權益人所關注的事宜並有系統地排序重要事宜，從而指導集團的可持續發展策略，並管理主要權益人認為重要的事宜。此分析的結果是作為編製《可持續發展報告》的基石。

有關本集團在環境及社會相關方面的關鍵績效指標和政策，以及對本集團有重大影響的相關法律法規的合規狀況，詳情請參閱本集團的《可持續發展報告》。此報告將不晚於本公司年報發表後三個月內，於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）網站（www.hkexnews.hk）及本公司網站（www.wh-group.com）刊載。

財務回顧

I. 主要財務績效指標

		二零一八年	二零一七年	變動
收入增長率	%/百分點	1.0	3.9	(2.9)
生物公允價值調整前 息稅折舊及攤銷前 利潤率 ⁽¹⁾	%/百分點	9.3	10.5	(1.2)
經營利潤率 ⁽¹⁾	%/百分點	7.3	8.3	(1.0)
— 肉製品	%/百分點	12.7	12.2	0.5
— 生鮮豬肉	%/百分點	1.9	4.2	(2.3)
— 生豬養殖	%/百分點	(3.2)	1.6	(4.8)
單位經營利潤/(虧損)				
— 肉製品	美元/每公噸	460.3	436.9	23.4
— 生鮮豬肉	美元/每頭	4.4	10.2	(5.8)
— 生豬養殖	美元/每頭	(5.4)	2.8	(8.2)
生物公允價值調整前 淨利潤率 ⁽²⁾	%/百分點	5.6	5.7	(0.1)
流動比率	倍	1.6	1.6	0.0
資金周轉周期	天	36.0	31.5	4.5
負債權益比率	%/百分點	37.1	38.9	(1.8)
負債相對生物公允價值調整 前息稅折舊及 攤銷前利潤比率 ⁽¹⁾	倍	1.5	1.4	0.1
總資產回報率	%/百分點	7.5	9.1	(1.6)
股本回報率	%/百分點	12.4	16.5	(4.1)

附註：

- (1) 二零一七年的指標已經過調整，以撇除一項以股份為基礎的付款2.78億美元。
- (2) 二零一七年的指標已經過調整，以撇除美國稅務改革(定義見下文)帶來的收益淨額3.14億美元及一項以股份為基礎的付款2.78億美元。

II. 資本資源分析

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、為本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。於二零一八年十二月三十一日，我們擁有銀行結餘及現金5.25億美元(二零一七年：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，於二零一八年十二月三十一日的結餘為3.17億美元(二零一七年：零)。

我們於二零一八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)為1.6倍(二零一七年：1.6倍)。於二零一八年十二月三十一日，未動用銀行融資額度合共為28.93億美元(二零一七年：24.71億美元)。

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。

於二零一八年，我們的經營活動所得現金淨額為12.55億美元(二零一七年：15.12億美元)，下降主要是受經營業績帶動，以及於中國的庫存增加所致。我們於二零一八年的投資活動所用現金淨額為12.17億美元(二零一七年：7.84億美元)，變動主要是由於本年度的資本開支增加及於本年底將部分現金投放在金融資產所致。我們於二零一八年的融資活動所用現金淨額為7.90億美元(二零一七年：5.91億美元)，變動的原因主要是本年度支付的股息金額提高及去年的借款淨額減少。因此，我們於二零一八年的現金及現金等價物淨減少7.52億美元(二零一七年：淨增加1.37億美元)。

主要融資活動

於本年度，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。於二零一八年十二月三十一日，我們持有未償還的商業票據總額為2.36億美元(二零一七年：零)。

為享有我們信用狀況改善而帶來的較低利率，本集團於二零一七年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」)。

債務狀況

我們於以下所示日期擁有下列未償還計息銀行貸款及其他貸款：

	於二零一八年 十二月三十一日 百萬美元	於二零一七年 十二月三十一日 百萬美元
按性質劃分的貸款		
優先無抵押票據	1,788	1,785
銀行貸款	1,051	1,164
商業票據	236	—
中期票據	—	154
第三方貸款	3	3
銀行透支	41	92
	<u>3,119</u>	<u>3,198</u>
按區域劃分的貸款		
美國	2,362	2,246
中國	621	847
歐洲	136	105
	<u>3,119</u>	<u>3,198</u>

本集團於二零一八年十二月三十一日的未償還貸款本金總額為31.34億美元(二零一七年：32.15億美元)。其到期情況分析如下：

	總計
於二零一九年	28%
於二零二零年	14%
於二零二一年	22%
於二零二二年	14%
於二零二三年	3%
於二零二七年	19%
	<u>100%</u>

我們的貸款主要以本集團業務所在地的貨幣計值或配以相同貨幣計值的資產。於二零一八年十二月三十一日，我們的貸款有78.8%以美元計值(二零一七年：73.3%)。我們其餘的貸款則以人民幣、港元、羅馬尼亞列伊、波蘭茲羅提及歐元計值。

