



萬洲國際
WH GROUP



2019 中期報告

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



目錄

2	公司資料
4	業績摘要
5	管理層討論與分析
20	中期財務資料審閱報告
21	簡明綜合損益及其他全面收益表
23	簡明綜合財務狀況表
25	簡明綜合權益變動表
27	簡明綜合現金流量表
28	中期財務資料附註
63	其他資料
74	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

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	
	二零一九年	二零一八年
	主要營運數據	
生豬出欄量(千頭)	10,582	10,127
生豬屠宰量(千頭)	28,233	27,832
肉製品銷量(千公噸)	1,610	1,603

	截至六月三十日止六個月			
	二零一九年		二零一八年	
	生物公允價值 調整前的業績	生物公允價值 調整後的業績	生物公允價值 調整前的業績	生物公允價值 調整後的業績
	百萬元		百萬元	
	(另有說明除外) (未經審核)		(另有說明除外) (未經審核)	
主要財務數據				
收入	11,127	11,127	11,169	11,169
息稅折舊及攤銷前利潤	1,032	1,163	1,111	1,049
經營利潤	765	765	867	867
本公司擁有人應佔利潤	463	569	557	514
每股基本盈利(美仙)	3.15	3.87	3.80	3.50
每股中期派息(港元)	0.05	0.05	0.05	0.05

- 收入下降0.4%
- 經營利潤下降11.8%
- 本公司擁有人應佔利潤(生物公允價值調整前)下降16.9%

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(「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，生豬總出欄量於回顧期間為3.13億頭，較比較期間減少6.2%。全國的豬肉總產量為2,470萬噸，較比較期間的產量減少5.5%。參照中國農業部刊發的數據，回顧期間內的生豬平均價格為每公斤人民幣14.3元(約2.1美元)，較比較期間的生豬價格上升16.1%。

上述的行業趨勢反映了週期性因素，以及自二零一八年八月份起在多個地區爆發非洲豬瘟的疊加影響。截至回顧期間末，中國在31個省份共呈報了超過140起非洲豬瘟的案例。政府採取多項重要措施來控制疫情，包括即時捕殺受感染的豬隻及限制生豬調運等。由於眾多養殖戶遭到不利影響，其補欄積極性受挫。根據中國農業部的信息，生豬於回顧期間末的存欄量較前一年減少25.8%，能繁殖母豬的存欄量下降26.7%。生豬及能繁殖母豬存欄量的縮減幅度於回顧期間持續擴大。因此，預計未來的生豬及豬肉市場供應將會收緊，生豬及豬肉價格將會提升。

上漲的生豬及豬肉價格增加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，回顧期間的豬肉的進口總量較比較期間上升26.3%。

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2.0%，其中豬肉上升4.4%、牛肉上升0.8%、雞肉上升1.4%。生豬出欄量的提升是養殖場擴張及屠宰產能加大的結果。儘管如此，因中國非洲豬瘟蔓延而預期的生豬死亡和豬肉短缺支持全球價格升高。按照芝商所的生豬價格，回顧期間內平均為每公斤1.15美元，較比較期間的生豬價格上升0.9%。

因應產量增加，業內期望更多的豬肉可以供應到國際市場。但依據美國農業部的數據，美國豬肉及副產品的出口量於回顧期間較比較期間下跌4.2%。下跌主要是由於向墨西哥的出口因墨西哥自二零一八年年中開始對美國進口豬肉開徵20%關稅而明顯降低19.9%。自二零一九年五月份該關稅被取消後，墨西哥已恢復對美國豬肉的需求。至於向中國的出口，於回顧期間錄得26.1%的增長。此乃由於中國進口需求增加，但中美貿易爭端持續，不利美國進一步擴大出口。

受供需繼續失衡的影響，美國農業部公佈於回顧期間的平均豬肉價值較比較期間下跌0.6%，結合同期平均生豬價格的上升，屠宰企業的盈利水平受壓。

管理層討論與分析(續)

經營業績

我們的業務主要包括下列三個經營分部，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		
	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元	變動 %
收入 ⁽¹⁾			
— 肉製品	5,886	5,901	(0.3)
— 生鮮豬肉	4,600	4,589	0.2
— 生豬養殖	329	397	(17.1)
— 其他 ⁽²⁾	312	282	10.6
	11,127	11,169	(0.4)
經營利潤(虧損)			
— 肉製品	761	788	(3.4)
— 生鮮豬肉	103	93	10.8
— 生豬養殖	(45)	22	不適用
— 其他 ⁽²⁾	(54)	(36)	50.0
	765	867	(11.8)

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52.9%（比較期間：52.8%），佔本集團經營利潤達99.5%（比較期間：90.9%）。

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33.7%及55.4%（比較期間：32.8%及54.7%）；美國業務於回顧期間佔本集團的收入及經營利潤分別為57.9%及38.4%（比較期間：58.7%及38.1%）。本集團其餘的收入及經營利潤則來自歐洲業務。

管理層討論與分析(續)

肉製品

	截至六月三十日止六個月		變動 %
	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元	
收入			
中國	1,732	1,762	(1.7)
美國	3,744	3,733	0.3
歐洲	410	406	1.0
	5,886	5,901	(0.3)
經營利潤			
中國	288	367	(21.5)
美國	446	394	13.2
歐洲	27	27	—
	761	788	(3.4)

於回顧期間，我們肉製品的銷量輕微增加0.4%至161.0萬公噸。在中國，由於消費市場放緩以及我們主動提價，回顧期間的銷量與比較期間的銷量相若。與此同時，我們正繼續通過推出新產品和拓展新銷售渠道來實現產品結構轉型。在美國，我們有意識地縮減了盈利能力較低的產品，故銷量於回顧期間內下降0.2%。至於歐洲，受惠於有機的增長及近期的收購，銷量獲得提升。

回顧期間內的收入溫和下降0.3%至58.86億美元。中國的收入由於貨幣換算而呈現下跌，但其按人民幣計價的收入因價格和產品組合調整而實際增長4.4%。在美國，收入與比較期間相比持平，因為平均銷售價格(「均銷價」)增長的影響超過銷量減少。而均銷價上漲的主要原因是產品結構改善，以及肉價上漲推動採用公式定價的產品價格提升。歐洲的收入於回顧期間內微升，若不考慮匯率變動，我們實現了銷量和均銷價的雙增長。

管理層討論與分析(續)

經營利潤於回顧期間為7.61億美元，較比較期間降低3.4%。在中國，經營利潤大幅下降。此乃由於價格調整的收益不足以彌補成本結構不利的影響。在回顧期間內，豬肉及雞肉等原材料成本大幅上升。為支持價格和產品組合的調整，營銷和促銷的開支也有所提高。至於美國，經營利潤增加的主要驅動因素是產品組合正向高附加值類別升級，以及「One SAP」計劃所帶來的費用節約。雖然工資及分銷成本的上升抵銷了美國經營利潤的部分增長，我們於回顧期間仍刷新了記錄。在歐洲，我們的經營利潤與比較期間持平，因為銷售的增長被成本的上升和外匯的負面影響所抵消。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

	截至六月三十日止六個月		
	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元	變動 %
收入			
中國	1,851	1,772	4.5
美國	2,400	2,462	(2.5)
歐洲	349	355	(1.7)
	4,600	4,589	0.2
經營利潤(虧損)			
中國	125	95	31.6
美國	(15)	(15)	—
歐洲	(7)	13	不適用
	103	93	10.8

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。

管理層討論與分析(續)

回顧期間內的生豬屠宰總量為2,823.3萬頭，較比較期間的屠宰總量上升1.4%。該上升主要來自中國的屠宰業務，因為其生豬屠宰量增加3.7%至857.8萬頭。於回顧期間，我們把握春節前生豬價格偏低所帶來的機遇，利用廣泛建立的生產和物流設施，致力擴展生產規模及分銷渠道。但非洲豬瘟的影響逐步體現，我們的屠宰量受生豬市場供應減少及消費乏力所抑制。而由於市場基本因素於回顧期內仍然疲弱，我們在美國和歐洲的屠宰量與比較期間其各自的屠宰量相若。

