



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 2017



目錄

2	公司資料
4	業績摘要
5	管理層討論與分析
17	中期財務資料審閱報告
18	簡明綜合損益及其他全面收益表
20	簡明綜合財務狀況表
22	簡明綜合權益變動表
24	簡明綜合現金流量表
25	中期財務資料附註
48	其他資料
61	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)

郭麗軍先生(常務副總裁兼首席財務官)

張太喜先生(雙匯集團總經理)

SULLIVAN Kenneth Marc先生

(史密斯菲爾德總裁兼行政總裁)

游牧先生(雙匯發展總裁)

非執行董事

焦樹閣先生(副主席)

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)

SULLIVAN Kenneth Marc先生

張太喜先生

劉展天先生

食品安全委員會

萬隆先生(主席)

SULLIVAN Kenneth Marc先生

張太喜先生

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

游牧先生

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

AgFrist Farm Credit Bank

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	
	二零一七年	二零一六年
主要營運數據		
生豬出欄量(千頭)	10,001	9,360
生豬屠宰量(千頭)	25,932	24,197
肉製品銷量(千公噸)	1,560	1,545

	截至六月三十日止六個月			
	二零一七年		二零一六年	
	生物公允價值	生物公允價值	生物公允價值	生物公允價值
	調整前業績	調整後業績	調整前業績	調整後業績
	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				
營業額	10,658	10,658	10,453	10,453
經營利潤	901	901	838	838
息稅折舊及攤銷前利潤	1,143	1,242	1,076	1,199
本公司擁有人應佔利潤	492	557	466	551
每股基本盈利(美仙)	3.60	4.07	3.41	4.03
中期每股派息(港元)	0.05	0.05	0.05	0.05

- 營業額上升2.0%
- 經營利潤上升7.5%
- 本公司擁有人應佔利潤(未計生物公允價值調整)上升5.6%



管理層討論與分析

以下討論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，中國豬肉行業的增長主要取決於經濟增長、城鎮化及人民生活水平改善的步伐。但短期走勢會受行業周期的影響。根據中國國家統計局的數據，豬肉總產量於回顧期間為24.9百萬噸，較比較期間增加0.8%。

中國的豬肉價格反映生豬的市場供需情況。根據中華人民共和國農業部刊發的數據，於回顧期間，中國平均生豬價格為每公斤人民幣16.2元(約2.4美元)，較比較期間下降16.1%。生豬價格下降主要是由於供應逐步增加。基於出欄量及存欄量的提升，生豬價格進入下行周期。二零一七年六月的平均生豬價格為每公斤人民幣13.8元，與二零一六年五月每公斤人民幣20.5元的近期高位相比，生豬價格下跌32.7%。

下行的生豬價格使生鮮豬肉的整體消費有所改善，但亦導致從海外國家進口豬肉的減弱。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13.1%。

美國

美國是全球第二大豬肉生產國及世界最大的豬肉出口國。美國的豬肉行業比中國的豬肉行業較為成熟與集中。

美國的生豬價格及豬肉價格受其本地及出口市場的供需所影響。於回顧期間，美國的整體動物蛋白產量上升。根據美國農業部的數據，於回顧期間的豬肉、雞肉及牛肉產量較比較期間分別增加2.9%、1.6%及4.8%。該等產量提升對生豬價格所造成的下行壓力，因美國豬肉的國際貿易向好而得到緩解。回顧期間的胴體出口量達29億磅，較比較期間上升12.2%，主要是得利於向墨西哥的出口增加，向中國的出口反而錄得跌幅。最終，於回顧期間，芝加哥商業交易所的平均生豬價格為每公斤1.2美元，較比較期間上升3.1%。

管理層討論與分析(續)

經營業績

我們的業務主要包括三個經營分部，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		變動 %
	二零一七年 百萬美元	二零一六年 百萬美元	
營業額⁽¹⁾			
— 肉製品	5,522	5,342	3.4%
— 生鮮豬肉	4,640	4,585	1.2%
— 生豬養殖	275	318	(13.5%)
— 其他 ⁽²⁾	221	208	6.3%
	10,658	10,453	2.0%
經營利潤(虧損)			
— 肉製品	686	769	(10.8%)
— 生鮮豬肉	245	191	28.3%
— 生豬養殖	49	(42)	不適用
— 其他 ⁽²⁾	(79)	(80)	不適用
	901	838	7.5%

附註：

(1) 營業額指外部銷售收入淨額。

(2) 其他主要包括銷售配套產品及服務，以及若干本部開支。

肉製品一直是我們的核心業務，回顧期間佔本集團總營業額的51.8%(比較期間：51.1%)，佔本集團經營利潤達76.1%(比較期間：91.8%)。

按地域而言，美國業務於回顧期間佔本集團總營業額及經營利潤分別為60.3%及52.4%(比較期間：56.4%及48.1%)。中國業務對本集團總營業額及經營利潤的貢獻分別為32.7%及39.8%(比較期間：37.2%及49.4%)。



管理層討論與分析(續)

肉製品

	截至六月三十日止六個月		
	二零一七年 百萬美元	二零一六年 百萬美元	變動 %
營業額			
中國	1,571	1,654	(5.0%)
美國	3,660	3,401	7.6%
歐洲	291	287	1.4%
	5,522	5,342	3.4%
經營利潤			
中國	319	378	(15.6%)
美國	356	372	(4.3%)
歐洲	11	19	(42.1%)
	686	769	(10.8%)

於回顧期間，我們的肉製品銷量輕微上升至1,560千公噸。在中國，我們的銷量下降2.4%。此乃由於我們仍處於產品轉型及新渠道開發的過程中。可喜的是，我們的銷售表現按季改善。在美國，我們的銷量上升3.3%。該增加乃源自收購Clougherty(如下文所定義)而將Farmer John這品牌納入我們的產品組合。

肉製品的營業額於回顧期間上升3.4%至5,522百萬美元。該上升主要是受美國銷量擴大所推動。有別於美國，中國的營業額錄得下降。然而，撇除將人民幣業務呈列於美元報表所涉的匯率不利因素，中國的營業額在銷量下降及平均銷價上升的影響下相對平穩。

肉製品的經營利潤為686百萬美元，較比較期間下降10.8%。此乃由於中國及美國的經營利潤均有所降低。在中國，雖然生豬價格下調，但於回顧期間的原材料移動平均成本仍維持在較高水平。在美國，生豬價格及原材料成本上升，尤其是生產培根的豬腩肉。

管理層討論與分析(續)