於二零一八年十二月三十一日，我們88.0%的貸款為無抵押貸款(二零一七年：96.6%)。抵押貸款的增加是因為應收賬款證券化計劃的動用率上升，以滿足我們的短期資金需求。若干貸款乃以質押銀行存款及其他資產作擔保，若干貸款包含肯定及否定承諾，該等承諾約定了若干限定及例外情況。本集團於年內並無拖欠銀行貸款的還款，亦無違反任何有關的財務承諾。

槓桿比率

於二零一八年十二月三十一日，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37.1%及30.8%(二零一七年：分別為38.9%及22.2%)。於二零一八年十二月三十一日，我們的負債相對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息稅折舊及攤銷前利潤所得比率)分別為1.5倍及1.2倍(二零一七年：分別為1.4倍及0.8倍)。

財務成本

我們的財務成本由二零一七年的1.98億美元減少至二零一八年的1.15億美元，下降的主要原因是去年的財務成本包含再融資所產生的債務清償虧損7,000萬美元。

於二零一八年十二月三十一日，我們貸款總額的平均利率為3.5%(二零一七年：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。

我們的全資附屬公司史密斯菲爾德食品有限公司(「**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。

III. 稅項

我們的營運遍及多個稅務司法管轄區，主要包括中國、美國、香港、波蘭及羅馬尼亞，並受其稅務政策、稅務法例及有關規定的變更所制約。

我們於二零一八年的稅項支出為2.58億美元，而二零一七年則為1.82億美元。增加的原因主要在於我們除稅前利潤的變動，以及美國於二零一七年十二月二十二日頒布的減稅與就業法案(「**美國稅務改革**」)。美國稅務改革促使聯邦法定稅率由35%下降至21%。於二零一八年採用新的聯邦法定稅率21%，有利於我們在美國以至整個集團的經營。重新按新的聯邦法定稅率21%計量我們的遞延稅項負債淨額，以及確認一項因視同遣回我們美國附屬公司的海外留存收益及所持現金而產生的義務，亦導致二零一七年獲得一次性非現金淨收益3.14億美元。

IV. 資本開支

我們的資本開支主要用作建設、翻新和改造生產廠房及相關設施。我們通過內部產生的現金、銀行貸款及股東資金注資等方式支付該等資本開支。

二零一八年的資本開支為8.11億美元(二零一七年：5.30億美元)。下表載列所示為該年度我們按區域劃分的資本開支：

	二零一八年 百萬美元	二零一七年 百萬美元
中國	84	73
美國	596	400
歐洲	131	57
	<u>811</u>	<u>530</u>

我們於本年度在中國的資本開支主要與擴張德州屠宰廠房及改造綿陽的低溫肉製品廠房等多個項目有關。我們於本年度在美國的資本開支主要與建設新配送中心、促進我們的屠宰廠房現代化及整合我們的企業資源計劃系統有關。在歐洲，我們年內的資本開支則主要與興建家禽廠房，以及擴張和優化我們現有的設施有關。

V. 人力資源

我們繼續著力於關注人才管理及提升員工的積極性。於二零一八年十二月三十一日，我們合共聘有約11.2萬名僱員，其中服務於中國業務約有5.7萬名，而服務於美國及歐洲業務分別約有4.1萬名及1.4萬名。本集團為僱員提供培訓計劃，以持續改進他們的知識和技能。我們的政策亦確保僱員的薪酬水平合適，並與本集團的方針、目標和業績貫徹一致。二零一八年的薪酬開支總額為35.18億美元(二零一七年：36.69億美元)，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。

VI. 生物資產

於二零一八年十二月三十一日，我們共擁有1,300.9萬頭生豬，包括1,188.9萬頭商品豬及112.0萬頭種豬，較二零一七年十二月三十一日的1,233.7萬頭生豬增加5.4%。我們亦擁有合共451.5萬隻家禽，包括399.0萬隻肉雞及52.5萬隻種雞(二零一七年：476.2萬隻家禽)。我們生物資產的公允價值於二零一八年十二月三十一日為10.94億美元，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的生物資產公允價值變動所影響。我們的生物資產公允價值乃參考市場定價、品種、生長狀況、已發生成本及專業估值釐定。我們委聘獨立估值師仲量聯行企業評估及諮詢有限公司每年計量本集團的有關公允價值。

於二零一八年，生物公允價值調整對利潤的影響淨額為虧損1.04億美元，去年為利潤600萬美元。

VII. 主要投資權益

內部架構重組

於二零一九年一月二十五日，本公司三家重要的附屬公司訂立合併協議（「**內部架構重組**」）。內部架構重組的目的是通過簡化控股架構及減少集團內部關連交易，以提升我們的管治。預期該內部架構重組將不會對本集團造成重大財務影響。有關詳情請參閱本公司日期為二零一九年一月二十日及二零一九年一月二十五日的公告。