生鮮豬肉於回顧期間的外部銷量為216.2萬公噸，較比較期間減少6.0%，此乃由於我們針對市場行情變化調整了經營策略。生鮮豬肉的收入於回顧期間保持穩定在46.00億美元，原因是中國的增長被美國及歐洲的下跌所抵消。中國業務的收入較比較期間上升4.5%是因為豬肉價格上行的影響超過銷量下降。美國業務的收入減少2.5%主要是因為銷量降低。

生鮮豬肉的經營利潤由比較期間的9,300萬美元上升至回顧期間的1.03億美元。在中國，我們因屠宰規模及毛利水平於回顧期間的前半部顯著擴大而取得31.6%的可觀增長。在美國，我們於回顧期間及比較期間表現一致。該業績反映其經營條件欠佳，包括生豬成本因中國非洲豬瘟情況的預期而上漲、豬肉價值因供應過剩及貿易受阻而降低，以及工資上升帶動制造費用提高。雖然有效的對沖策略抵消了部分的不利因素，我們仍錄得1,500萬美元經營虧損。在歐洲，我們的經營虧損主要是由於原材料成本上升及銷價降低。

管理層討論與分析(續)

生豬養殖

	截至六月三十日止六個月		
	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元	變動 %
收入			
中國	2	4	(50.0)
美國	302	362	(16.6)
歐洲	25	31	(19.4)
	329	397	(17.1)
經營利潤(虧損)			
中國	(7)	1	不適用
美國	(62)	1	不適用
歐洲	24	20	20.0
	(45)	22	不適用

於回顧期間，生豬出欄量上升4.5%至1,058.2萬頭，生豬養殖的收入下降17.1%至3.29億美元，並錄得4,500萬美元的經營虧損(比較期間：經營利潤2,200萬美元)。在中國的經營虧損主要是因為我們加速出欄以防禦非洲豬瘟及增加生物保安相關的費用。至於美國的經營利潤由盈轉虧，主要的驅動因素是比較期間的對沖業績較佳。

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。於回顧期間，我們其他業務的收入為3.12億美元，較比較期間增加10.6%。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可觀貢獻。我們的物流業務於中國14個省份擁有21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和安全地付運予客戶。我們的家禽業務於回顧期間內屠宰約5,800萬隻肉雞與火雞。家禽業務的增長是我們蛋白多樣化戰略的重要組成部分。

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

本集團繼續維持充裕的流動資金。於二零一九年六月三十日，我們擁有銀行結餘及現金3.58億美元(於二零一八年十二月三十一日：5.25億美元)，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，於二零一九年六月三十日的結餘為4.32億美元(於二零一八年十二月三十一日：3.17億美元)。

我們於二零一九年六月三十日的流動比率(綜合流動資產除以綜合流動負債所得比率)為1.7倍(二零一八年十二月三十一日：為1.6倍)。未動用銀行貸款於二零一九年六月三十日的總額為29.03億美元(於二零一八年十二月三十一日：28.93億美元)。

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。

於回顧期間，我們的經營活動所得現金淨額為3.99億美元(比較期間：1.34億美元)。現金流入增加主要是反映雖然庫存增加，但我們加強了應付款的管理，同時金融衍生工具的結算所得亦有所增加。我們的投資活動於回顧期間所用現金淨額為5.40億美元(比較期間：4.87億美元)。現金流出增加主要是由於完成了收購Pini Polonia(如下文所定義)。我們的融資活動於回顧期間所用現金淨額為100萬美元(比較期間：3.65億美元)。現金流出減少主要與債務的變化及向本公司的股東分派股息有關。因此，我們於回顧期間的現金及現金等價物淨減少為1.42億美元(比較期間：7.18億美元)。

主要融資活動

於二零一九年四月一日，本集團完成發行累計本金總額為4億美元於二零二九年到期的5.200%優先無抵押票據，以置換其現有的部分債務及補充運營資金。

於比較期間，本集團建立了一個高達17.50億美元的商業票據計劃，以應付短期的流動性需要。於二零一九年六月三十日，我們持有未償還的商業票據累計本金總額為7,500萬美元(二零一八年十二月三十一日：2.36億美元)。

管理層討論與分析(續)

債務狀況

我們在截至下列所示日期止擁有以下未償還計息銀行借款及其他借款：

	於二零一九年 六月三十日 百萬美元	於二零一八年 十二月三十一日 百萬美元
按性質劃分的借款		
優先無抵押票據	2,185	1,788
銀行借款	1,228	1,051
商業票據	75	236
第三方貸款	3	3
銀行透支	17	41
	3,508	3,119
按地區劃分的借款		
美國	2,555	2,362
中國	767	621
歐洲	186	136
	3,508	3,119

本集團於二零一九年六月三十日的未償還借款本金總額為35.29億美元(於二零一八年十二月三十一日：31.34億美元)。到期情況分析如下：

	佔借款 總額比例
於二零一九年	16%
於二零二零年	23%
於二零二一年	13%
於二零二二年	12%
於二零二三年	8%
於二零二七年	17%
於二零二九年	11%
	100%

管理層討論與分析(續)

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。於二零一九年六月三十日，我們的借款有74.5%以美元計值(二零一八年十二月三十一日：78.8%)。我們其餘的借款則以人民幣、港元、羅馬尼亞列伊、波蘭茲羅提及歐元計值。

於二零一九年六月三十日，我們94.6%的借款為無抵押貸款(於二零一八年十二月三十一日：88.0%)。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

於二零一九年六月三十日，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39.0%及35.0%(於二零一八年十二月三十一日：分別為37.1%及30.8%)。我們於二零一九年六月三十日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1.7倍及1.6倍(於二零一八年十二月三十一日：分別為1.5倍及1.2倍)。

財務成本

我們於回顧期間的財務成本為7,000萬美元，較比較期間高27.3%。增加的主要原因是債務的金額上升和平均年期延長，以及因採納國際財務報告準則第16號而確認的租賃相關財務費用。

於二零一九年六月三十日，我們借款總額的平均利率為3.7%(於二零一八年十二月三十一日：3.5%)。

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。穆迪授予史密斯菲爾德的企業家族評級是Ba1級別，同樣展望穩定。

管理層討論與分析(續)

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。於二零一九年六月三十日，我們合共聘用約10.8萬名僱員，其中服務於中國業務的約有5.3萬名，而服務於美國及歐洲業務分別約有4.0萬名及1.5萬名。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18.33億美元(比較期間：17.55億美元)，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。

生物資產

於二零一九年六月三十日，我們共擁有1,355.6萬頭豬隻，包括1,244.7萬頭生豬及110.9萬頭種豬，較於二零一八年十二月三十一日的1,300.9萬頭上升4.2%。我們亦擁有合共638.2萬隻家禽，包括575.8萬隻肉雞及62.4萬隻種雞。我們生物資產的公允價值於二零一九年六月三十日為12.36億美元，而於二零一八年十二月三十一日則為10.94億美元。

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、發生的成本及專業估值釐定。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收益1.05億美元，而比較期間為虧損4,400萬美元。

主要投資權益

內部架構重組

於二零一九年一月二十五日，本公司三家名為雙匯集團、雙匯發展及羅特克斯的重要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本集團內部關連交易，以提升我們的管治。我們預期該內部架構重組將於本年度內完成。屆時，雙匯集團將停止營運並取消註冊，其資產、負債、員工、合同及其他權利和義務將轉移至雙匯發展。這並不會對本集團造成重大財務影響。

收購附屬公司

於二零一九年五月二十八日，本集團完成收購Pini Polonia Sp. z o.o. (「**Pini Polonia**」)餘下66.5%的股權，使其成為本集團的間接全資附屬公司。Pini Polonia在波蘭經營一所年產能約為400萬頭生豬的屠宰場。完成收購Pini Polonia促使我們在波蘭的生鮮豬肉市場得以擴充規模及提高效益。

管理層討論與分析(續)

於比較期間，本集團完成收購兩家羅馬尼亞肉制品企業(Elit SRL及Vericom 2001 SRL)的100%股本，以加強我們在羅馬尼亞肉製品市場的盈利能力及領先地位。

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。於回顧期間，分佔該等墨西哥合資企業利潤為500萬美元(比較期間：1,500萬美元)。為提升我們在墨西哥的加工能力，GCM開設了一家技術先進的新屠宰場。於二零一九年六月三十日，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15.3萬頭母豬。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。