生鮮豬肉

	截至六月三十日止六個月		變動 %
	二零一七年 百萬美元	二零一六年 百萬美元	
營業額			
中國	1,805	2,131	(15.3%)
美國	2,518	2,204	14.2%
歐洲	317	250	26.8%
	4,640	4,585	1.2%
經營利潤(虧損)			
中國	45	38	18.4%
美國	199	158	25.9%
歐洲	1	(5)	不適用
	245	191	28.3%

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水平及肉類價格，以取得最豐厚的利潤。

回顧期間的生豬屠宰總量為25,932千頭，較比較期間上升7.2%。我們在中國的生豬屠宰量上升是由於消費者的需求在生豬價格變低時得以改善。此外，擴大生產以提升市場佔有率乃我們其中一項較長期的戰略。而美國的生豬屠宰量，因受出口支持亦有所上升。

生鮮豬肉的外部銷量為2,199千公噸，較比較期間增加8.2%。中國及美國的銷量分別提升5.2%及11.1%，大致與其生豬屠宰量的增加一致。就中國而言，於回顧期間銷量的增加亦受惠於銷售進口豬肉。

生鮮豬肉的營業額於回顧期間上升1.2%至4,640百萬美元，此乃由於美國的營業額因銷售量及價格俱增而提升。反之中國的營業額卻因銷售價格下調的影響超過銷售量增加而下降。中國豬肉價格下調的主要原因是生豬的市場供應充足。



管理層討論與分析(續)

生鮮豬肉的經營利潤由比較期間的191百萬美元增加至回顧期間的245百萬美元，原因是中國及美國的經營利潤均展現上升趨勢。在中國，經營利潤的增加主要是消費者需求改善、產能使用率提高及銷售進口豬肉貢獻加大所致。在美國，經營利潤的增加主要是由於出口銷售擴大及工廠實施改進計劃。於回顧期間，我們的出口銷售量及銷售金額分別提高16.0%及18.0%。

生豬養殖

	截至六月三十日止六個月		
	二零一七年 百萬美元	二零一六年 百萬美元	變動 %
營業額			
中國	6	7	(14.3%)
美國	247	294	(16.0%)
歐洲	22	17	29.4%
	275	318	(13.5%)
經營利潤(虧損)			
中國	14	21	(33.3%)
美國	(21)	(70)	不適用
歐洲	56	7	700%
	49	(42)	不適用

我們的生豬養殖業務絕大部分在美國及歐洲。於回顧期間，生豬養殖量上升至10,001千頭。營業額下降13.5%至275百萬美元，原因是在美國對外銷售的生豬減少。經營利潤錄得49百萬美元(比較期間：虧損42百萬美元)，此乃由於我們在美國的經營減少虧損49百萬美元，而我們在歐洲的經營增加利潤49百萬美元。美國及歐洲業績改善主要是因為其市場的生豬價格上升。



管理層討論與分析(續)

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，主要為屠宰及銷售家禽、製造及銷售包裝材料、提供物流服務、經營零售連鎖店、生產調味料和天然腸衣以及銷售生物醫藥材料等。於回顧期間，我們其他業務的營業額為221百萬美元，較比較期間增加6.3%。該等其他業務用作輔助我們的三大經營分部。以我們中國的物流業務為例，我們於中國14個省份擁有17個物流中心，運輸半徑覆蓋中國大部分地區，保證將我們的肉製品及生鮮豬肉及時安全地付運予客戶。

資本資源分析

流動性

本集團繼續維持高水平的流動資金。於二零一七年六月三十日，我們擁有銀行結餘及現金551百萬美元，主要以人民幣、美元、波蘭茲羅提及羅馬尼亞列伊持有(於二零一六年十二月三十一日：1,139百萬美元)。我們亦不時投資若干理財產品以增加收益。該等理財產品分類為流動可供出售投資。於二零一七年六月三十日，理財產品的結餘為196百萬美元(於二零一六年十二月三十一日：零)。

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54百萬美元(比較期間：354百萬美元)。我們的投資活動所用現金淨額為544百萬美元(比較期間：345百萬美元)。我們的融資活動所用現金淨額為142百萬美元(比較期間：654百萬美元)。與比較期間的淨減少645百萬美元相比，我們於回顧期間的現金淨減少為632百萬美元。

管理層討論與分析(續)

主要融資活動

於二零一七年二月一日，本集團完成發行累計本金總額為1,400百萬美元的優先無抵押票據，包括累計本金總額為400百萬美元於二零二零年到期的2.700%優先票據，累計本金總額為400百萬美元於二零二二年到期的3.350%優先票據，以及累計本金總額為600百萬美元於二零二七年到期的4.250%優先票據(統稱「新票據」)。於二零一七年二月十七日，本集團也與一個銀團簽訂信用協議，包括1,000百萬美元的優先無抵押循環額度及500百萬美元的優先無抵押定期貸款(「新信用額度」)。新票據的發行淨額及新信用額度的定期貸款部分乃用於置換本集團部分現有債務，以降低未來的財務成本和改善債務的期限組合。因此，於二零一七年二月一日，本集團完成了要約收購360百萬美元於二零一七年到期的7.750%優先票據(「二零一七年票據」)。於二零一七年二月二十一日，本集團贖回了二零一八年到期5.250%優先票據、二零二一年到期5.875%優先票據和二零二二年到期6.625%優先票據的全部累計本金餘額。於二零一七年七月一日，我們全額償還了到期的二零一七年票據81百萬美元的餘額(「再融資」)。

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。

	於二零一七年 六月三十日 百萬美元	於二零一六年 十二月三十一日 百萬美元
按性質劃分的借款		
銀行借款	1,711	833
優先無抵押票據	1,469	1,882
中期票據	148	144
第三方貸款	3	3
其他貸款	41	-
銀行透支	22	16
	3,394	2,878
按地區劃分的借款		
美國	2,161	1,912
中國	939	443
香港	172	453
歐洲	122	70
	3,394	2,878

管理層討論與分析(續)

本集團於二零一七年六月三十日的未償還借款本金總額為3,410百萬美元(於二零一六年十二月三十一日：2,864百萬美元)。其借款本金總額的到期情況分析如下：

	總計
於二零一七年	21%
於二零一八年	18%
於二零一九年	9%
於二零二零年	13%
於二零二一年	2%
於二零二二年	19%
於二零二七年	18%
	100%