收購附屬公司

於二零一八年一月九日，本集團完成收購羅馬尼亞兩家企業的100%股權。該兩家企業經營三所肉製品生產設施、五座分銷中心及相關資產，以生產具有品牌的肉製品（「**收購Elit和Vericom**」）。收購Elit和Vericom提升了我們品牌肉製品的盈利能力，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Granjas Carroll de Mexico（「**GCM**」）及Norson Holdings（「**Norson**」）擁有合資權益。GCM將生豬銷往世界上最大豬肉消費市場之一墨西哥城，而Norson主要養殖生豬以用於其生鮮豬肉業務。於二零一八年十二月三十一日，GCM與Norson在位於韋拉克魯斯州、布埃布拉州及索諾拉州的農場合共擁有約14.8萬頭母豬。於二零一八年，分佔該等墨西哥合資企業利潤為2,600萬美元（二零一七年：1,400萬美元）。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。

VIII. 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。有關「北卡羅來納州滋擾訴訟」一案的詳細資料及最新情況將載於本公司截至二零一八年十二月三十一日止年度的年度報告內。我們管理層對此等或有負債進行評估及監察。我們相信其不會對本集團造成重大的財務及營運影響。

IX. 主要風險及其管理

風險管理

本集團的風險管理系統旨在協助本集團實行一個完善及統一的風險管理和匯報制度。本公司的風險管理委員會（「**風險管理委員會**」）主要負責監督本集團風險管理系統的發展及實施。本集團的風險管理部協助風險管理委員會檢討風險管理過程是否有效運行，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。於二零一八年，本集團進行了企業風險評估工作以分析及匯報主要風險並建立相關監控措施，並已經向風險管理委員會遞交有關本公司企業風險管理（「**ERM**」）系統有效性的意見，認為本集團的ERM系統是有效地運行。

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的銷售帶動，其次則來自向第三方銷售生豬。該等大宗商品顯著的價格波動影響我們的業績。

在中國，我們透過策略性庫存管理及將原材料價格有效轉移至終端顧客以及海外進口（倘適用），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。在認為條件合適時，我們進行對沖以減輕價格風險。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有需要時對沖重大風險。

我們的貸款按固定或浮動利率計息。於二零一八年十二月三十一日，我們的貸款中(除銀行透支外)約77.0%(二零一七年：80.2%)為固定利率。為管理利率風險，我們不時優化債務組合及參與對沖活動。

前景

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。近期地緣政治形勢變化加劇，非洲豬瘟蔓延，而我們的業務遍及相關的地區，將更添不確定性。

我們於二零一八年在中國的業績良好。為保持有力的增長，我們將繼續拓展屠宰規模，並優化我們的肉製品組合。我們將利用自身的優勢，積極應對非洲豬瘟所帶來的挑戰，化解有關的風險。至於美國，我們預期最大的挑戰將是肉類供應過剩，而最大的可變因素將是美國與其他國家貿易紛爭的解決方案。我們預期本集團在歐洲的部署有條件推動進一步增長。在任何情況下，我們都會竭力提高自身的競爭力，以改善盈利能力。

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。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。我們相信通過努力不懈地推行我們的戰略，將鞏固我們的全球領導地位，並帶來可持續發展。

財務資料

以下財務資料為本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度綜合財務報表的摘要，乃經由本公司審核委員會（「**審核委員會**」）審閱。

綜合損益及其他全面收益表

截至二零一八年十二月三十一日止年度

	附註	二零一八年			二零一七年		
		於生物 公允價值 調整前 的業績 百萬美元	生物 公允價值 調整 百萬美元	總計 百萬美元	於生物 公允價值 調整前 的業績 百萬美元	生物 公允價值 調整 百萬美元	總計 百萬美元
收入	3	22,605	—	22,605	22,379	—	22,379
銷售成本		(18,103)	196	(17,907)	(17,766)	(295)	(18,061)
毛利		4,502	196	4,698	4,613	(295)	4,318
分銷及銷售開支		(2,139)	—	(2,139)	(1,930)	—	(1,930)
行政開支		(732)	—	(732)	(823)	—	(823)
按農產品收穫時的公允價值減銷售 成本產生的(虧損)收益		—	(209)	(209)	—	305	305
因生物資產的公允價值減銷售成本 變動而產生的(虧損)收益		—	(130)	(130)	—	13	13
其他收入	4	98	—	98	113	—	113
其他收益及虧損	5	(21)	—	(21)	7	—	7
其他開支	6	(74)	—	(74)	(326)	—	(326)
財務成本	7	(115)	—	(115)	(198)	—	(198)
分佔聯營公司利潤		8	—	8	8	—	8
分佔合營企業利潤		23	4	27	14	—	14
除稅前利潤	8	1,550	(139)	1,411	1,478	23	1,501
稅項	9	(293)	35	(258)	(165)	(17)	(182)
年內利潤		<u>1,257</u>	<u>(104)</u>	<u>1,153</u>	<u>1,313</u>	<u>6</u>	<u>1,319</u>

綜合損益及其他全面收益表(續)