資本開支

我們的資本開支主要用作建造、翻新及提升生產廠房的相關設施。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2.72億美元。下表載列所示期間我們按地區劃分的已付資本開支。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元
中國	42	40
美國	178	248
歐洲	52	38
	272	326

於回顧期間，我們在中國的資本開支主要是為了改造肉製品的生產設施。我們在美國的資本開支主要與促進屠宰廠房的現代化有關。此外，我們亦與Roeslein Alternative Energy合作投資於一家合資企業，以持有、營運及保養位於我們的農場以內或附近的可再生沼氣設施，這是其中一個將有助於我們實現環境、社會及管治目標的長期項目。我們在歐洲資本開支則主要用於興建新的家禽廠房。

管理層討論與分析(續)

主要風險及其管理

風險管理

董事會是監督本集團風險管理及內部監控系統的最終責任者。董事會已分別授權予風險管理委員會及審核委員會以持續監督本集團的風險管理和內部監控系統，並檢討本集團風險管理及內部監控系統的有效性，以及解決重大內部監控問題。上述系統旨在針對有關風險作出管理，而並不會完全消除可能令我們無法實現本集團業務目標的風險，同時只能對重大錯誤陳述或損失提供合理而非絕對的保證。

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。

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，而該等商品亦於芝商所的交投活躍。在我們認為條件合適時，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。本集團通過專業的團隊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。於二零一九年六月三十日，我們的借款(銀行透支除外)中約80.5%為固定利率(於二零一八年十二月三十一日：77.0%)。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。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報告中期財務資料附註18。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。

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，並審批本集團二零一八年可持續發展報告。

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。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。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。

在二零一八年，本集團獲選為恒生可持續發展企業基準指數成份股，肯定了集團在可持續發展方面的卓越表現。

管理層討論與分析(續)

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。在當前非洲豬瘟持續和地緣政治不穩的雙重壓力下，我們預期在中國最大的挑戰是生豬供給缺口擴大導致價格繼續飆升，壓低肉製品的利潤率；在美國最大的挑戰是肉類供應繼續過剩，壓抑生鮮肉的盈利能力。

我們將順應形勢，積極調整經營戰略，為保持業績穩健及可持續增長創造條件。在中國，我們全力做好非洲豬瘟疫情防控，向客戶提供安全優質的產品。我們亦把握行業整合的機遇，拓展網絡建設，以圖擴大生鮮肉的經營規模。在消化肉製品成本上漲的壓力方面，我們大幅提升銷售價格，實施技術及工藝的創新，加強日常管理，並致力通過開發新品和營銷創新來加速產品結構的轉型。在美國，我們繼續發揮產業鏈優勢，力求延續肉製品發展的良好勢頭，進一步提高盈利。同時，我們亦加快生鮮肉業務的現代化改造，以提升運營效率，並調整出口策略，開拓銷售渠道，以改善盈利空間。

實力雄厚的肉製品業務，加上垂直整合和地域多樣化的優勢，讓我們在充滿挑戰和不確定的環境中保持韌性。我們相信通過努力不懈地推行合宜的戰略，將為公司的可持續發展作出貢獻，鞏固其全球領導地位，並為其股東、僱員及社區締造長遠價值。

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21頁至62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」)及其附屬公司於二零一九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量表以及解釋附註。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二零一九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

二零一九年八月十三日

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零一九年六月三十日止六個月

	附註	截至二零一九年六月三十日止六個月			截至二零一八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	11,127	—	11,127	11,169	—	11,169
銷售成本		(8,967)	302	(8,665)	(8,905)	77	(8,828)
毛利		2,160	302	2,462	2,264	77	2,341
分銷及銷售開支		(1,017)	—	(1,017)	(1,035)	—	(1,035)
行政開支		(381)	—	(381)	(376)	—	(376)
按農產品收穫時的公允價值減銷售成本 產生的虧損		—	(172)	(172)	—	(90)	(90)
因生物資產的公允價值減銷售成本變動 而產生的虧損		—	(2)	(2)	—	(49)	(49)
其他收入		33	—	33	64	—	64
其他收益及(虧損)		(3)	—	(3)	(28)	—	(28)
其他開支		(40)	—	(40)	(18)	—	(18)
財務成本		(70)	—	(70)	(55)	—	(55)
分佔聯營公司利潤		1	—	1	6	—	6
分佔合營企業利潤		2	3	5	15	—	15
除稅前利潤	4	685	131	816	837	(62)	775
稅項	5	(120)	(26)	(146)	(176)	18	(158)
期內利潤		565	105	670	661	(44)	617

簡明綜合損益及其他全面收益表(續)

截至二零一九年六月三十日止六個月

附註	截至二零一九年六月三十日止六個月			截至二零一八年六月三十日止六個月		
	於生物 公允價值 調整前的業績	生物 公允價值調整	總計	於生物 公允價值 調整前的業績	生物 公允價值調整	總計
	百萬美元 (未經審核)	百萬美元 (未經審核)	百萬美元 (未經審核)	百萬美元 (未經審核)	百萬美元 (未經審核)	百萬美元 (未經審核)
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			8			(100)
— 現金流量對沖的公允價值變動			214			16
期內其他全面收入(開支)，扣除稅項			222			(84)
期內全面收入總額			892			533
以下各項應佔期內利潤：						
— 本公司擁有人			569			514
— 非控股權益			101			103
			670			617
以下各項應佔期內全面收入總額：						
— 本公司擁有人			790			439
— 非控股權益			102			94
			892			533
每股盈利						
— 基本	7		3.87美仙			3.50美仙
— 攤薄	7		3.85美仙			3.47美仙

簡明綜合財務狀況表

於二零一九年六月三十日

	附註	二零一九年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零一八年 十二月三十一日 百萬美元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	8	5,427	5,300
使用權資產		559	—
預付租賃款項		—	175
生物資產	9	148	147
商譽		1,961	1,847
無形資產		1,723	1,734
於聯營公司的權益		63	150
於合營企業的權益		214	202
其他應收款項		43	40
按公允價值透過損益列賬的金融資產		9	7
已抵押銀行存款		5	4
遞延稅項資產		56	57
其他非流動資產		192	175
非流動資產總值		10,400	9,838
流動資產			
發展中物業	8	35	30
預付租賃款項		—	5
生物資產	9	1,088	947
存貨	10	2,605	2,022
貿易應收款項及應收票據	11	1,012	1,135
預付款項、其他應收款項及其他資產		454	358
可收回稅項		36	67
按公允價值透過損益列賬的金融資產		432	317
已抵押/受限制銀行存款		33	54
銀行結餘及現金		358	525
流動資產總值		6,053	5,460
流動負債			
貿易應付款項	12	749	977
應計費用及其他應付款項	13	1,388	1,428
租賃負債/融資租賃責任		100	2
應付稅項		31	61
借款	14	1,299	819
銀行透支	14	17	41
流動負債總值		3,584	3,328

簡明綜合財務狀況表(續)

於二零一九年六月三十日

	附註	二零一九年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零一八年 十二月三十一日 百萬美元 (經審核)
流動資產淨值		2,469	2,132
總資產減流動負債		12,869	11,970
非流動負債			
其他應付款項	13	195	214
租賃負債／融資租賃責任		281	23
借款	14	2,192	2,259
遞延稅項負債		712	598
遞延收益		11	10
退休金負債及其他退休福利	15	488	448
非流動負債總值		3,879	3,552
資產淨值		8,990	8,418
資本及儲備			
股本		1	1
儲備		8,286	7,745
本公司擁有人應佔權益		8,287	7,746
非控股權益		703	672
總權益		8,990	8,418

董事會於二零一九年八月十三日批准及授權刊發載於第21頁至第62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