我們的借款主要以本集團業務所在地的貨幣計值或配與相同貨幣計值的資產。於二零一七年六月三十日，我們的借款有73.1%以美元計值(二零一六年十二月三十一日：87.0%)。我們其餘的借款則以人民幣、歐元、英鎊、波蘭茲羅提及羅馬尼亞列伊計值。

於二零一七年六月三十日，我們90.6%的借款為無抵押貸款(於二零一六年十二月三十一日：96.8%)。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

於二零一七年六月三十日，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46.5%及38.9%(於二零一六年十二月三十一日：分別為40.9%及24.7%)。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最近連續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最近連續十二個月息稅折舊及攤銷前利潤所得比率)分別為1.5x及1.2x(於二零一六年十二月三十一日：分別為1.3x及0.8x)。



管理層討論與分析(續)

財務成本

我們的財務成本由比較期間的96百萬美元增加至回顧期間的140百萬美元，主要是與再融資有關的債務清償虧損70百萬美元，及其後利息支出的節約所致。於二零一七年六月三十日，我們借款總額的平均利率為3.4%(於二零一六年十二月三十一日：5.2%)。

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。標準普爾予我們的長期企業信用評級為BBB級別。穆迪予我們的發行人評級為Baa2級別。全部評級展望穩定。

我們的全資擁有附屬公司雙匯集團亦獲中誠信國際信用評級有限公司給予AAA級別的評級。我們的全資附屬公司史密斯菲爾德獲惠譽給予BBB級別的長期外幣發行人違約評級，且展望穩定。標普予史密斯菲爾德的企業信用評級為BBB-級別，展望穩定。穆迪予史密斯菲爾德的企業家族評級則為Ba2級別，展望正面。

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201百萬美元。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	
	二零一七年 百萬美元	二零一六年 百萬美元
中國	22	38
美國	150	136
歐洲	29	34
	201	208

我們於回顧期間在中國的資本開支主要與瀋陽及清遠的新建及改造生產設施有關。我們於回顧期間在美國的資本開支主要與廠房、生豬養殖場改進，以及企業資源規劃系統升級項目有關。



管理層討論與分析(續)

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。於二零一七年六月三十日，我們合共聘用約10.4萬名僱員，其中我們的中國業務為約5.2萬名，而美國及歐洲業務為約5.2萬名。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(包括行政總裁及其他董事)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1,640百萬美元(比較期間：1,562百萬美元)，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

於二零一七年六月三十日，我們共養殖12,555千頭生豬，包括11,447千頭生豬及1,108千頭種豬，較二零一六年十二月三十一日的12,103千頭上升3.7%。我們亦擁有合共5,171千隻家禽，包括4,626千隻肉雞及545千隻種雞。我們生物資產的公允價值於二零一七年六月三十日為1,235百萬美元，而於二零一六年十二月三十一日則為1,119百萬美元。

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、所產生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為本集團計量該公允價值。

於回顧期間，生物資產公允價值調整對我們業績的影響淨額為收益65百萬美元，而比較期間為收益85百萬美元。

主要投資權益

收購附屬公司

於二零一七年一月三日，本集團完成收購美國一家一體化的豬肉產品生產及加工商，其經營多個品牌包括「Farmer John」(「收購Clougherty」)。收購Clougherty將使本集團獲得具有即時盈利能力的生鮮肉及肉製品業務，並擴充及加強本集團的垂直整合產業鏈。由於Farmer John品牌是加州具領先地位的培根及鮮製香腸品牌，收購Clougherty亦讓本集團直接打進美國西岸市場，並進一步鞏固本集團作為優質肉製品生產商及加工商的形象。

於二零一七年六月一日，本集團完成收購波蘭三家肉類公司，包括一家肉類加工及肉製品工廠、一家零售包裝鮮肉工廠，及一個正在開發的雞肉加工投資項目。於二零一七年七月二十八日，本集團進一步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(「收購Pini」)。收購Pini與本集團的戰略發展計劃一致，加強了其在資源豐富地區的垂直整合產業鏈，並增加了其高品質肉製品的生產能力。預期收購亦可助我們於波蘭的業務在歐洲和全球市場上更具競爭力。



管理層討論與分析(續)

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。於二零一七年六月三十日，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131千頭母豬。於回顧期間，分佔該等墨西哥合資企業利潤為6百萬美元(比較期間：11百萬美元)。預期GCM及Norson將繼續為我們於墨西哥的重要投資，並為本集團帶來利潤。

主要風險及其管理

風險管理及內部監控

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，匯總及分析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。而本集團的營業額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，我們通過海外進口、策略性庫存管理及將原材料價格有效轉移至終端顧客，來減少價格波動的影響。而在美國該等大宗商品於交易所交投活躍。我們於條件適當時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我們肉製品及生鮮豬肉業務的期貨銷售所涉及的大宗商品價格風險。雖然該等對沖活動可能限制我們在有利大宗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，本集團擁有完善的監控及審批程序去管理所有對沖活動。

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。

我們的借款附有固定或浮動利率。於二零一七年六月三十日，我們的貸款中約71.6%(於二零一六年十二月三十一日：82.4%)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。



管理層討論與分析(續)

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。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檢討。

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，我們恪守各個國家和地區的法律法規，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。

展望

經濟增長、消費者喜好、行業週期及疫情等經營環境變化將繼續影響我們的業務。我們將積極應對，矢志克服各項挑戰，在競爭中實現更迅速的增長。

在中國，我們將深入優化我們的產品組合，拓展我們的銷售渠道，及加大營銷投入，以擴大我們的業務規模。我們將持續向市場推出新產品，尤其是低溫及中高端的產品。在美國，我們將專注於實現垂直整合的全面價值。我們將建立更強大的消費者品牌，並增加主要產品的市場份額。我們預期透過改善管理及提升效率，利潤率將持續提升。

作為消費品企業，品牌肉製品將繼續為我們的核心業務。連同我們嚴謹的質量控制及食品安全體系，我們會向客戶保證產品質量上乘，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，將帶來可持續增長，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18頁至47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」)及其附屬公司於二零一七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二零一七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