截至二零一八年十二月三十一日止年度

	二零一八年			二零一七年		
	附註	於生物 公允價值 調整前 的業績 百萬美元	生物 公允價值 調整 百萬美元	總計 百萬美元	於生物 公允價值 調整前 的業績 百萬美元	生物 公允價值 調整 百萬美元
年內其他全面(開支)收入：						
其後不會重新分類至損益的項目：						
— 界定福利退休金計劃的重新計量			(6)			(75)
— 重新計量累計入其他全面(開支)收入的遞延稅項資產			—			(30)
			<u>(6)</u>			<u>(105)</u>
其後可能會重新分類至損益的項目：						
— 因換算國外業務而產生的匯兌差額			(198)			333
— 現金流量對沖的公允價值變動，扣除稅項			6			(11)
			<u>(192)</u>			<u>322</u>
年內其他全面(開支)收入，扣除稅項			<u>(198)</u>			<u>217</u>
年內全面收入總額			<u>955</u>			<u>1,536</u>
以下各項應佔年內利潤：						
— 本公司擁有人			943			1,133
— 非控股權益			210			186
			<u>1,153</u>			<u>1,319</u>
以下各項應佔年內全面收入總額：						
— 本公司擁有人			783			1,301
— 非控股權益			172			235
			<u>955</u>			<u>1,536</u>
每股盈利	11					
— 基本(美仙)			6.43			7.79
— 攤薄(美仙)			6.40			7.76

綜合財務狀況表

於二零一八年十二月三十一日

	附註	二零一八年 百萬美元	二零一七年 百萬美元
非流動資產			
物業、廠房及設備	12	5,300	5,037
預付租賃款項		175	197
生物資產	13	147	181
商譽		1,847	1,838
無形資產		1,734	1,742
於聯營公司的權益		150	155
於合營企業的權益		202	140
其他應收款項		40	41
可供出售投資		—	7
按公允價透過損益列賬的金融資產		7	—
已抵押銀行存款		4	5
遞延稅項資產		57	58
其他非流動資產		175	191
非流動資產總值		<u>9,838</u>	<u>9,592</u>
流動資產			
發展中物業		30	—
預付租賃款項		5	5
生物資產	13	947	990
存貨	14	2,022	1,905
貿易應收款項及應收票據	15	1,135	989
預付款項、其他應收款項及其他資產		358	222
可收回稅項		67	115
按公允價值透過損益列賬的金融資產		317	—
已抵押／受限制銀行存款		54	69
銀行結餘及現金		525	1,371
流動資產總值		<u>5,460</u>	<u>5,666</u>
流動負債			
貿易應付款項	16	977	1,076
應計費用及其他應付款項	17	1,430	1,472
應付稅項		61	50
貸款	18	819	809
銀行透支	18	41	92
流動負債總值		<u>3,328</u>	<u>3,499</u>
流動資產淨值		<u>2,132</u>	<u>2,167</u>
總資產減流動負債		<u>11,970</u>	<u>11,759</u>

綜合財務狀況表(續)

於二零一八年十二月三十一日

	附註	二零一八年 百萬美元	二零一七年 百萬美元
非流動負債			
其他應付款項	17	214	199
融資租賃責任		23	23
貸款	18	2,259	2,297
遞延稅項負債		598	639
遞延收益		10	11
退休金責任及其他退休福利		448	368
		<u>3,552</u>	<u>3,537</u>
資產淨值		<u>8,418</u>	<u>8,222</u>
資本及儲備			
股本		1	1
儲備		7,745	7,444
		<u>7,746</u>	<u>7,445</u>
本公司擁有人應佔權益		7,746	7,445
非控股權益		672	777
		<u>8,418</u>	<u>8,222</u>

簡明綜合現金流量表

截至二零一八年十二月三十一日止年度

	二零一八年 百萬美元	二零一七年 百萬美元
經營活動所得現金淨額	<u>1,255</u>	<u>1,512</u>
投資活動所用現金淨額	<u>(1,217)</u>	<u>(784)</u>
融資活動所用現金淨額	<u>(790)</u>	<u>(591)</u>
現金及現金等價物(減少)增加淨額	(752)	137
匯率變動的影響	(43)	19
於一月一日的現金及現金等價物	<u>1,279</u>	<u>1,123</u>
於十二月三十一日的現金及現金等價物	<u><u>484</u></u>	<u><u>1,279</u></u>
現金及現金等價物結餘分析		
銀行結餘及現金	525	1,371
銀行透支	<u>(41)</u>	<u>(92)</u>
	<u><u>484</u></u>	<u><u>1,279</u></u>

綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

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)。本公司股份已於二零一四年八月五日在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。

本公司為一家投資控股公司。本公司截至二零一八年十二月三十一日止年度綜合財務資料包括本公司及其實體(包括由本集團控制的結構性實體)(統稱「本集團」)及本集團於聯營公司及合營企業的權益。本集團主要從事生產及銷售肉製品和生鮮豬肉，以及生豬養殖。

綜合財務資料乃根據國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)頒布的國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)及香港公司條例的披露規定而編製。

綜合財務資料已按照歷史成本法編製，惟生物資產、若干非流動資產及衍生金融資產及負債則按公平值列賬。該等財務資料以美元呈列，除另有指明外，所有數值均約整至最接近的百萬(「百萬美元」)。