截至二零一九年六月三十日止六個月

	本公司擁有人應佔									
	股本 百萬美元	股份溢價 百萬美元	資本儲備 百萬美元 (附註(a))	匯兌儲備 百萬美元	其他儲備 百萬美元 (附註(b))	法定 盈餘儲備 百萬美元 (附註(c))	保留利潤 百萬美元	總計 百萬美元	非控股權益 百萬美元	總權益 百萬美元
於二零一九年一月一日(經審核)	1	2,934	(74)	(190)	924	268	3,883	7,746	672	8,418
期內利潤	-	-	-	-	-	-	569	569	101	670
換算海外業務產生之匯兌差額	-	-	-	7	-	-	-	7	1	8
現金流量對沖的公允價值變動	-	-	-	-	214	-	-	214	-	214
期內全面收益總額	-	-	-	7	214	-	569	790	102	892
增購附屬公司權益	-	-	(1)	-	-	-	-	(1)	(2)	(3)
非控股權益出資	-	-	-	-	-	-	-	-	3	3
向非控股權益支付的股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(73)	(73)
股息	-	-	-	-	-	-	(282)	(282)	-	(282)
股份為基礎的付款	-	-	-	-	6	-	-	6	1	7
購股權獲行使時發行股份	-*	40	-	-	(12)	-	-	28	-	28
購股權失效	-	-	-	-	(1)	-	1	-	-	-
	-*	40	(1)	-	(7)	-	(281)	(249)	(71)	(320)
於二零一九年六月三十日(未經審核)	1	2,974	(75)	(183)	1,131	268	4,171	8,287	703	8,990
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
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
購股權獲行使時發行股份	-*	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

* 少於1百萬美元。

簡明綜合權益變動表(續)

截至二零一九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

截至二零一九年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 百萬美元 (未經審核)	二零一八年 百萬美元 (未經審核)
經營活動所得現金淨額	399	134
投資活動		
已收利息	1	2
已收聯營公司股息	—	2
購買物業、廠房及設備	(272)	(326)
出售物業、廠房及設備所得款項	2	8
收購附屬公司的現金流出淨額	(115)	(59)
收購合營企業股權的淨現金流出	(22)	—
購買按公允價值透過損益列賬的金融資產	(411)	(399)
出售按公允價值透過損益列賬的金融資產所得款項	307	267
存入已抵押／受限制銀行存款	(15)	(21)
提取已抵押／受限制銀行存款	34	39
物業、廠房及設備的保險索償	5	—
支付或有代價	(2)	—
興建將予出售資產	(55)	—
出售其他資產所得款項	16	—
購買其他資產	(13)	—
投資活動所用現金淨額	(540)	(487)
融資活動		
向股東及非控股權益支付的股息	(355)	(548)
借款所得款項，撇除交易成本	1,786	2,799
償還借款	(1,404)	(2,615)
收購附屬公司額外權益的現金流出淨額	(5)	(7)
發行股份所得款項	28	9
非控股權益出資	3	—
租賃負債付款／償還融資租賃責任	(54)	(3)
融資活動所用現金淨額	(1)	(365)
現金及現金等價物減少淨額	(142)	(718)
期初現金及現金等價物	484	1,279
匯率變動的影響	(1)	(27)
期末現金及現金等價物	341	534
現金及現金等價物結餘分析		
銀行結餘及現金	358	655
銀行透支	(17)	(121)
	341	534

中期財務資料附註

截至二零一九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。

截至二零一九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二零一八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，與編製本集團截至二零一八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披露之應用新訂及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9號(修訂)	具有負補償的提前還款特性
國際財務報告準則第16號	租賃
國際會計準則第19號(修訂)	計劃修訂、縮減或結清
國際會計準則第28號(修訂)	於聯營公司及合營企業之長期權益
國際財務報告詮釋委員會 – 詮釋第23號	所得稅處理的不確定性
國際財務報告準則二零一五年至二零一七年週期之年度改進	國際財務報告準則第3號、國際財務報告準則第11號、國際會計準則第12號及國際會計準則第23號之修訂

中期財務資料附註(續)

截至二零一九年六月三十日止六個月

2. 會計政策的變動(續)

除國際財務報告準則第16號租賃及國際財務報告詮釋委員會 – 詮釋第23號所得稅處理的不確定性外，另外幾項修訂及詮釋對本集團的未經審核中期財務資料並無重大影響。

應用國際財務報告準則第16號租賃的性質及影響載述如下：

國際財務報告準則第16號租賃

國際財務報告準則第16號取代國際會計準則第17號租賃、國際財務報告詮釋委員會 – 詮釋第4號釐定安排是否包括租賃、準則詮釋委員會 – 詮釋第15號經營租賃 – 優惠及準則詮釋委員會 – 詮釋第27號評估涉及租賃法律形式交易的內容。該準則載列確認、計量、呈列及披露租賃之原則，並要求承租人就所有租賃列示單一資產財務表內。

國際財務報告準則第16號項下的出租人會計處理與國際會計準則第17號者大致上維持不變。出租人將繼續採用與國際會計準則第17號相若的原則將租賃分為經營或融資租賃。

本集團透過採用經修訂追溯採納法採納國際財務報告準則第16號，並於二零一九年一月一日首次應用。根據該方法，該準則已獲追溯應用，並將首次採納該準則的累計影響於首次應用日期確認。

新租賃定義

根據國際財務報告準則第16號，倘合約為換取代價而給予在一段時間內控制可識別資產使用的權利，則該合約是租賃或包含租賃。當客戶有權從使用可識別資產獲得絕大部分經濟利益以及擁有指示使用可識別資產的權利時，即有控制權。本集團選擇應用過渡性的實際權宜辦法以允許該準則僅適用於先前於首次應用日期已根據國際會計準則第17號及國際財務報告詮釋委員會 – 詮釋第4號確定為租賃之合約。根據國際會計準則第17號及國際財務報告詮釋委員會 – 詮釋第4號未確定為租賃的合約不會重新評估。因此，國際財務報告準則第16號項下的租賃定義僅適用於在二零一九年一月一日或之後訂立或變更的合約。

2. 會計政策的變動(續)

國際財務報告準則第16號租賃(續)

作為承租人 — 先前分類為經營租賃的租賃

採納國際財務報告準則第16號的影響性質

本集團擁有多個樓宇、機械、汽車及合約養殖場項目的租賃合約。作為承租人，本集團先前根據對租賃是否將資產所有權的絕大部分回報及風險轉移至本集團的評估，將租賃分類為融資租賃或經營租賃。根據國際財務報告準則第16號，本集團採用單一方法確認及計量所有租賃的使用權資產及租賃負債，惟短期租賃(按相關資產類別選擇)的選擇性豁免除外。

過渡影響

於二零一九年一月一日之租賃負債按剩餘租賃付款的現值，經使用二零一九年一月一日的遞增借款利率貼現後予以確認，並已分別披露於簡明綜合財務狀況表。

使用權資產3.69億美元於二零一九年一月一日根據賬面值確認，猶如一直應用有關準則，惟本集團於二零一九年一月一日應用的累計借貸利率除外。餘下的使用權資產1,900萬美元乃根據租賃負債金額確認及計量，並按與緊接二零一九年一月一日前於財務狀況表確認的租賃相關的任何預付或應計租賃款項金額作出調整後予以確認。早前識別為經營租賃的預付租賃付款1.80億美元及早前確認為財務租賃項下的若干物業、廠房及設備2,500萬美元於二零一九年一月一日重新分類為使用權資產。所有該等資產於該日均根據國際會計準則第36號就任何減值作出評估及於財務狀況表中呈列為「使用權資產」。

於二零一九年一月一日應用國際財務報告準則第16號時，本集團使用以下選擇性實際權宜辦法：

- 對具有相似特徵的租賃組合應用單一貼現率
- 應用短期租賃豁免於在首次應用日期起十二個月內終止的租賃期限
- 於首次應用日期剔除初始直接成本，以計量使用權資產
- 倘合約包含延期或終止租賃的選擇權，倘合約包含延期或終止租賃的選擇權

中期財務資料附註(續)

截至二零一九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16號租賃(續)

作為承租人 — 先前分類為經營租賃的租賃(續)

過渡影響(續)

於二零一九年一月一日採用國際財務報告準則第16號的影響如下：

	(增加/減少)
	百萬美元
資產	
使用權資產	593
預付租賃款項	(180)
物業、廠房及設備	(25)
預付款項、其他應收款項及其他資產	(5)
資產總值	383
負債	
租賃負債	385
應計費用及其他應付款項	(2)
負債總值	383

2. 會計政策的變動(續)

國際財務報告準則第16號租賃(續)

作為承租人 — 先前分類為經營租賃的租賃(續)

過渡影響(續)

於二零一九年一月一日的租賃負債與截至二零一八年十二月三十一日的經營租賃承擔的對賬如下：

	百萬美元
於二零一八年十二月三十一日的經營租賃承擔	394
於二零一九年一月一日的加權平均累計借款利率	4.0%
於二零一九年一月一日的貼現經營租賃承擔	358
加：	
有關先前分類為金融租賃的租賃款項的現值計量	25
於二零一九年一月一日的租賃負債	383