二零一七年八月十四日

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零一七年六月三十日止六個月

	附註	截至二零一七年 六月三十日止六個月			截至二零一六年 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)
營業額	3	10,658	-	10,658	10,453	-	10,453
銷售成本		(8,476)	(145)	(8,621)	(8,405)	(12)	(8,417)
毛利		2,182	(145)	2,037	2,048	(12)	2,036
分銷及銷售開支		(919)	-	(919)	(854)	-	(854)
行政開支		(357)	-	(357)	(339)	-	(339)
按農產品收穫時的公允價值減銷售 成本產生的收益		-	155	155	-	47	47
因生物資產的公允價值減銷售成本 變動而產生的收益		-	89	89	-	88	88
其他收入		58	-	58	37	-	37
其他收益及虧損		1	-	1	5	-	5
其他開支		(23)	-	(23)	(28)	-	(28)
財務成本		(140)	-	(140)	(96)	-	(96)
分佔聯營公司利潤		4	-	4	5	-	5
分佔合營企業利潤		6	-	6	12	-	12
除稅前利潤	4	812	99	911	790	123	913
所得稅開支	5	(240)	(34)	(274)	(223)	(38)	(261)
期內利潤		572	65	637	567	85	652
期內其他全面收入(開支)：							
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				-			2

簡明綜合損益及其他全面收益表(續)

截至二零一七年六月三十日止六個月

	附註	截至二零一七年 六月三十日止六個月			截至二零一六年 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)
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			175			(57)	
— 現金流量對沖的公允價值 變動			(33)			25	
			142			(32)	
期內其他全面收入(開支)， 扣除稅項			142			(30)	
期內全面收入總額			779			622	
以下各項應佔期內利潤：							
本公司擁有人			557			551	
非控股權益			80			101	
			637			652	
以下各項應佔期內全面收入總額：							
本公司擁有人			682			519	
非控股權益			97			103	
			779			622	
每股盈利							
基本(美仙)	7		4.07			4.03	
攤薄(美仙)	7		3.89			3.85	

簡明綜合財務狀況表

於二零一七年六月三十日

	附註	二零一七年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零一六年 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	4,808	4,529
預付租賃款項		198	195
生物資產	9	189	186
商譽		1,823	1,784
無形資產		1,730	1,681
於聯營公司的權益		61	62
於合營企業的權益		142	119
其他應收款項		41	47
可供出售投資		5	5
已抵押銀行存款		10	8
遞延稅項資產		36	28
其他非流動資產		140	124
非流動資產總值		9,183	8,768
流動資產			
生物資產	9	1,046	933
存貨	10	1,808	1,678
貿易應收款項及應收票據	11	887	793
預付款項、按金及其他應收款項		288	228
預付租賃款項		5	5
可收回稅項		42	16
可供出售投資		196	–
已抵押／受限制銀行存款		43	51
銀行結餘及現金		551	1,139
流動資產總值		4,866	4,843
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	12	615	854
應計費用及其他應付款項	13	1,303	1,422
應付稅項		44	36
借款	14	1,109	995
銀行透支	14	22	16
流動負債總值		3,093	3,323

簡明綜合財務狀況表(續)

於二零一七年六月三十日

	附註	二零一七年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零一六年 十二月三十一日 百萬美元 (經審核)
流動資產淨值		1,773	1,520
總資產減流動負債		10,956	10,288
非流動負債			
借款	14	2,263	1,867
其他應付款項	13	155	162
融資租賃責任		24	23
遞延稅項負債		891	887
遞延收益		7	8
退休金責任及其他退休福利	15	311	303
非流動負債總值		3,651	3,250
資產淨值		7,305	7,038
資本及儲備			
股本		1	1
儲備		6,646	6,315
本公司擁有人應佔權益		6,647	6,316
非控股權益		658	722
總權益		7,305	7,038

董事會於二零一七年八月十四日批准及授權刊發載於第18頁至第47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

截至二零一七年六月三十日止六個月

	本公司擁有人應佔							總計 百萬元	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))	法定儲備 百萬元 (附註(c))	保留利潤 百萬元			
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
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)
向股東及非控股權益支付的股息	-	-	-	-	27	-	(395)	(368)	(161)	(529)
行使購股權	-*	2	-	-	(1)	-	-	1	-	1
股份為基礎的付款	-	-	-	-	17	-	-	17	3	20
	-*	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
於二零一六年一月一日(經審核)	1	2,902	(55)	(118)	665	229	2,139	5,763	940	6,703
期內利潤	-	-	-	-	-	-	551	551	101	652
換算海外業務產生之匯兌差額	-	-	-	(59)	-	-	-	(59)	2	(57)
重新計量界定福利退休金計劃	-	-	-	-	2	-	-	2	-	2
現金流量對沖的公允價值變動	-	-	-	-	25	-	-	25	-	25
期內全面收益(開支)總額	-	-	-	(59)	27	-	551	519	103	622
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	-	-	-	-	16	-	(236)	(220)	(236)	(456)
股份為基礎的付款	-	-	-	-	25	-	-	25	3	28
轉讓	-	-	-	-	-	9	(9)	-	-	-
	-	-	(1)	-	41	9	(245)	(196)	(236)	(432)
於二零一六年六月三十日(未經審核)	1	2,902	(56)	(177)	733	238	2,445	6,086	807	6,893

* 少於1百萬美元。



簡明綜合權益變動表(續)

截至二零一七年六月三十日止六個月

附註：

- (a) 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) 其他儲備包括本集團的股份獎勵公允價值、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) 根據相關的中國法規及本集團內公司的組織章程細則，彼等各自均須轉撥10%利潤(根據中國會計法規釐定)至法定盈餘儲備，直到儲備總額達到其註冊資本的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

截至二零一七年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 百萬美元 (未經審核)	二零一六年 百萬美元 (未經審核)
經營活動所得現金淨額	54	354
投資活動		
已收利息	2	2
已收聯營公司股息	2	4
購買物業、廠房及設備	(225)	(237)
出售物業、廠房及設備所得款項	8	1
收購附屬公司	(147)	-
購買可供出售投資	(526)	(1,100)
可供出售投資到期所得款項	333	975
已抵押／受限制銀行存款的減少	9	10
投資活動所用現金淨額	(544)	(345)
融資活動		
向股東及非控股權益支付的股息	(523)	(456)
借款所得款項，撇除交易成本	3,337	2,013
償還借款	(2,953)	(2,207)
收購附屬公司額外權益現金流出淨額	(4)	(4)
行使購股權所得款項	1	-
融資活動所用現金淨額	(142)	(654)
現金及現金等價物減少淨額	(632)	(645)
期初現金及現金等價物	1,123	1,125
匯率變動的影響，淨額	38	(15)
期末現金及現金等價物	529	465
現金及現金等價物結餘分析		
銀行結餘及現金	551	515
銀行透支	(22)	(50)
	529	465



中期財務資料附註

截至二零一七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益以美元產生，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。

截至二零一七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數。

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二零一六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，與編製本集團截至二零一六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經修訂國際財務報告準則。

國際會計準則第7號(修訂)