2. 會計政策變動及披露

本集團已於本年度財務資料內首次採納下列新訂及經修訂的國際財務報告準則。

國際財務報告準則第2號(修訂)	以股份為基礎的付款交易分類及計量
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

除下文所述有關國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第15號外，採納上述新訂及經修訂準則對綜合財務資料並無重大財務影響。

2. 會計政策變動及披露(續)

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資料並無重大財務影響。

重新分類是於二零一八年十二月三十一日進行，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：9,800萬美元)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。

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。

2. 會計政策變動及披露(續)

分類及計量

於二零一八年一月一日，本集團的管理層已評估本集團持有的金融資產將應用的業務模式，並將其金融工具分類至國際財務報告準則第9號下合適的類別。

可供出售投資(二零一七年：700萬美元)已重新分類至按公允價值透過損益列賬的金融資產(「按公允價值透過損益列賬」)。除上文所述的重新分類外，採納國際財務報告準則第9號對本集團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

採用國際財務報告準則第9號對於本集團的金融資產的減值並無重大影響。

本集團並無提早應用已頒佈但尚未生效的任何準則、詮釋或修訂。

3. 收入及分部資料

收入的分析如下：

	二零一八年 百萬美元	二零一七年 百萬美元
肉製品	12,147	11,777
生鮮豬肉	9,136	9,526
生豬養殖	688	572
其他	634	504
	<u>22,605</u>	<u>22,379</u>

3. 收入及分部資料(續)

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、美國及歐洲)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屠宰、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、銷售調味料及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益。可呈報分部進行獨立管理，因為各分部要求不同的生產及營銷策略。

分部業績指各分部所賺取的未進行生物公允價值調整且並無分配並非歸屬於相關分部的其他收入、其他收益及虧損、財務成本以及分佔聯營公司及合營企業的利潤。此乃向主要營運決策者報告以分配資源及評估分部表現的方式。

分部間銷售按成本加利潤的基準進行扣減。

3. 收入及分部資料(續)

以下為對本集團按可呈報分部分類的收益及業績的分析：

	截至二零一八年十二月三十一日止年度				
	肉製品 百萬美元	生鮮豬肉 百萬美元	生豬養殖 百萬美元	其他 百萬美元	總計 百萬美元
中國					
總分部收入	3,458	4,355	59	545	8,417
減：分部間收入	—	(771)	(51)	(267)	(1,089)
收入	<u>3,458</u>	<u>3,584</u>	<u>8</u>	<u>278</u>	<u>7,328</u>
可呈報分部利潤	<u>712</u>	<u>179</u>	<u>5</u>	<u>26</u>	<u>922</u>
美國					
總分部收入	7,777	7,333	2,761	—*	17,871
減：分部間收入	(4)	(2,543)	(2,142)	—	(4,689)
收入	<u>7,773</u>	<u>4,790</u>	<u>619</u>	<u>—*</u>	<u>13,182</u>
可呈報分部利潤(虧損)	<u>785</u>	<u>48</u>	<u>(147)</u>	<u>(71)</u>	<u>615</u>
歐洲					
總分部收入	957	1,273	686	461	3,377
減：分部間收入	(41)	(511)	(625)	(105)	(1,282)
收入	<u>916</u>	<u>762</u>	<u>61</u>	<u>356</u>	<u>2,095</u>
可呈報分部利潤	<u>50</u>	<u>19</u>	<u>29</u>	<u>15</u>	<u>113</u>
總額					
總分部收入	12,192	12,961	3,506	1,006	29,665
減：分部間收入	(45)	(3,825)	(2,818)	(372)	(7,060)
收入	<u>12,147</u>	<u>9,136</u>	<u>688</u>	<u>634</u>	<u>22,605</u>
可呈報分部利潤(虧損)	<u>1,547</u>	<u>246</u>	<u>(113)</u>	<u>(30)</u>	<u>1,650</u>
淨未分派支出					(16)
生物公允價值調整					(139)
財務成本					(115)
分佔聯營公司利潤					8
分佔合營企業利潤					23
除稅前利潤					<u>1,411</u>

* 少於1百萬美元。

3. 收入及分部資料(續)