新會計政策概要

下文載列本集團於首次應用日期採納國際財務報告準則第16號時的新會計政策：

使用權資產

本集團於租賃開始日期(即相關資產可供使用當日)確認使用權資產。使用權資產按成本減任何累計折舊及減值虧損計量，並就重新計量租賃負債作出調整。使用權資產的成本包括已確認的租賃負債金額，已發生的初始直接成本，以及於開始日期或之前作出的租賃付款減已收取的任何租賃優惠。除非本集團合理確定在租期屆滿時取得租賃資產的所有權，否則已確認的使用權資產在估計使用年期及租期(以較短者為準)內按直線法計提折舊。

中期財務資料附註(續)

截至二零一九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16號租賃(續)

新會計政策概要(續)

租賃負債

於租賃開始日期，本集團確認以租賃期內的租賃付款之現值計量租賃負債。租賃付款包括固定付款(包括實物固定付款)減去任何應收租賃優惠、取決於指數或利率的可變租賃付款，以及預期在剩餘價值擔保下支付的金額。租賃付款亦包括本集團合理地肯定行使的購買選擇權之行使價，及如果租賃期限反映了本集團行使終止選擇權，則終止租賃而需支付的罰款。於觸發付款的事件或條件發生時，不依賴於指數或利率的可變租賃付款將於該期間確認為支出。

本集團將租賃期限連同任何合理地確定為會行使延長租期的選擇權的期間，或者任何合理地確定為會行使終止租期的選擇權的期間，釐定為租賃的不可註銷條款。

在計算租賃付款的現值時，如果租賃中所隱含的利率不易確定，則本集團在租賃開始日使用累計的借貸利率。在開始日期之後，租賃負債的金額將會增加，以反映利息的增加及減少租賃付款。此外，如有修改、租賃期限發生變化、固定租賃付款的實質變化或購買基礎資產的評估的變更，租賃負債的賬面價值將重新計量。

短期租賃

本集團將短期租賃確認豁免適用於短期租賃，即自生效日期起計之租期為十二個月或以下並且不包括購買選擇權的租賃。短期租賃的租賃付款在租賃期內按直線法確認為費用。

國際財務報告詮釋委員會 — 詮釋第23號所得稅處理的不確定性

國際財務報告詮釋委員會 — 詮釋第23號提供倘稅項處理涉及影響國際會計準則第12號的應用的不確定性(通常指「不確定的稅務狀況」)，則在該情況下的所得稅(即期及遞延)會計處理方法。該詮釋不適用於國際會計準則第12號範圍外的稅項或徵稅，尤其亦不包括與不確定稅項處理相關的權益及處罰相關規定。該詮釋具體處理(i)實體是否考慮不確定稅項進行單獨處理；(ii)實體對稅務機關的稅項處理檢查所作的假設；(iii)實體如何釐定應課稅溢利或稅項虧損、稅基、未動用稅項虧損、未動用稅收抵免及稅率；及(iv)實體如何考慮事實及情況變動。本集團自二零一九年一月一日起追溯應用該詮釋。該詮釋並無對本集團之中期財務資料造成任何重大影響。

3. 經營分部資料

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)

截至二零一九年六月三十日止六個月

3. 經營分部資料(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：

	截至二零一九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)	
中國					
總分部收入	1,732	2,221	19	319	4,291
減：分部間收入	—	(370)	(17)	(159)	(546)
收入	1,732	1,851	2	160	3,745
可呈報分部利潤(虧損)	288	125	(7)	19	425
美國					
總分部收入	3,745	3,769	1,500	—*	9,014
減：分部間收入	(1)	(1,369)	(1,198)	—*	(2,568)
收入	3,744	2,400	302	—*	6,446
可呈報分部利潤(虧損)	446	(15)	(62)	(75)	294
歐洲					
總分部收入	431	559	328	190	1,508
減：分部間收入	(21)	(210)	(303)	(38)	(572)
收入	410	349	25	152	936
可呈報分部利潤(虧損)	27	(7)	24	2	46
總額					
總分部收入	5,908	6,549	1,847	509	14,813
減：分部間收入	(22)	(1,949)	(1,518)	(197)	(3,686)
收入*	5,886	4,600	329	312	11,127
可呈報分部利潤(虧損)	761	103	(45)	(54)	765
淨未分派虧損					(13)
生物公允價值調整					131
財務成本					(70)
分佔聯營公司利潤					1
分佔合營企業利潤					2
除稅前利潤					816

* 少於1百萬美元。

中期財務資料附註(續)

截至二零一九年六月三十日止六個月

3. 經營分部資料(續)

	截至二零一八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)	
中國					
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
美國					
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
歐洲					
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
總額					
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

[#] 本集團收入超過99%於某一時間點確認。

中期財務資料附註(續)

截至二零一九年六月三十日止六個月

3. 經營分部資料(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

本集團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	
	二零一九年	二零一八年
	百萬美元	百萬美元
	(未經審核)	(未經審核)
物業、廠房及設備折舊	217	212
使用權資產的折舊	56	—
計入行政開支的無形資產攤銷	4	4
預付租賃款項轉入	—	3
計入銷售成本的撇減存貨	12	43
就物業、廠房及設備確認的減值虧損	6	1
就無形資產確認的減值虧損	8	—
貿易應收款項撥備淨額	1	1
租賃開支／經租賃下的最低租賃付款	38	66
研發開支	66	46
員工成本(不包含董事薪酬)	1,821	1,742
出售物業、廠房及設備的虧損	6	4
按公允價值透過損益列賬的金融資產的公允價值收益	(13)	(3)

銷售成本指於各期間在損益確認的存貨及提供服務的成本。

中期財務資料附註(續)

截至二零一九年六月三十日止六個月

5. 稅項

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 百萬美元 (未經審核)	二零一八年 百萬美元 (未經審核)
中國所得稅	73	103
美國所得稅	32	54
其他所得稅	3	13
預扣稅	12	27
遞延稅項	26	(39)
	146	158

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

於二零一九年五月二十八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二零一八年十二月三十一日止年度末期股息每股0.15港元(截至二零一七年十二月三十一日止年度：每股0.22港元)。有關股息已於二零一九年六月二十一日以現金派付予於二零一九年六月三日名列本公司股東名冊的本公司股東。

董事會決議向二零一九年八月二十七日名列本公司股東名冊的本公司股東派付中期股息每股0.05港元(截至二零一八年六月三十日止六個月：每股0.05港元)，有關股息將於二零一九年十月四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)

截至二零一九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	
	二零一九年 百萬美元 (未經審核)	二零一八年 百萬美元 (未經審核)
盈利		
就每股基本及攤薄盈利而言本公司擁有人應佔期內利潤	569	514

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 百萬股 (未經審核)	二零一八年 百萬股 (未經審核)
股份數目		
計算每股基本盈利所用的普通股加權平均數目	14,691.64	14,674.17
具有潛在攤薄作用的普通股的影響：購股權	90.46	126.29
計算每股攤薄盈利所用的普通股加權平均數目	14,782.10	14,800.46

8. 物業、廠房及設備和發展中物業變動

於截至二零一九年六月三十日止六個月，本集團就增添物業、廠房及設備產生了2.81億美元(截至二零一八年六月三十日止六個月：2.99億美元)。

截至二零一九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(截至二零一八年六月三十日止六個月：500萬美元)。

中期財務資料附註(續)

截至二零一九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：

	二零一九年 六月三十日 千頭 (未經審核)	二零一八年 十二月三十一日 千頭 (經審核)
生豬		
— 乳豬	1,986	1,757
— 幼豬	2,254	2,122
— 育成豬	8,207	8,010
	12,447	11,889
種豬(生豬)	1,109	1,120
	13,556	13,009
肉雞	5,758	3,990
種雞(家禽)	624	525
	6,382	4,515

中期財務資料附註(續)

截至二零一九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：

	二零一九年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零一八年 十二月三十一日 百萬美元 (經審核)
流動	1,088	947
非流動	148	147
	1,236	1,094

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)

截至二零一九年六月三十日止六個月

10. 存貨

	二零一九年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零一八年 十二月三十一日 百萬美元 (經審核)
原材料	700	733
在製品	119	99
製成品	1,786	1,190
	2,605	2,022