現金流量表：披露計劃

國際會計準則第12號(修訂)

所得稅：就未實現虧損確認遞延稅項資產

國際財務報告準則第12號(修訂)(載列於

在其他主體中權益的披露

二零一四年至二零一六年週期年度改進)

中期財務資料附註(續)

截至二零一七年六月三十日止六個月

2. 會計政策的變動(續)

應用經修訂國際財務報告準則概無對該中期財務資料產生重大財務影響，及該中期財務資料所應用之會計政策並無發生重大變動。

本集團並無提前應用任何已頒佈但尚未生效的準則、詮釋或修訂。

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經營決策者)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)是基於其所在位置(包括中國、美國和歐洲)，及其經營性質(i)肉製品、(ii)生鮮豬肉、(iii)生豬養殖及(iv)其他進行分類。

本集團經營業務的詳情如下：

- | | | | |
|-------|------|---|-----------------------------------------------------------------------------|
| (i) | 肉製品 | — | 指低溫肉製品及高溫肉製品的生產、批發及商業零售。 |
| (ii) | 生鮮豬肉 | — | 指生鮮豬肉及冷凍豬肉的屠宰、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，如提供物流服務、銷售調味料和內部生產的包裝材料、以及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營業額。由於各分部要求不同的生產及營銷策略，可呈報分部受獨立管理。

分部業績指各分部所賺取的未經生物資產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利潤。此乃向主要經營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。

中期財務資料附註(續)

截至二零一七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益及業績的分析：

	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)	
中華人民共和國(「中國」)					
總分部收益	1,571	2,116	41	196	3,924
減：分部間銷售	-	(311)	(35)	(95)	(441)
外部銷售淨額	1,571	1,805	6	101	3,483
可呈報分部利潤(虧損)	319	45	14	(19)	359
美利堅合眾國(「美國」)					
總分部收益	3,661	3,994	1,424	-	9,079
減：分部間銷售	(1)	(1,476)	(1,177)	-	(2,654)
外部銷售淨額	3,660	2,518	247	-	6,425
可呈報分部利潤(虧損)	356	199	(21)	(62)	472
歐洲					
總分部收益	311	521	295	157	1,284
減：分部間銷售	(20)	(204)	(273)	(37)	(534)
外部銷售淨額	291	317	22	120	750
可呈報分部利潤	11	1	56	2	70
總額					
總分部收益	5,543	6,631	1,760	353	14,287
減：分部間銷售	(21)	(1,991)	(1,485)	(132)	(3,629)
外部銷售淨額	5,522	4,640	275	221	10,658
可呈報分部利潤(虧損)	686	245	49	(79)	901
未分派淨收入					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)

截至二零一七年六月三十日止六個月

3. 經營分部資料(續)

	截至二零一六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					
總分部收益	1,654	2,394	50	189	4,287
減：分部間銷售	–	(263)	(43)	(88)	(394)
外部銷售淨額	1,654	2,131	7	101	3,893
可呈報分部利潤(虧損)	378	38	21	(23)	414
美國					
總分部收益	3,402	3,499	1,297	–	8,198
減：分部間銷售	(1)	(1,295)	(1,003)	–	(2,299)
外部銷售淨額	3,401	2,204	294	–	5,899
可呈報分部利潤(虧損)	372	158	(70)	(57)	403
歐洲					
總分部收益	308	402	221	140	1,071
減：分部間銷售	(21)	(152)	(204)	(33)	(410)
外部銷售淨額	287	250	17	107	661
可呈報分部利潤(虧損)	19	(5)	7	–	21
總額					
總分部收益	5,364	6,295	1,568	329	13,556
減：分部間銷售	(22)	(1,710)	(1,250)	(121)	(3,103)
外部銷售淨額	5,342	4,585	318	208	10,453
可呈報分部利潤(虧損)	769	191	(42)	(80)	838
未分派淨收入					31
生物資產公允價值調整					123
財務成本					(96)
分佔聯營公司虧損					5
分佔合營企業利潤					12
除稅前利潤					913

中期財務資料附註(續)

截至二零一七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。

並無呈列於計量分部業績時被計入或排除的若干項目的進一步分析，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益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	
	二零一七年 百萬美元 (未經審核)	二零一六年 百萬美元 (未經審核)
折舊	185	184
計入行政開支的無形資產攤銷	4	4
預付租賃款項攤銷	2	2
計入銷售成本的撇減存貨	25	9
貿易應收款項撥備淨額	1	—*
已承租物業的經營租賃租金	61	55
研發開支	50	42
員工成本	1,622	1,542
出售物業、廠房及設備的(收益)虧損	(1)	2
可供出售投資到期的收益	(5)	(10)

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。

* 少於1百萬美元

中期財務資料附註(續)

截至二零一七年六月三十日止六個月

5. 所得稅

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 百萬美元 (未經審核)	二零一六年 百萬美元 (未經審核)
中國企業所得稅	93	107
美國及其他海外所得稅	118	121
預扣稅	37	5
遞延稅項	26	28
	274	261

所得稅乃按有關司法權區的現行適用稅率計算。

6. 股息

於二零一七年五月二十三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二零一六年十二月三十一日止年度末期股息每股0.21港元(截至二零一五年十二月三十一日止年度：每股0.125港元)。有關股息已於二零一七年六月十九日派付予於二零一七年五月二十九日名列本公司股東名冊的本公司股東。

董事會決議向二零一七年九月二十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(截至二零一六年六月三十日止六個月：每股0.05港元)，有關股息將於二零一七年十月六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)

截至二零一七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	
	二零一七年 百萬美元 (未經審核)	二零一六年 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	557	551
	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 百萬股 (未經審核)	二零一六年 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(附註)	13,668.77	13,665.96
普通股的潛在攤薄影響		
— 獎勵股份	631.58	631.58
— 購股權	13.10	—
計算每股攤薄盈利所用的普通股加權平均數目	14,313.45	14,297.54

附註： 每股基本盈利的普通股數目不包括運昌控股有限公司及High Zenith Limited根據本公司股份獎勵計劃所持股份。

由於購股權行使價高於本公司股份當時的平均市價，故計算截至二零一六年六月三十日止期間的每股攤薄盈利時並無假設本公司購股權獲行使或放棄。

8. 物業、廠房及設備變動

於截至二零一七年六月三十日止六個月，本集團就收購物業、廠房及設備項目發生了201百萬美元(截至二零一六年六月三十日止六個月：208百萬美元)。

中期財務資料附註(續)