	截至二零一七年十二月三十一日止年度				
	肉製品 百萬美元	生鮮豬肉 百萬美元	生豬養殖 百萬美元	其他 百萬美元	總計 百萬美元
中國					
總分部收入	3,312	4,491	75	456	8,334
減：分部間收入	—	(603)	(64)	(221)	(888)
收入	<u>3,312</u>	<u>3,888</u>	<u>11</u>	<u>235</u>	<u>7,446</u>
可呈報分部利潤(虧損)	<u>692</u>	<u>103</u>	<u>23</u>	<u>(293)</u>	<u>525</u>
美國					
總分部收入	7,810	7,916	2,854	—	18,580
減：分部間收入	(3)	(2,955)	(2,344)	—	(5,302)
收入	<u>7,807</u>	<u>4,961</u>	<u>510</u>	<u>—</u>	<u>13,278</u>
可呈報分部利潤(虧損)	<u>726</u>	<u>433</u>	<u>(68)</u>	<u>(168)</u>	<u>923</u>
歐洲					
總分部收入	696	1,143	636	354	2,829
減：分部間收入	(38)	(466)	(585)	(85)	(1,174)
收入	<u>658</u>	<u>677</u>	<u>51</u>	<u>269</u>	<u>1,655</u>
可呈報分部利潤	<u>17</u>	<u>11</u>	<u>101</u>	<u>6</u>	<u>135</u>
總額					
總分部收入	11,818	13,550	3,565	810	29,743
減：分部間收入	(41)	(4,024)	(2,993)	(306)	(7,364)
收入	<u>11,777</u>	<u>9,526</u>	<u>572</u>	<u>504</u>	<u>22,379</u>
可呈報分部利潤(虧損)	<u>1,435</u>	<u>547</u>	<u>56</u>	<u>(455)</u>	<u>1,583</u>
淨未分派收入					71
生物公允價值調整					23
財務成本					(198)
分佔聯營公司利潤					8
分佔合營企業利潤					14
除稅前利潤					<u>1,501</u>

分部資產及負債並無披露，原因是有關資料並無定期提供予主要營運決策者。

4. 其他收入

	二零一八年 百萬美元	二零一七年 百萬美元
政府補貼	43	47
銀行利息收入	12	12
銷售原材料的收入	8	9
租金收入	—*	7
其他	35	38
	<u>98</u>	<u>113</u>

5. 其他收益及虧損

	二零一八年 百萬美元	二零一七年 百萬美元
不合資格退休計劃資產(虧損)收益	(6)	14
可供出售投資到期時收益	—	8
按公允價值透過損益列賬的金融資產的公允價值收益	15	—
出售一間附屬公司收益	—	4
出售物業、廠房及設備的(虧損)收益	(2)	8
其他非流動資產的減值虧損	(12)	(13)
就物業、廠房及設備確認的減值虧損	(4)	(12)
淨匯兌虧損	(15)	(9)
其他	3	7
	<u>(21)</u>	<u>7</u>

* 少於1百萬美元。

6. 其他開支

	二零一八年 百萬美元	二零一七年 百萬美元
以股份為基礎的付款	(21)	(313)
其他	(53)	(13)
	<u>(74)</u>	<u>(326)</u>

7. 財務成本

	二零一八年 百萬美元	二零一七年 百萬美元
交易成本攤銷	(5)	(4)
優先無抵押票據的利息	(61)	(64)
中期無抵押票據的利息	(4)	(6)
銀行及其他貸款的利息	(55)	(55)
債務清償虧損	—	(70)
減：於合資格資產成本資本化的金額	10	1
	<u>(115)</u>	<u>(198)</u>

8. 除稅前利潤

除稅前利潤乃經扣除以下各項後得出：

	二零一八年 百萬美元	二零一七年 百萬美元
核數師酬金		
核數服務	4	3
非核數服務	—*	—*
物業、廠房及設備折舊	428	382
計入行政開支的無形資產攤銷	9	7
預付租賃款項轉入	4	5
計入銷售成本的撇減存貨	106	49
貿易應收款項撥備淨額	2	1
經營租賃項下的最低租金	223	206
研發開支	131	99
員工成本(不計董事薪酬)	3,501	3,354

銷售成本指於兩個年度內在損益確認的存貨及所提供的服務成本。

* 少於1百萬美元。

9. 稅項

	二零一八年 百萬美元	二零一七年 百萬美元
中國企業所得稅	(196)	(188)
美國所得稅	(51)	(219)
其他所得稅	(16)	8
預扣稅	(33)	(46)
遞延稅項	38	263
	<u>(258)</u>	<u>(182)</u>

10. 股息

	二零一八年 百萬美元	二零一七年 百萬美元
年內確認為分派的股息：		
二零一七年末期股息 — 每股22港仙 (二零一六年：每股21港仙)	411	395
二零一八年中中期股息 — 每股5港仙 (二零一七年：每股5港仙)	94	94
	<u>505</u>	<u>489</u>

董事建議截至二零一八年十二月三十一日止年度派付末期股息每股15港仙，有待應屆股東週年大會批准。

11. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利乃根據以下數據計算：

	二零一八年 百萬美元	二零一七年 百萬美元
盈利		
就每股基本及攤薄盈利而言的本公司擁有人應佔年度利潤	<u>943</u>	<u>1,133</u>
	百萬股	百萬股
股份數目		
計算每股基本盈利所用的普通股加權平均數目	14,674.83	14,541.85
具有潛在攤薄作用的普通股的影響：		
購股權	<u>65.06</u>	<u>49.33</u>
計算每股攤薄盈利所用的普通股加權平均數目	<u>14,739.89</u>	<u>14,591.18</u>