11. 貿易應收款項及應收票據

	二零一九年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零一八年 十二月三十一日 百萬美元 (經審核)
貿易應收款項	1,016	1,137
減值	(13)	(12)
	1,003	1,125
應收票據	9	10
	1,012	1,135

本集團向其客戶授出的信貸條款各不相同，視乎銷售管道與客戶而定。

中期財務資料附註(續)

截至二零一九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，扣除撥備虧損後的賬齡分析：

	二零一九年 六月三十日 百萬元 (未經審核)	二零一八年 十二月三十一日 百萬元 (經審核)
即期至30天	894	957
31至90天	106	178
91至180天	12	—*
	1,012	1,135

* 少於1百萬美元。

12. 貿易應付款項

	二零一九年 六月三十日 百萬元 (未經審核)	二零一八年 十二月三十一日 百萬元 (經審核)
貿易應付款項	749	977

購買貨品的信貸條款各不相同，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)

截至二零一九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：

	二零一九年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零一八年 十二月三十一日 百萬美元 (經審核)
30天內	731	923
31至90天	13	40
91至180天	3	7
181至365天	2	7
	749	977

中期財務資料附註(續)

截至二零一九年六月三十日止六個月

13. 應計費用及其他應付款項

	二零一九年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零一八年 十二月三十一日 百萬美元 (經審核)
應計員工成本	340	373
按金收入	110	104
應付銷售回扣	199	238
收購物業、廠房及設備的應付款項	76	110
應付保險	138	135
應計利息	29	25
有關收購附屬公司的或有代價結餘	10	11
應計養殖戶的款項	39	41
退休金負債	14	14
應付聯營公司款項	10	11
衍生金融工具	13	14
應付股息	6	10
合同負債	168	161
其他應計費用	276	268
其他應付款項	155	127
	1,583	1,642
為呈報而分析為：		
流動負債	1,388	1,428
非流動負債	195	214
	1,583	1,642

中期財務資料附註(續)

截至二零一九年六月三十日止六個月

14. 借款

	二零一九年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零一八年 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	399
於二零二一年十月到期的2.650%優先無抵押票據	398	397
於二零二二年二月到期的3.350%優先無抵押票據	398	397
於二零二七年二月到期的4.250%優先無抵押票據	595	595
於二零二九年四月到期的5.200%優先無抵押票據	395	—
	2,185	1,788
商業票據(附註i)	75	236
銀行貸款(附註ii)		
有抵押	186	374
無抵押	1,042	677
來自第三方的貸款(附註iii)		
有抵押	1	1
無抵押	2	2
	3,491	3,078
借款總額		
	3,491	3,078
銀行透支(附註iv)	17	41
銀行透支以外的借款按以下方式償還(附註v)：		
一年內	1,299	819
一年至兩年	79	451
兩年至五年	1,121	1,211
五年後	992	597
	3,491	3,078
減：列入流動負債於一年內到期的款項	(1,299)	(819)
	2,192	2,259
於一年後到期的款項		

中期財務資料附註(續)

截至二零一九年六月三十日止六個月

14. 借款(續)

	二零一九年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零一八年 十二月三十一日 百萬美元 (經審核)
銀行透支以外的借款總額：		
固息	2,810	2,370
浮息	681	708
	3,491	3,078

附註：

- 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。
- 於二零一九年六月三十日，固息銀行貸款按介乎每年2.25%至5.70%（二零一八年十二月三十一日：2.25%至5.70%）的固定利率及按每年WIBOR + 0.5%至美國最優惠利率+ 0.375%的浮動利率計息（二零一八年十二月三十一日：WIBOR + 0.5%至美國最優惠利率+ 0.375%）。
- 於二零一九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（二零一八年十二月三十一日：每年0.90%）。
- 於二零一九年六月三十日的銀行透支按每年3.92%的浮動利率計息（二零一八年十二月三十一日：每年3.92%）。
- 到期款項乃基於貸款協議所載的計劃還款日期。

於二零一九年六月三十日的若干借款由本集團的已抵押銀行存款300萬美元（二零一八年十二月三十一日：300萬美元）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。截至二零一九年六月三十日止六個月及截至二零一八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。

14. 借款(續)

Smithfield Receivables Funding, LLC為本集團全資附屬公司，擁有將於二零二一年十一月到期證券化融資。作為該安排一部分，若干貿易應收款項出售予一家全資「破產隔離」特殊目的公司(「特殊目的公司」)。特殊目的公司抵押應收款項作為貸款及信用證的擔保。特殊目的公司已計入本集團的簡明綜合財務報表，故此，特殊目的公司持有的貿易應收款項計入本集團的簡明綜合財務狀況表。然而，特殊目的公司擁有的貿易應收款項將獨立並有別於其他資產，且倘史密斯菲爾德清盤，不得供史密斯菲爾德的其他債權人享有。於二零一九年六月三十日，特殊目的公司持有6.58億美元(二零一八年十二月三十一日：8.35億美元)的貿易應收款項，且於證券化融資下並無未償還借款。本集團於二零一九年六月三十日及二零一八年十二月三十一日並無向該間特殊目的公司提供任何財務支持或其他方面的支持。

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。時薪員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。

計劃的政策於二零一八年十二月三十一日及二零一九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.於二零一八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。

中期財務資料附註(續)

截至二零一九年六月三十日止六個月

15. 退休金責任及其他退休福利計劃(續)

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。

截至二零一九年六月三十日止六個月，於損益內所扣除的約4,600萬美元(截至二零一八年六月三十日止六個月：4,800萬美元)，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。

16. 業務合併

分步收購Pini Polonia sp. z o.o.

於二零一九年五月二十八日，本集團已滿足所有收購Pini Polonia sp. z o.o. (「Pini Polonia」)的66.5%股權的股份購買協議下的先決條件。連同於二零一七年七月二十八日收購33.5%的股權，Pini Polonia成為本集團的全資附屬公司。自收購日期(即二零一九年五月二十八日)Pini Polonia的業績與本集團的財務報表合併。

本集團因此重新計量其於收購日期在Pini Polonia的已存在權益，並確認本集團在Pini Polonia的已存在權益重新計量的虧損少於100萬美元至收購日期公允價值。

本集團在Pini Polonia的已存在權益之賬面值及公允價值概述如下：

	百萬美元
分佔資產淨額	84
減少：已存在權益的公允價值	(84)
重新計量的虧損	—*

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所變動。本公司董事預期評估將於收購完成日期之後一年內確定。

* 少於1百萬美元。

中期財務資料附註(續)

截至二零一九年六月三十日止六個月

16. 業務合併(續)

分步收購Pini Polonia sp. z o.o.(續)

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	105
存貨	9
貿易應收款項及應收票據	59
預付款項、其他應收款項及其他資產	13
銀行結餘及現金	1
貿易應付款項	(65)
應計費用及其他應付款項	(2)
應付稅項	(3)
遞延稅項負債	(15)
其他負債	(16)
按公允價值可識別淨資產總額	86
商譽	110
	196
以以下項目結付：	
現金	112
已存在權益的公允價值	84
	196

本集團就該收購事項而產生100萬美元的交易成本。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)

截至二零一九年六月三十日止六個月

16. 業務合併(續)

分步收購Pini Polonia sp. z o.o.(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	(112)
已收購之銀行結餘及現金	1
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	(111)
年內已付計入經營活動所得現金流量的交易成本	(1)
	(112)

自完成收購事項後，Pini Polonia為本集團貢獻了2,200萬美元的收入，且截至二零一九年六月三十日止期間的除稅前綜合利潤為100萬美元。

倘收購Pini Polonia於年初進行，本集團的收入及綜合除稅前利潤分別為113.33億美元及8.16億美元。

中期財務資料附註(續)

截至二零一九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

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	36
無形資產	26
存貨	5
貿易應收款項及應收票據	8
預付款項、其他應收款項及其他資產	—*
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	(3)
遞延稅項負債	(7)
其他負債	(13)
按公允價值可識別淨資產總額	56
商譽	28
以現金結付	84

本集團就該收購事項而產生100萬美元的交易成本。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)

截至二零一九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	(84)
已收購之銀行結餘及現金	7
報告期末未付代價	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	(1)
	(60)