截至二零一七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(包括分類為流動資產的乳豬、幼豬、育成豬以及肉雞)。生物資產亦包括用作長成未來生豬及肉雞並分類作本集團非流動資產的種豬及種雞。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：

	二零一七年 六月三十日 千頭 (未經審核)	二零一六年 十二月三十一日 千頭 (經審核)
生豬		
— 乳豬	1,745	1,574
— 幼豬	2,373	2,243
— 育成豬	7,329	7,220
	11,447	11,037
種豬	1,108	1,066
	12,555	12,103
肉雞	4,626	3,846
種雞	545	531
	5,171	4,377

中期財務資料附註(續)

截至二零一七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。

本集團生物資產公允價值

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：

	二零一七年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零一六年 十二月三十一日 百萬美元 (經審核)
流動	1,046	933
非流動	189	186
	1,235	1,119

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)。當生豬及肉雞價格上漲或養殖生豬及雞隻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)

截至二零一七年六月三十日止六個月

10. 存貨

	二零一七年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零一六年 十二月三十一日 百萬美元 (經審核)
原材料	524	626
在製品	112	85
製成品	1,172	967
	1,808	1,678

11. 貿易應收款項及應收票據

	二零一七年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零一六年 十二月三十一日 百萬美元 (經審核)
貿易應收款項	888	792
減：呆壞賬撥備	(9)	(8)
	879	784
應收票據	8	9
	887	793

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)

截至二零一七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(與確認收益的有關日期相若)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：

	二零一七年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零一六年 十二月三十一日 百萬美元 (經審核)
即期至30天	811	728
31至90天	59	55
91至180天	17	10
	887	793

12. 貿易應付款項及應付票據

	二零一七年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零一六年 十二月三十一日 百萬美元 (經審核)
貿易應付款項	615	854

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)

截至二零一七年六月三十日止六個月

12. 貿易應付款項及應付票據(續)

以下為按發票日期呈列的貿易應付款項賬齡分析：

	二零一七年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零一六年 十二月三十一日 百萬美元 (經審核)
即期至30天	579	832
31至90天	7	15
91至180天	15	2
181至365天	14	5
	615	854

13. 應計開支及其他應付款項

	二零一七年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零一六年 十二月三十一日 百萬美元 (經審核)
應計員工成本	328	447
已收按金	201	216
應付銷售回扣	211	211
就收購物業、廠房及設備應付款項	95	119
應付保險	147	117
應付利息	37	56
有關收購附屬公司的或然代價結餘	69	63
應付養殖戶的款項	35	38
退休金負債	33	33
應付聯營公司款項	10	7
其他應計費用	142	88
其他應付款項	150	189
	1,458	1,584
為呈報而分析為：		
流動	1,303	1,422
非流動	155	162
	1,458	1,584

中期財務資料附註(續)

截至二零一七年六月三十日止六個月

14. 借款

	二零一七年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零一六年 十二月三十一日 百萬美元 (經審核)
優先無抵押票據		
於二零一八年八月到期的5.250%優先無抵押票據	-	200
於二零二一年八月到期的5.875%優先無抵押票據	-	350
於二零二二年八月到期的6.625%優先無抵押票據	-	898
於二零一七年七月到期的7.750%優先無抵押票據	81	434
於二零二零年二月到期的2.700%優先無抵押票據	398	-
於二零二二年二月到期的3.350%優先無抵押票據	396	-
於二零二七年二月到期的4.250%優先無抵押票據	594	-
	1,469	1,882
中期無抵押票據	148	144
銀行貸款(附註(i))		
有抵押	318	89
無抵押	1,393	744
來自第三方的貸款(附註(ii))		
有抵押	1	1
無抵押	2	2
其他貸款(附註(iii))	41	-
借款總額	3,372	2,862
銀行透支(附註(iv))	22	16
銀行透支以外的借款按以下方式償還(附註(v)):		
一年內	1,109	995
第二年內	273	575
第三至第五年內(包括首尾兩年)	1,393	389
超過五年	597	903
	3,372	2,862
減: 列入流動負債於一年內到期的款項	(1,109)	(995)
於一年後到期的款項	2,263	1,867
銀行透支以外的借款總額:		
固息	2,413	2,359
浮息	959	503
	3,372	2,862

中期財務資料附註(續)

截至二零一七年六月三十日止六個月

14. 借款(續)

附註：

- (i) 於二零一七年六月三十日，固息銀行貸款按介乎每年2.25%至5.70%(二零一六年十二月三十一日：2.45%至5.70%)的固定利率及按每年LIBOR+0.60%至WIBOR+3.20%的浮動利率計息(二零一六年十二月三十一日：LIBOR+0.75%至LIBOR+2.50%)。
- (ii) 於二零一七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(二零一六年十二月三十一日：每年0.90%)。
- (iii) 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，於黃金租賃協議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。上述安排的實際利率為每年3.50%。
- (iv) 於二零一七年六月三十日的銀行透支按每年4.13%的固定利率計息(二零一六年十二月三十一日：3.50%)。
- (v) 到期款項乃基於貸款協議所載的計劃還款日期。

於二零一七年六月三十日的若干借款由本集團的已抵押銀行存款12百萬美元(二零一六年十二月三十一日：12百萬美元)作抵押。於二零一七年六月三十日及二零一六年十二月三十一日，本集團的主要美國附屬公司共同及個別地(作為主要債務人)承擔存貨循環信貸項下的責任，而該等責任已由若干財產(包括現金及現金等價物、儲蓄賬戶、存貨及知識產權)的優先留置權作抵押。

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限制。截至二零一七年六月三十日止期間及截至二零一六年十二月三十一日止年度，本集團的銀行借款並無拖欠付款現象，亦無違反任何相關融資契諾。

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。



中期財務資料附註(續)

截至二零一七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)

界定福利計劃(續)

計劃的政策於二零一六年十二月三十一日及二零一七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.於二零一六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。

截至二零一七年六月三十日止六個月期間，於損益內所扣除的約57百萬美元(截至二零一六年六月三十日止六個月：44百萬美元)，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

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，本集團完成向獨立第三方收購Pini Polska Sp. z o.o.、Hamburger Pini Sp. z o.o.及Royal Chicken Sp. z o.o.(統稱為「Pini」)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。

中期財務資料附註(續)

截至二零一七年六月三十日止六個月

16. 業務合併(續)

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。收購事項構成了本集團生物科學新小組的一部分，一個戰略平台去利用肉類生產過程中所得的副產物，以開發藥物、營養保健品和醫療器械用溶液。