12. 物業、廠房及設備的變動

於年內，本集團因添置物業、廠房及設備產生8.18億美元(二零一七年：5.63億美元)。

13. 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 千頭	二零一七年 千頭
生豬		
乳豬	1,757	1,685
幼豬	2,122	2,100
育成豬	8,010	7,446
	<u>11,889</u>	<u>11,231</u>
種豬	1,120	1,106
	<u>13,009</u>	<u>12,337</u>
肉雞	3,990	4,245
種雞	525	517
	<u>4,515</u>	<u>4,762</u>

為呈報而分析為：

	二零一八年 百萬美元	二零一七年 百萬美元
流動	947	990
非流動	147	181
	<u>1,094</u>	<u>1,171</u>

13. 生物資產(續)

公允價值計量 — 第三級

	二零一八年 百萬美元	二零一七年 百萬美元
生物資產		
生豬	942	985
種豬	145	177
肉雞	5	5
種雞	2	4
	<u>1,094</u>	<u>1,171</u>

種豬及種雞的公允價值乃根據類似品種及基因特性的豬隻及雞隻的平均歷史售價減銷售成本而釐定(第三級)。當平均歷史售價小幅上漲，所估計的公允價值將會大幅上漲；反之亦然。

生豬及肉雞的公允價值主要根據活躍交易市場上的生豬及肉雞價格扣除養殖至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)。當屠宰市場上的生豬及肉雞市價小幅上漲或養殖生豬及雞隻所需的養殖成本小幅下降，所估計的公允價值將會大幅上漲；反之亦然。

本集團的生物資產由獨立合資格估值師仲量聯行企業評估及諮詢有限公司進行估值。

14. 存貨

	二零一八年 百萬美元	二零一七年 百萬美元
原材料	733	700
在製品	99	116
製成品	<u>1,190</u>	<u>1,089</u>
	<u>2,022</u>	<u>1,905</u>

15. 貿易應收款項及應收票據

	二零一八年 百萬美元	二零一七年 百萬美元
貿易應收款項	1,137	994
減值	<u>(12)</u>	<u>(10)</u>
	1,125	984
應收票據	<u>10</u>	<u>5</u>
	<u><u>1,135</u></u>	<u><u>989</u></u>

本集團於中國業務中向其客戶授出的信用期一般為30天以內。而在美國和其他業務，信貸條款各不相同，視乎銷售管道與客戶而定。以下為按交付貨物日期(與確認收入的有關日期相若)呈列的貿易應收款項及應收票據扣除虧損撥備後的賬齡分析：

	二零一八年 百萬美元	二零一七年 百萬美元
賬齡		
即期至30天	957	882
31至90天	178	105
91至180天	<u>—*</u>	<u>2</u>
	<u><u>1,135</u></u>	<u><u>989</u></u>

* 少於1百萬美元。

16. 貿易應付款項

於中國業務中，購買貨品的平均信用期約為30天。而美國和其他業務，信貸條款各不相同，視乎供應商而定。本集團訂有金融風險管理政策，確保所有應付款項在信用期限內支付。

	二零一八年 百萬美元	二零一七年 百萬美元
貿易應付款項	<u>977</u>	<u>1,076</u>

以下為貿易應付款項按發票日期的分析：

	二零一八年 百萬美元	二零一七年 百萬美元
賬齡		
0 至30天	923	1,058
31 至90天	40	13
91 至180天	7	2
181至365天	<u>7</u>	<u>3</u>
	<u>977</u>	<u>1,076</u>

17. 應計開支及其他應付款項

	二零一八年 百萬美元	二零一七年 百萬美元
應計員工成本	373	486
按金收入	104	190
應付銷售回扣	238	247
收購物業、廠房及設備的應付款項	110	146
應付保險	135	141
應付利息	25	28
有關收購附屬公司的或然代價結餘	11	17
應付養殖戶的款項	41	41
退休金負債	14	12
應付聯營公司款項	11	9
衍生金融工具	14	11
應計專業費用	64	40
應計租金及公用設施	32	34
應付股息	10	13
合約負債	161	—
其他應計費用	174	128
其他應付款項	127	128
	<u>1,644</u>	<u>1,671</u>
為呈報而分析為：		
流動負債	1,430	1,472
非流動負債	214	199
	<u>1,644</u>	<u>1,671</u>

18. 貸款

	二零一八年 百萬美元	二零一七年 百萬美元
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	<u>595</u>	<u>594</u>
	1,788	1,785
中期無抵押票據	—	154
商業票據	236	—
銀行貸款：		
有抵押	374	107
無抵押	677	1,015
來自第三方貸款：		
有抵押	1	1
無抵押	2	2
其他貸款	<u>—</u>	<u>42</u>
除銀行透支外的貸款總額	<u><u>3,078</u></u>	<u><u>3,106</u></u>
銀行透支	<u><u>41</u></u>	<u><u>92</u></u>
銀行透支以外的貸款按以下方式償還：		
一年內	819	809
一年至兩年	451	131
兩年至五年	1,211	1,569
五年後	<u>597</u>	<u>597</u>
	3,078	3,106
減：列入流動負債於一年內到期的款項	<u>(819)</u>	<u>(809)</u>
於一年後到期的款項	<u><u>2,259</u></u>	<u><u>2,297</u></u>
除銀行透支外的貸款總額：		
固息	2,370	2,492
浮息	<u>708</u>	<u>614</u>
	<u><u>3,078</u></u>	<u><u>3,106</u></u>