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。

截至二零一八年六月三十日止六個月，本集團的收入及利潤將維持不變，原因是收購Elit及Vericom已於年初進行。

17. 資本承擔

於報告期末，本集團擁有下列的資本承擔：

	二零一九年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零一八年 十二月三十一日 百萬美元 (經審核)
已訂約但未於中期財務資料撥備：		
注資一間合營企業	123	125
收購物業、廠房及設備	141	94

中期財務資料附註(續)

截至二零一九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區域法院提出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。本集團已就有關首次審訊的裁決，向美國聯邦第四巡迴上訴法院提出上訴。

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，法院基於有關限制，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。本集團已就有關第二次審訊的裁決，向美國聯邦第四巡迴上訴法院提出上訴。

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，法院基於有關限制，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。本集團就第三次審訊的裁決已向美國聯邦第四巡迴上訴法院提出上訴。

18. 或有負債(續)

北卡羅來納州滋擾訴訟(續)

於二零一八年十二月十三日，第四次審訊為8名原告達成裁決。然而，與過往審訊有異，此審訊裁決的賠償僅限於補償性賠償，且各原告的賠償不一。補償性賠償的金額合共為102,400美元；當中100美元於4名原告中分配、1,000美元各分配予2名原告、25,000美元予1名被告及75,000美元予最後一名原告。法院以法律理由駁回原告索償懲罰性賠償。

於二零一九年三月七日，第五次審訊為10名原告達成裁決。陪審團頒佈，10名原告中的2名可獲33,000美元作為補償性賠償及67,000美元作為懲罰性賠償，其中7名原告可獲10,000美元作為補償性賠償及20,000美元作為懲罰性賠償，而1名原告則可獲3,000美元作為補償性賠償及7,000美元作為懲罰性賠償。本集團將提出審後請求，尋求減少賠償，倘請求遭駁回，本集團將向美國上訴法院第四巡迴上訴法院上訴第五次審訊的裁決。

於二零一九年六月三日，美國北卡羅來納州東區區域法院頒佈命令，定出在Murphy-Brown第四巡迴法院對首次審訊的裁決提出上訴之前，該訴訟尚未完成

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二零一八年十二月三十一日止年度之年度財務報表。本集團已就該等及類似潛在申索進行辯護的估算開支作出撥備，並其後重新審核。

該等相關申索的開支及其他負債將不會影響本集團於未來期間的利潤或虧損，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。本公司董事將繼續按事實及情況變動所需檢討及調整撥備。

中期財務資料附註(續)

截至二零一九年六月三十日止六個月

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。本集團於二零一九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)

截至二零一九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)

	於二零一九年六月三十日			
	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	—	9	432	441
衍生金融資產	146	40	1	187
其他非流動資產	35	96	24	155
	181	145	457	783
衍生金融負債	36	8	5	49
	於二零一八年十二月三十一日			
	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)
按公允價值透過損益列賬的金融資產	—	7	317	324
衍生金融資產	12	6	1	19
其他非流動資產	29	70	22	121
	41	83	340	464
衍生金融負債	7	10	4	21

按公允價值透過損益列賬的金融資產包括(a)非上市股本證券投資，其公允價值由收入法根據預期利率(第二級)貼現現金流量分析釐定及(b)非上市金融產品，而其公允價值根據重大不可觀察輸入數據(第三級)釐定，包括預期回報率3.9%至5.3%(二零一八年十二月三十一日：4.0%至5.3%)。

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)。

中期財務資料附註(續)

截至二零一九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)

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。

截至二零一九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

於期內，公允價值計量於第三級內的變動如下：

	按公允價值 透過損益列賬的 金融資產 百萬美元	衍生 金融工具 百萬美元	其他非 流動資產 百萬美元
於二零一八年一月一日	—	—	23
計入其他收益及(虧損)並於損益中確認的總收益 (虧損)	15	(3)	—
購置	951	—	—
出售	(626)	—	(1)
幣值調整	(23)	—	—
於二零一八年十二月三十一日	317	(3)	22
計入其他收益及(虧損)並於損益中確認的總收益 (虧損)	13	(2)	2
購置	411	—	—
出售	(307)	1	—
幣值調整	(2)	—	—
於二零一九年六月三十日	432	(4)	24

中期財務資料附註(續)

截至二零一九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

下表所載披露的金融資產及金融負債包括：

- 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的法定強制執行權利，而本集團擬按淨額結算此等結餘。

於二零一九年六月三十日

	已確認 金融資產 的總額 百萬美元 (未經審核)	於綜合 財務狀況表 抵銷的 已確認金融 負債總額 百萬美元 (未經審核)	於綜合 財務狀況表 呈列的 金融資產 淨額 百萬美元 (未經審核)	未有於綜合財務狀況表 抵銷的相關金額		淨額 百萬美元 (未經審核)
				金融抵押物 百萬美元 (未經審核)	現金 抵押物 百萬美元 (未經審核)	
衍生工具	146	(36)	110	—	(38)	72

	已確認 金融負債 的總額 百萬美元 (未經審核)	於綜合 財務狀況表 抵銷的 已確認金融 資產總額 百萬美元 (未經審核)	於綜合 財務狀況表 呈列的 金融負債 淨額 百萬美元 (未經審核)	未有於綜合財務狀況表 抵銷的相關金額		淨額 百萬美元 (未經審核)
				金融抵押物 百萬美元 (未經審核)	現金 抵押物 百萬美元 (未經審核)	
衍生工具	36	(36)	—	—	—	—

中期財務資料附註(續)

截至二零一九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)

於二零一八年十二月三十一日

	已確認 金融資產 的總額 百萬美元 (經審核)	於綜合 財務狀況表 抵銷的 已確認金融 負債總額 百萬美元 (經審核)	於綜合 財務狀況表 呈列的 金融資產 淨額 百萬美元 (經審核)	未有於綜合財務狀況表 抵銷的相關金額		淨額 百萬美元 (經審核)
				金融抵押物 百萬美元 (經審核)	現金 抵押物 百萬美元 (經審核)	
衍生工具	12	(7)	5	—	9	14

	已確認 金融負債 的總額 百萬美元 (經審核)	於綜合 財務狀況表 抵銷的 已確認金融 資產總額 百萬美元 (經審核)	於綜合 財務狀況表 呈列的 金融負債 淨額 百萬美元 (經審核)	未有於綜合財務狀況表 抵銷的相關金額		淨額 百萬美元 (經審核)
				金融抵押物 百萬美元 (經審核)	現金 抵押物 百萬美元 (經審核)	
衍生工具	7	(7)	—	—	—	—

中期財務資料附註(續)

截至二零一九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／合營企業進行以下重大交易：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 百萬美元 (未經審核)	二零一八年 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	6
自聯營公司採購貨品	18	28
自合營企業採購貨品	32	10

(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	
	二零一九年 百萬美元 (未經審核)	二零一八年 百萬美元 (未經審核)
董事袍金	—*	—*
基本薪金及津貼	6	5
表現花紅	13	10
退休福利計劃供款	—*	—*
以股份為基礎付款	3	8
支付予主要管理人員薪酬總額	22	23

* 少於1百萬美元。

其他資料

中期股息

董事會建議派發截至二零一九年六月三十日止六個月之中期股息每股0.05港元(二零一八年：每股0.05港元)(「二零一九年中期股息」)，即支付合共約736百萬港元(相等於約94百萬美元)(二零一八年：約734百萬港元，相等於約93百萬美元)予股東。二零一九年中期股息預期於二零一九年十月四日(星期五)或前後以現金向於二零一九年八月二十七日名列本公司股東名冊的股東派付。本公司由二零一九年八月二十八日(星期三)至二零一九年八月三十日(星期五)(包括首尾兩日)止期間暫停辦理股東登記手續。為符合資格獲派二零一九年中期股息，股東須將本公司股份過戶文件，連同相關股票及適用過戶表格在不遲於二零一九年八月二十七日(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

截至二零一九年六月三十日，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 ^{(1) (2)}	2,085,842,774 ^(L)	14.18%
	信託受益人 ⁽³⁾	974,753,158 ^(L)	6.63%
	實益擁有人	1,500,000 ^(L)	0.01%
郭麗軍先生	信託受益人 ⁽⁴⁾	76,144,602 ^(L)	0.52%
	實益擁有人	100,000 ^(L)	0.00%
馬相傑先生	信託受益人 ⁽⁵⁾	16,113,357 ^(L)	0.11%
	配偶權益 ⁽⁶⁾	3,000 ^(L)	0.00%