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及遞延稅項可能會有所變動。董事預期估值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	189
生物資產	17
無形資產	34
存貨	40
貿易應收款項及應收票據	31
遞延稅項資產	6
銀行結餘及現金	18
貿易應付款項及應付票據	(74)
應計費用及其他應付款項	(68)
借款	(28)
其他負債	(26)
按公允價值可識別淨資產	139
商譽	26
以現金結付	165

本集團就該等收購事項而產生5百萬美元的交易成本。該等交易成本已於中期財務資料損益中支銷，並計入其他開支。

中期財務資料附註(續)

截至二零一七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	(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)
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266百萬美元的收益及15百萬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益及利潤分別為10,658百萬美元及637百萬美元。

期內所收購Pini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益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：

	二零一七年 六月三十日 百萬美元 (未經審核)	二零一六年 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作撥備的資本開支	105	73

中期財務資料附註(續)

截至二零一七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名個人原告針對我們全資附屬公司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。截止二零一七年六月三十日，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。本集團相信有關索賠為無根據，並將就起訴奮力抗辯。

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二零一六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。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。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。

中期財務資料附註(續)

截至二零一七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金融資產及金融負債的賬面金額與其公允價值相若。

於簡明綜合財務狀況表中認可的公允價值計量

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

- 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。

	於二零一七年六月三十日			
	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)
衍生金融資產	14	14	-	28
可供出售投資	-	-	196	196
其他非流動資產	28	95	13	136
	42	109	209	360
衍生金融負債	41	29	-	70

	於二零一六年十二月三十一日			
	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	6	14	-	20
其他非流動資產	19	78	-	97
	25	92	-	117
衍生金融負債	-	11	-	11

19. 金融工具的公允價值計量(續)

於簡明綜合財務狀況表中認可的公允價值計量(續)

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所貼現現金流量分析的收入法(第二級)而釐定(如適用)。

可供出售投資為按公允價值計量的非上市理財產品，並已於公允價值計量層級中分類為第三級，使用了顯著不可觀察輸入數據(包括4.6%至5.2%的預期回報率)。

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現現金價值(根據相關證券的市場價格報價及分類為第二級)的保險合約。

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)

截至二零一七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)

二零一七年六月三十日

	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	14	(41)	(27)	-	45	18

二零一七年六月三十日

	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				
金融負債	已確認金融	金融負債	已收現金			
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	41	(41)	-	-	-	-

中期財務資料附註(續)

截至二零一七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)

二零一六年十二月三十一日

	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	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	
(經審核)	(經審核)	(經審核)	(經審核)	(經審核)	(經審核)	
衍生工具	17	(11)	6	-	8	14

二零一六年十二月三十一日

	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				
金融負債	已確認金融	金融負債	金融抵押物	已收現金		
的總額	資產總額	淨額	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	
(經審核)	(經審核)	(經審核)	(經審核)	(經審核)	(經審核)	
衍生工具	11	(11)	-	-	-	-

中期財務資料附註(續)

截至二零一七年六月三十日止六個月

20. 關聯方交易

(a) 本集團與聯營公司及合營公司進行以下重大交易：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 百萬美元 (未經審核)	二零一六年 百萬美元 (未經審核)
向聯營公司銷售貨品	3	3
向合營公司銷售貨品	5	3
自聯營公司採購貨品	23	21
自合營公司採購貨品	8	9

(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	
	二零一七年 百萬美元 (未經審核)	二零一六年 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	12	10
退休福利計劃供款	3	2
以股份為基礎付款	12	16
支付予主要管理人員薪酬總額	32	33

* 少於1百萬美元

21. 比較金額

若干比較金額已作重列以符合本期間之呈報及披露方式。

其他資料

中期股息

董事會宣佈派發截至二零一七年六月三十日止六個月之中期股息每股0.05港元(二零一六年：每股0.05港元)(「二零一七年年中期股息」)，即支付合共約733百萬港元(相等於約94百萬美元)(二零一六年：732百萬港元，相等於約94百萬美元)予股東。二零一七年年中期股息預期於二零一七年十月六日(星期五)或前後以現金向股東派付。本公司將由二零一七年九月二十一日(星期四)至二零一七年九月二十五日(星期一)(包括首尾兩日)止期間暫停辦理股東登記手續。為符合資格獲派二零一七年年中期股息，股份過戶文件須不遲於二零一七年九月二十日(星期三)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

截至二零一七年六月三十日，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) 於本公司股份的權益

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⁾	1,372,260,798 ^(L)	9.37%
	信託受益人 ⁽²⁾	852,513,841 ^(L)	5.82%
	實益擁有人	1,500,000 ^(L)	0.01%
	其他 ⁽³⁾	350,877,333 ⁽¹⁾	2.39%
郭麗軍先生	信託受益人 ⁽⁴⁾	68,771,713 ^(L)	0.47%
	實益擁有人	100,000 ^(L)	0.00%
張太喜先生	信託受益人 ⁽⁵⁾	1,113,536 ^(L)	0.01%
游牧先生	信託受益人 ⁽⁶⁾	11,378,803 ^(L)	0.08%

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90%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15.15%，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799,161,153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16.16%，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852,513,841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。
- (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1.30%，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68,771,713股股份中擁有權益。
- (5) 張太喜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0.02%，而興泰集團則全資擁有雄域公司。因此，張太喜先生被視為於雄域公司擁有權益的1,113,536股股份中擁有權益。
- (6) 游牧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0.21%，而興泰集團則全資擁有雄域公司。因此，游牧先生被視為於雄域公司擁有權益的11,378,803股股份中擁有權益。
- (7) 「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 ⁽¹⁾
		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 ^(L)	0.96%
郭麗軍先生	實益擁有人	40,000,000 ^(L)	0.26%
張太喜先生	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%
游牧先生	實益擁有人	3,674,969 ^(L)	0.02%

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。
- (2) 「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%
張太喜先生	雙匯發展	實益擁有人	15,000 ^(L)	0.00%
游牧先生	雙匯發展	配偶權益 ⁽¹⁾	15,000 ^(L)	0.00%

附註：

- (1) 陳玲花女士為游牧先生之配偶，並為雙匯發展15,000股股份之實益擁有人。根據證券及期貨條例第XV部所界定，游牧先生被視為擁有該15,000股權益。
- (2) 「L」表示好倉。