18. 貸款(續)

	二零一八年 百萬美元	二零一七年 百萬美元
按貨幣分析貸款：		
以美元計值	2,458	2,340
以人民幣計值	464	625
以波蘭茲羅提計值	76	27
以羅馬尼亞列伊計值	60	78
以港元計值	18	34
以歐元計值	2	2
	<u>3,078</u>	<u>3,106</u>

審核委員會

審核委員會由三位獨立非執行董事組成，包括李港衛先生(主席)、黃明先生及劉展天先生，並已聯同本公司的外聘核數師安永會計師事務所(「安永」)討論，並審閱本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度的綜合財務資料，包括本集團採納的會計原則及慣例。

審核委員會認為，本集團的綜合財務資料均遵守適用會計準則、香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)及所有其他適用的法律規定。因此，審核委員會建議董事會批准本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度之綜合財務資料。

安永會計師事務所的工作範圍

安永認同，本公告所載截至二零一八年十二月三十一日止年度本集團綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面收益表、簡明綜合現金流量表以及其相關綜合財務資料附註的數字與本集團年度綜合財務報表的金額相同。安永就此執行的工作並不構成根據香港會計師公會頒布的香港審計準則、香港審閱聘用準則或香港核證聘用準則進行的核證聘用。因此，安永並無就本公告作出保證。

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。截至二零一八年十二月三十一日止年度，本公司一直遵守上市規則附錄十四《企業管治守則》(「《企業管治守則》」)所載的所有適用《企業管治守則》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」)現時同時擔任該兩項職務。

董事會認為，安排萬先生同時擔任本公司主席兼行政總裁職務，將為本公司提供強大而貫徹一致的領導，從而能夠更有效規劃和管理本公司。此外，鑒於萬先生擁有廣泛的行業經驗、其於本集團的個人履歷及角色，以及本集團的過往發展歷史，董事會認為由萬先生繼續同時擔任本公司主席兼行政總裁職務，對本集團的業務前景有利。

董事的證券交易

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上市發行人董事進行證券交易的標準守則的行為守則(「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，其於截至二零一八年十二月三十一日止年度均已遵守行為守則規定的所有標準。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

截至二零一八年十二月三十一日止年度，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

末期股息

董事會建議向本公司股東（「股東」）派付截至二零一八年十二月三十一日止年度的末期股息每股0.15港元（「二零一八年末期股息」），有待股東在本公司應屆股東週年大會（「股東週年大會」）上批准。經考慮於二零一八年九月十二日派付的中期股息每股0.05港元，截至二零一八年十二月三十一日止年度股息總額將為每股0.20港元（二零一七年：每股0.27港元）。二零一八年末期股息預期將於二零一九年六月二十一日（星期五）或前後以現金向股東派付。

暫停辦理股東登記手續

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

(i) 為出席股東週年大會並於會上投票

就確定股東有權出席股東週年大會並於會上投票而言，本公司將由二零一九年五月二十三日（星期四）至二零一九年五月二十八日（星期二）（包括首尾兩日）止期間暫停辦理股東登記手續。為符合資格出席股東週年大會並於會上投票，所有本公司股份的過戶文件連同有關股票及適當的過戶表格，最遲須於二零一九年五月二十二日（星期三）下午四時三十分交回本公司於香港的股份過戶登記分處（「股份過戶登記分處」）香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖，辦理登記。

(ii) 為符合資格獲派建議之二零一八年末期股息

就確定股東獲派建議之二零一八年末期股息的權利而言，本公司將由二零一九年六月四日（星期二）至二零一九年六月六日（星期四）（包括首尾兩日）止期間暫停辦理股東登記手續。為符合資格獲派建議之二零一八年末期股息，所有本公司股份的過戶文件連同有關股票及適當的過戶表格，最遲須於二零一九年六月三日（星期一）下午四時三十分交回股份過戶登記分處辦理登記。

股東週年大會

本公司建議於二零一九年五月二十八日（星期二）舉行股東週年大會。股東週年大會的通告將於適當時候（且於任何情況下不會遲於股東週年大會前足20個營業日）刊載及寄發予股東。

足夠公眾持股量

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

刊發全年業績及年報

本公告乃於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.wh-group.com)刊載。本公司的二零一八年年報將於適當時候寄發予股東並於相同網站上刊載。

承董事會命
萬洲國際有限公司
主席兼行政總裁
萬隆

香港，二零一九年三月十五日

於本公告日期，執行董事為萬隆先生、萬洪建先生、郭麗軍先生、*SULLIVAN Kenneth Marc*先生及馬相傑先生；非執行董事為焦樹閣先生；及獨立非執行董事為黃明先生、李港衛先生及劉展天先生。