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22.03%，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1,161,865,796股股份中擁有權益。

其他資料(續)

- (2) 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。根據相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，上述之350,877,333股股份的歸屬已於二零一九年六月二十八日完成。
- (3) 萬隆先生為雄域持股計劃其中一名參與者，他透過此計劃持有與泰集團實益權益約18.48%，而與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974,753,158股股份中擁有權益。
- (4) 郭麗軍先生為雄域持股計劃其中一名參與者，他透過此計劃持有與泰集團實益權益約1.44%，而與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76,144,602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，他透過此計劃持有與泰集團實益權益約0.31%，而與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16,113,357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	首次公開發售前 購股權涉及的相 關股份數目	概約持股 百分比 ⁽¹⁾
萬隆先生	實益擁有人	146,198,889 ^(L)	0.96%
郭麗軍先生	實益擁有人	40,000,000 ^(L)	0.26%
Sullivan Kenneth Marc先生	實益擁有人	12,000,000 ^(L)	0.08%
馬相傑先生	實益擁有人	9,922,417 ^(L)	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 ^(L)	0.01%
馬相傑先生	雙匯發展	配偶權益 ⁽¹⁾	16,350 ^(L)	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股雙匯發展股份權益。

(L) 「L」表示好倉。

除上文所披露者外，於二零一九年六月三十日，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。

主要股東

截至二零一九年六月三十日，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 ⁽¹⁾	於受控法團的權益	5,274,991,111 ^(L)	35.86%
何興保先生 ⁽¹⁾	受託人	5,274,991,111 ^(L)	35.86%
張立文先生 ⁽¹⁾	受託人	5,274,991,111 ^(L)	35.86%
趙銀章先生 ⁽¹⁾	受託人	5,274,991,111 ^(L)	35.86%
雄域公司 ⁽²⁾	實益擁有人	3,473,820,000 ^(L)	23.61%
	於受控法團的權益	1,801,171,111 ^(L)	12.25%
興通有限公司 ⁽³⁾	信託受益人	1,161,865,796 ^(L)	7.90%
王梅香女士 ⁽⁴⁾	配偶權益	3,208,294,821 ^(L)	21.81%

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。截至二零一九年六月三十日，興泰集團的實益權益由雄域持股計劃252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」章節以及本報告「其他資料 — 二零一三年股份獎勵計劃」章節。
- (3) 興通有限公司為雄域持股計劃其中一名參與者，其透過此計劃持有興泰集團實益權益約22.03%，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1,161,865,796股股份中擁有權益。
- (4) 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3,208,294,821股股份中擁有權益。
- (L) 「L」表示好倉。

除上文所披露者外，截至二零一九年六月三十日，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。

其他資料(續)

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				於二零一九年 六月三十日	行使價 (港元)	行使期
		於二零一九年 一月一日	已行使	已註銷	已失效			
董事								
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
關連人士								
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	800,000	—	—	4,344,957	6.20	附註
雷永輝	二零一四年七月十日	3,174,969	1,500,000	—	—	1,674,969	6.20	附註
賀建民	二零一四年七月十日	2,859,963	—	—	—	2,859,963	6.20	附註
劉紅生	二零一四年七月十日	4,409,963	1,000,000	—	—	3,409,963	6.20	附註
余松濤	二零一四年七月十日	3,009,963	—	—	—	3,009,963	6.20	附註
潘廣輝	二零一四年七月十日	2,425,963	—	—	—	2,425,963	6.20	附註
趙朔方	二零一四年七月十日	4,309,963	300,000	—	—	4,009,963	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				於二零一九年 六月三十日	行使價 (港元)	行使期
		於二零一九年 一月一日	已行使	已註銷	已失效			
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	2,356,469	—	—	—	2,356,469	6.20	附註
趙國寶	二零一四年七月十日	1,029,988	—	—	—	1,029,988	6.20	附註
李永	二零一四年七月十日	2,399,976	1,400,000	—	—	999,976	6.20	附註
宋紅亮	二零一四年七月十日	2,939,976	1,000,000	—	—	1,939,976	6.20	附註
柴文磊	二零一四年七月十日	1,469,988	528,000	—	—	941,988	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	—	1,350,000	3,150,000	—	6.20	附註
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
周豪	二零一四年七月十日	3,500,000	—	—	—	3,500,000	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				於二零一九年 六月三十日	行使價 (港元)	行使期
		於二零一九年 一月一日	已行使	已註銷	已失效			
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								
POPE C. Larry	二零一四年七月十日	39,990,000	12,740,000	—	—	27,250,000	6.20	附註
溫國山	二零一四年七月十日	3,234,451	1,470,000	—	—	1,764,451	6.20	附註
李紅偉	二零一四年七月十日	3,234,451	220,000	—	—	3,014,451	6.20	附註
王永林	二零一四年七月十日	5,149,951	900,000	—	—	4,249,951	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	990,000	—	—	4,889,951	6.20	附註
劉清德	二零一四年七月十日	2,864,957	—	—	—	2,864,957	6.20	附註
高級管理層及其他僱員 (合共)	二零一四年七月十日	110,980,013	12,214,500	1,498,694	2,327,443	94,939,376	6.20	附註
合計		518,676,886	35,062,500	2,848,694	5,477,443	475,288,249		

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的股份數目 (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的股份數目 (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的股份數目 (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的股份數目 (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。

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。

其他資料(續)

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。

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(「獲授予股份」)。根據相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，獲授予股份的歸屬已於二零一九年六月二十八日透過轉讓於High Zenith的全部股份完成。

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。完成上述歸屬後，High Zenith已根據本公司不時發出的指示，繼續行使獲授予股份的投票權。於二零一九年六月二十八日，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已於二零一九年六月二十八日根據董事會決議終止。

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，除郭麗軍先生外，彼等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。

於二零一九年五月三十一日，郭麗軍先生在並無根據標準守則及行為守則之規定預先書面通知主席及接獲註明日期的確認書的情況下，贈予其兒子郭嘉興先生漯河嘉昕投資有限公司的100%股權，該公司間接持有本公司1,899,000股股份。郭麗軍先生已於得悉其因無心之失而引致的不合規情況後及時知會主席，並取得註明日期的確認書。為避免董事於未來出現相若的不合規情況，本公司已提醒全體董事標準守則及行為守則載列的規定標準。除作出定期提示外，本公司亦將向董事提供有關標準守則及行為守則任何變動的更新，以確保合規，並提高彼等對良好企業管治常規的意識。

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。萬隆先生現時同時擔任主席兼行政總裁職務。

本公司認為，安排萬隆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，鑒於萬隆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，董事會認為由萬隆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。

其他資料(續)

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二零一八年年報日期後董事資料變更載列如下：

- (i) 黃明先生於二零一九年五月退任花樣年控股集團有限公司(於聯交所上市之公司，股份代號：01777)之獨立非執行董事；及
- (ii) 黃明先生於二零一九年六月不再擔任中歐國際工商學院金融學教授。

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。

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，二零一九年八月十三日

詞彙

「二零二零年股份獎勵計劃」	指	本公司於二零二零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 – 二零二零年股份獎勵計劃」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，一家於二零二零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
「芝商所」	指	芝加哥商業交易所
「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	自二零一八年一月一日至二零一八年六月三十日
「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，否則指與泰集團、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
「歐元」	指	歐元，歐盟成員國法定貨幣
「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。本公司於二零一九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	港元，香港法定貨幣
「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)
「中國農業部」	指	中華人民共和國農業農村部
「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。本公司於二零一九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	波蘭茲羅提, 波蘭共和國法定貨幣
「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	自二零一九年一月一日至二零一九年六月三十日
「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	人民幣, 中國法定貨幣
「羅馬尼亞列伊」	指	羅馬尼亞列伊, 羅馬尼亞法定貨幣

詞彙(續)

「羅特克斯」	指	羅特克斯有限公司，一家於二零零六年二月二十八日根據香港法例註冊成立的有限公司，為本公司間接全資附屬公司
「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)
「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

詞彙(續)

「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	美元，美國法定貨幣
「美仙」	指	百份之一美元