除上文所披露者外，於二零一七年六月三十日，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

截至二零一七年六月三十日，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：

於本公司股份的權益

名稱	身份／權益性質	股份數目	概約持股百分比 ⁽¹⁴⁾
興泰集團 ⁽¹⁾	於受控法團的權益	5,274,991,111 ^(L)	36.00%
何興保 ⁽¹⁾	受託人	5,274,991,111 ^(L)	36.00%
張立文 ⁽¹⁾	受託人	5,274,991,111 ^(L)	36.00%
趙銀章 ⁽¹⁾	受託人	5,274,991,111 ^(L)	36.00%
雄域公司 ⁽²⁾	實益擁有人	3,473,820,000 ^(L)	23.71%
	於受控法團的權益	1,801,171,111 ^(L)	12.29%
Teeroy Limited	受託人	982,457,333 ^(L)	6.70%
興通有限公司 ⁽³⁾	信託受益人	799,161,153 ^(L)	5.45%
王梅香女士 ⁽⁴⁾	配偶權益	2,723,350,861 ^(L)	18.59%

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。截至二零一七年六月三十日，興泰集團的實益權益由雄域持股計劃289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15.15%，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799,161,153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2,723,350,861股股份中擁有權益。
5. 「L」表示好倉。

除上文所披露者外，截至二零一七年六月三十日，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 二零一七年 六月三十日	行使價 (港元)	行使期
		於 二零一七年 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
張太喜	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
游牧	二零一四年七月十日	3,674,969	-	-	-	3,674,969	6.20	附註
關連人士								
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	-	-	-	3,674,969	6.20	附註
賀建民	二零一四年七月十日	4,409,963	-	-	-	4,409,963	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

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 二零一七年 六月三十日	行使價 (港元)	行使期
		於 二零一七年 一月一日	已行使	已註銷	已失效			
余松濤	二零一四年七月十日	4,409,963	-	-	-	4,409,963	6.20	附註
潘廣輝	二零一四年七月十日	4,409,963	-	-	-	4,409,963	6.20	附註
趙朔方	二零一四年七月十日	4,409,963	-	-	-	4,409,963	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	-	-	-	2,756,469	6.20	附註
趙國寶	二零一四年七月十日	1,469,988	-	-	-	1,469,988	6.20	附註
李永	二零一四年七月十日	2,939,976	-	-	-	2,939,976	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
芋廣山	二零一四年七月十日	2,939,976	-	2,204,983	734,993	-	6.20	附註
尹衛華	二零一四年七月十日	2,939,976	734,500	-	-	2,205,476	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
馬相杰	二零一四年七月十日	9,922,417	-	-	-	9,922,417	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

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 二零一七年 六月三十日	行使價 (港元)	行使期
		於 二零一七年 一月一日	已行使	已註銷	已失效			
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
SCHMIDT Gregg	二零一四年七月十日	3,000,000	-	-	-	3,000,000	6.20	附註
MIHAIL Bogdan	二零一四年七月十日	250,000	-	-	-	250,000	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
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	-	-	-	39,990,000	6.20	附註
溫國山	二零一四年七月十日	5,879,951	-	-	-	5,879,951	6.20	附註
李紅偉	二零一四年七月十日	4,410,451	-	-	-	4,410,451	6.20	附註
王永林	二零一四年七月十日	5,879,951	-	-	-	5,879,951	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	5,144,957	-	-	-	5,144,957	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 二零一七年 六月三十日	行使價 (港元)	行使期
		於 二零一七年 一月一日	已行使	已註銷	已失效			
高級管理層及其他僱員 (合共)	二零一四年七月十日	117,060,703	1,011,500	-	-	116,049,203	6.20	附註
合計		549,633,028	1,746,000	2,204,983	734,993	544,947,052		

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。



其他資料(續)

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、張太喜先生及游牧先生以及楊摯君先生(彼當時為執行董事，直至於二零一五年五月二十二日舉行的股東週年大會結束時退任)，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、張太喜先生及游牧先生以及楊摯君先生，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、53,684,301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、張太喜先生及游牧先生以及楊摯君先生)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，請參閱本公司招股章程。

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，本公司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。除上述者外，於二零一七年六月三十日，概無根據二零一三年股份獎勵計劃授出獎勵。

於二零一三年十月二十三日，本公司亦進行以下以股份為基礎的支付交易：

- 向順通發行4.9%股份。本公司向順通(根據英屬處女群島法律成立及存續並由萬隆先生全資擁有的公司)配發及發行573,099,645股股份(按全數攤薄基準計，約佔本公司當時已發行股本的4.9%)。
- 向裕基發行2.1%股份。本公司向裕基(根據英屬處女群島法律成立及存續並由楊摯君先生全資擁有的公司)配發及發行245,614,133股股份(按全數攤薄基準計，約佔本公司當時已發行股本的2.1%)。

順通及裕基均已做出不可撤銷承諾：根據本公司不時發出的指示就其股份行使投票權。於二零一三年十月二十三日，本公司指示順通及裕基根據雄域公司全權酌情發出的指示行使有關投票權。

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，請參閱本公司招股章程。



其他資料(續)

購入、出售或贖回本公司的上市證券

本公司及其任何附屬公司於回顧期間內概無購入、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比標準守則所訂標準更高的行為守則。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行為守則規定的所有標準。

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式。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二零一六年年報日期後董事資料變更載列如下：

- (i) 劉展天先生退任春泉資產管理有限公司(一家於香港註冊成立的公司，唯一目的為管理春泉產業信託(於聯交所上市的香港集體投資計劃，股票代號：01426))的執行董事，以及不再擔任其負責人員之職務，自二零一七年五月三十一日起生效，並因此不再擔任根據證券及期貨條例持牌進行第9類受規管活動的負責人員；及
- (ii) 自二零一七年四月起，李港衛先生擔任國泰君安證券股份有限公司(其H股於聯交所上市，股份代號：02611，而A股於上海證券交易所上市，證券代碼：601211)的獨立非執行董事及獨立董事。

除上文所披露外，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

審核委員會由三名獨立非執行董事組成，即李港衛先生(主席)、黃明先生及劉展天先生。審核委員會已聯同本公司的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，於回顧期間的中期財務資料)。

代表董事會

董事會主席兼行政總裁

萬隆

香港，二零一七年八月十四日



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	自二零一六年一月一日至二零一六年六月三十日
「關連人士」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義

詞彙(續)

「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
「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
「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。本公司於二零一七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
「公斤」	指	千克
「上市」	指	股份於聯交所主板上市



詞彙(續)

「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
「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。本公司於二零一七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	自二零一七年一月一日至二零一七年六月三十日
「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

詞彙(續)

「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
「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